



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Июнь 2016 года

ВТОРОЙ ОБЗОР В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ПРЕСС-РЕЛИЗ; ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ И ЗАЯВЛЕНИЕ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ОТ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

В контексте второго обзора в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- **Пресс-релиз**, включающий заявление председателя Исполнительного совета и краткое изложение мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 17 июня 2016 года обсуждения доклада персонала по вопросам, касающимся консультаций в соответствии со Статьей IV и договоренности с МВФ.
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 17 июня 2016 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Кыргызской Республики изменений в экономике и экономической политике, завершившихся 4 мая 2016 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 3 июня 2016 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Заявление исполнительного директора** от Кыргызской Республики.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

Письмо о намерениях, направленное в МВФ властями Кыргызской Республики*
Технический меморандум о договоренности*
*Также включены в доклад персонала

В соответствии с политикой Фонда в отношении обеспечения прозрачности допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка, и преждевременно раскрытых данных о целях экономической политики властей из опубликованных докладов персонала и других документов МВФ.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090
Телефон: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Веб-сайт: <http://www.imf.org>

Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**



Пресс-релиз № 16/291 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
17 июня 2016 года

International Monetary Fund
700 19th Street, NW
Washington, D.C. 20431 USA

Исполнительный совет МВФ завершил второй обзор выполнения договоренности с Кыргызской Республикой об использовании Расширенного кредитного механизма и утвердил предоставление средств в размере 13,4 млн долл. США.

Семнадцатого июня 2016 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил обзор экономических показателей Кыргызской Республики в рамках реализации трехлетней договоренности об использовании Расширенного кредитного механизма (ЕКФ). Утверждение договоренности Советом позволяет незамедлительно предоставить средства в размере 9,514 млн СДР (примерно 13,4 млн долларов США). В результате общий объем фактически предоставленных средств в рамках договоренности составит 28,542 млн СДР (примерно 40,3 млн долл. США). Договоренность по ЕКФ на сумму 66,6 млн СДР (примерно 92,4 млн долларов США) была утверждена 8 апреля 2015 года (см. [Пресс-релиз № 15/165](#)).

После обсуждения на Исполнительном совете г-н Мицухиро Фурусава, заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя, сделал следующее заявление:

«Официальным органам Кыргызской Республики удалось обеспечить выполнение своей программы, поддерживаемой ресурсами МВФ, в целом в соответствии с планом, несмотря на продолжающиеся внешние шоки, включая снижение цен на биржевые товары, а также более низкие темпы экономического роста и ослабление валют стран — торговых партнеров. Рост замедляется, внешние заимствования ведут к повышению уровней долга, а снижение обменного курса усугубляет уязвимость долговой ситуации и финансового сектора. Сложные перспективы на ближайший период и значительные факторы уязвимости требуют неуклонного проведения осмотрительной макроэкономической политики и структурных реформ.

Следует приветствовать твердое намерение официальных органов возобновить бюджетную консолидацию в 2016 году. Последовательное осуществление постоянных мер для повышения налоговых доходов, снижения расходов на оплату труда, оптимизации неприоритетных расходов, сохранения насущных статей социальных расходов и совершенствования основы управления государственными инвестициями имеет решающее значение для восстановления буферных резервов и возврата долга к более устойчивым уровням.

Проводимая Национальным банком Кыргызской Республики (НБКР) политика гибкого обменного курса приносит пользу экономике, смягчая воздействие шоков. НБКР следует и далее направлять усилия на сдерживание инфляции в целевом диапазоне и продолжение политики гибкого обменного курса в целях поддержания конкурентоспособности.

Скорейшее принятие закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», в существенных аспектах схожего с проектом, представленным парламенту в сентябре 2013 года, имеет принципиальное значение для сохранения стабильности финансового сектора в нынешних неблагоприятных экономических условиях. Принятие этого закона укрепит независимость центрального банка, позволит надежнее защитить права вкладчиков и внедрить современный механизм урегулирования проблемных банков. Кроме того, для укрепления доверия к банковской системе необходимо без задержек ликвидировать банки-банкроты, находящиеся под управлением Агентства по реорганизации банков и реструктуризации долгов.

Очень важно также ускорить проведение структурных реформ, чтобы укрепить экономический рост на широкой основе, улучшить управление, снизить коррупцию и добиться максимальной отдачи от членства в Евразийском экономическом союзе».

Кыргызская Республика: отдельные социально-экономические показатели, 2015–2021 годы

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Оценка			Прогнозы			
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	423,6	455,4	506,6	561,2	614,6	675,7	734,5
Реальный ВВП (рост в процентах)	3,5	3,0	3,0	5,2	4,6	5,7	4,5
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	4,5	2,9	3,5	4,1	4,5	5,0	5,2
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	3,4	5,8	5,7	5,4	5,3	5,1	5,0
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	6,5	2,8	8,1	5,3	5,5	5,2	5,1
Финансы сектора гос. управления (в проц. ВВП) 1/							
Доходы	38,1	37,9	37,0	36,2	36,3	35,9	36,0
В том числе: налоговые доходы	20,0	21,8	22,3	22,5	22,6	22,7	22,9
Расходы	30,6	30,9	29,5	28,5	28,4	27,9	27,7
Валовое операционное сальдо	7,5	6,9	7,5	7,7	7,9	8,0	8,3
Чистое приобретение нефинансовых активов	8,7	11,4	9,9	8,2	8,4	8,5	8,6
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	-1,2	-4,5	-2,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4
Общее сальдо включая рекредитование	-3,2	-8,7	-5,1	-2,7	-2,0	-0,5	-0,4
Совокупный государственный долг 2/	66,0	73,1	73,5	72,8	72,2	71,4	68,9
Банковский сектор							
Резервные деньги (изменение в процентах на конец периода)	4,0	13,5	9,9	8,8	8,4	7,5	7,2
Широкая денежная масса (проц. измен., конец пер.)	14,9	14,0	11,6	10,8	10,3	10,3	9,5
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	17,2	10,4	19,1	13,0	12,2	12,5	11,3
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	22,7	23,3	25,0	25,5	26,1	26,7	27,3
Внешний сектор							
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-10,4	-15,2	-15,3	-12,6	-12,2	-10,1	-9,9
Рост экспорта (процентное изменение)	-18,5	-4,1	4,2	10,4	9,6	11,0	7,2
Рост импорта (процентное изменение)	-28,2	1,7	7,0	5,1	3,5	3,8	6,7
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	1 468	1 621	1 638	1 740	1 854	2 085	2 260
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец периода)	3,7	3,8	3,7	3,8	3,9	4,1	4,1
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	64,6	71,8	72,3	71,7	71,2	70,5	68,0

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

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

2/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Июнь 2016 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА КО ВТОРОМУ ОБЗОРУ В РАМКАХ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Происходящие внешние шоки продолжают оказывать влияние как на перспективы, так и на экономическую политику. Менее благоприятные, чем ожидалось, внешние условия сдерживают экономический рост, создают большую нагрузку на бюджет и повышают уязвимость государственного долга и банковского сектора. Принимаемые официальными органами меры для преодоления шоков опираются на гибкий обменный курс и нетрадиционные меры стимулирования, хотя дефицит бюджета в 2015 году был существенно ниже целевого показателя программы. В 2016 году официальные органы предпринимают дополнительные усилия, чтобы обеспечить выполнение обязательств программы по бюджетным параметрам. Финансовый сектор характеризуется значительными и возрастающими факторами уязвимости и рисками. По-прежнему вызывает беспокойство медленное продвижение в принятии закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», призванного содействовать внедрению современной системы окончательного урегулирования банков и укрепить независимость Национального банка. Изменения в составе Кабинета министров всего лишь через шесть месяцев после выборов подчеркивают изменчивость политической ситуации в стране.

Меры политики, предусмотренные программой. Условия программы в основном выполнены. Соблюдены все установленные на конец декабря 2015 года количественные критерии реализации, а также все, кроме одного, ориентировочные целевые показатели. Выполнены также все, кроме двух, структурные контрольные показатели. Официальные органы твердо намерены продолжать бюджетную консолидацию в 2016 году и в последующий период, определив дополнительные меры как для достижения целевого уровня дефицита в 2016 году, так и для поддержки среднесрочной бюджетной консолидации. Они также продолжают прилагать все усилия для принятия закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» и твердо намерены приступить к ликвидации банков под управлением Агентства по

реорганизации банков и реструктуризации долгов (ДЕБРА). Официальные органы обращаются с просьбой об изменении критериев реализации с учетом пересмотренных макроэкономических прогнозов и о предоставлении третьего транша по программе (в размере 9,514 млн СДР) по завершении настоящего обзора.

Перспективы и риски. По мере реализации мер политики в рамках программы экономический рост должен постепенно ускориться в среднесрочной перспективе и достигнуть потенциальных темпов. Тем не менее, сохраняются значительные риски для выполнения программы, особенно в случае дальнейшего ухудшения внешних условий, а также принятия популистских мер в период, предшествующий президентским выборам в следующем году.

Утвердил
Юха Кяхконен

Миссия провела обсуждения во время своего пребывания в Бишкеке с 21 апреля по 4 мая, включая встречи с Премьер-министром Жээнбековым, Вице-премьером Панкратовым, Министром финансов Касымалиевым, Председателем Национального банка Абдыгуловым, другими старшими должностными лицами, представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатических кругов. В состав группы сотрудников МВФ входили г-н Джемайель (руководитель), г-жа Жикель, г-жа Остожич (БЦД), г-н Пула (СПА), г-н Гурара (СПА/ИСД), г-н Саид (Постоянный представитель), г-жа Кадыбердиева и г-жа Шамбетова (экономисты офиса постоянного представителя). В некоторых обсуждениях вопросов политики участвовал г-н Имашов (Офис исполнительного директора). Услуги устного и письменного перевода оказывали г-жа Лагвешкина и г-н Сурин. Содействие в исследовательской работе оказывал г-н Розенталь. Г-жа Стоун (БЦД) помогла подготовить настоящий доклад.

СОДЕРЖАНИЕ

КОНТЕКСТ	5
ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ	6
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	10
ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ	12
A. Возобновление бюджетной консолидации	12
B. Сохранение устойчивости долговой ситуации	16
C. «Тонкая настройка» денежно-кредитной и курсовой политики	16
D. Сохранение финансовой стабильности и поддержка роста	17
E. Продвижение структурных реформ	19
F. Характеристики программы	20
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА	21
РИСУНОК	
1. Тенденции в финансовом секторе	10
ТАБЛИЦЫ	
1. Отдельные экономические показатели, 2014–2021 годы	24

2. Платежный баланс, 2014–2021 годы	25
3. Счета НБКР, 2014–2016 годы	26
4. Денежно-кредитный обзор, 2014–2016 годы	27
5. Финансы сектора государственного управления, 2014–2018 годы (в млн сомов)	28
6. Финансы сектора государственного управления, 2014–2018 годы (в процентах ВВП)	29
7. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2014–2016 годы	30
8. Предлагаемые обзоры и предоставление средств в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму	31
9. Показатели потенциала погашения кредитов МВФ, 2016–2021 годы	32
10. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели по ЕКФ, июнь 2015 – декабрь 2016 года	33
11. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках ЕКФ	34
12 а. Программы фактического заимствования, декабрь 2015 года	35
12 б. Виды нового внешнего долга, декабрь 2015 года	35
12 с. Фактическая программа заимствования, март 2016 года	36
12 d. Виды нового внешнего долга, март 2016 года	36
12 е. Прогнозируемая программа внешнего заимствования, декабрь 2016 года	37
12 f. Виды нового внешнего долга, декабрь 2016 года	37

ДОПОЛНЕНИЯ

I. Тенденции счета текущих операций	38
II. Обновленный анализ устойчивости долговой ситуации	40
III. Пруденциальные меры в банковском секторе	54
IV. Управление расходами на заработную плату в государственном секторе	56
V. Оценка управления государственными инвестициями	58
VI. Государственные инвестиции, устойчивость долговой ситуации и экономический рост	60
VII. Инициативы в отношении финансового сектора для снижения долларизации и удовлетворения социальных нужд	67

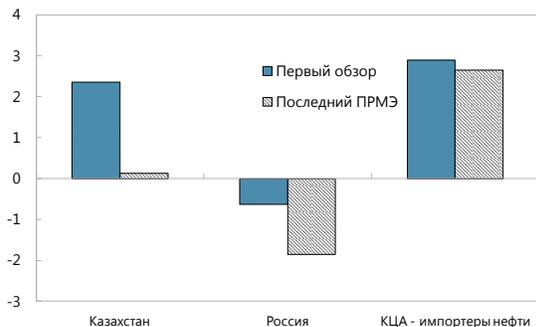
ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Письмо о намерениях	70
Приложение I. Идентифицированные налогово-бюджетные меры для покрытия фискального разрыва на 2016 г.	84
Приложение II. Технический меморандум о договоренности	85

КОНТЕКСТ

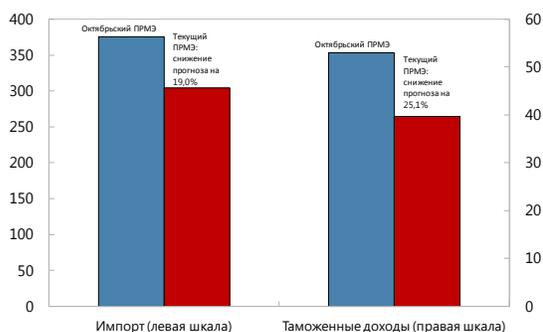
1. Экономика Кыргызской Республики продолжает испытывать сильное воздействие внешних шоков, и региональные экономические перспективы ухудшились по сравнению с ожиданиями на момент первого обзора. Исходя из последних предположений (апрельский выпуск ПРМЭ 2016 года), прогнозируются более низкие уровни цен на нефть и биржевые товары наряду с ослаблением роста и снижением курсов валют основных торговых партнеров, таких как Россия и Казахстан. Эти изменения сдерживают торговлю и денежные переводы, снижают таможенные доходы, особенно по операциям со странами Евразийского экономического союза (ЕАЭС), и подрывают предпринимательскую уверенность. Кроме того, переключение торговых потоков китайских товаров на транзит через Казахстан после вступления в ЕАЭС создает дополнительные трудности для экономики.

Прогнозируемый реальный рост в 2016 году
(Процентное изменение год к году)



Источник: Перспективы развития мировой экономики.

Прогнозы импорта из ЕАЭС и таможенных доходов на 2016 год
(В миллиардах долларов США)



Источники: данные официальных органов и прогнозы персонала МВФ.

2. Меры, принимаемые официальными органами для преодоления негативных внешних шоков, включают сочетание гибкого обменного курса и (ввиду недостаточных бюджетных возможностей) нетрадиционных методов стимулирования экономики.

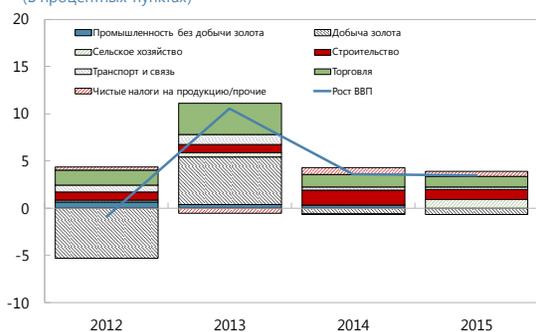
Гибкость курса национальной валюты помогла экономике смягчить внешние шоки. Поскольку в 2015 году государственный внешний долг превысил законодательно установленный порог в 60 процентов ВВП, официальные органы прибегли к мерам политики, призванным стимулировать спрос с минимальными прямыми последствиями для бюджета, включая адресные налоговые меры, программу конвертации валютных кредитов и создание Государственной ипотечной компании (ГИК).

3. Политическая ситуация остается изменчивой. Премьер-министр подал в отставку всего лишь через шесть месяцев после выборов на фоне обвинений в коррупции. В короткие сроки было назначено новое правительство с новым премьер-министром и министром транспорта. Существенных изменений в экономической политике не предвидится, но нельзя исключать возможность принятия популистских мер в период перед президентскими выборами следующего года.

ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

4. Экономика проявила устойчивость в 2015 году, но теперь начинает замедляться. Реальный объем производства увеличился на 3,5 процента в 2015 году, причем рост без учета золота — 4,5 процента — был выше, чем ожидалось, чему способствовала активность в секторах строительства, торговли и сельского хозяйства. Вместе с тем, в результате снижения выработки электроэнергии и концентрации добычи золота на более позднем этапе, в целом ВВП в апреле 2016 года сократился на 4,9 процента, тогда как ВВП без учета золота оставался неизменным.

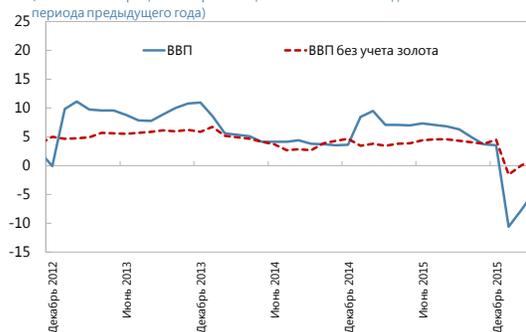
Вклад в рост ВВП
(В процентных пунктах)



Источник: Национальный статистический комитет.

Экономический рост, 2012–2016 годы

(Изменение в процентах нарастающим итогом с начала года относительно того же периода предыдущего года)

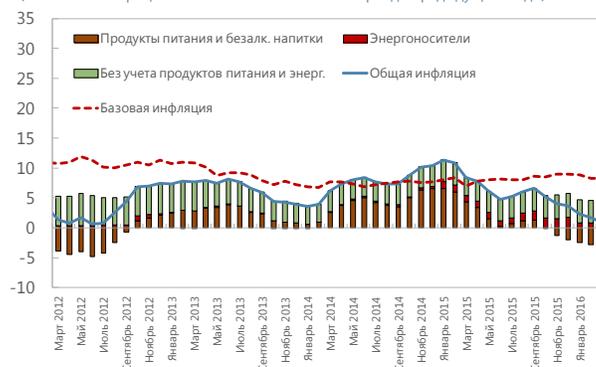


Источник: Национальный статистический комитет.

5. В то время как общая инфляция неуклонно снижается, базовая инфляция остается близкой к двузначным показателям. В 2015 году инфляция постепенно снизилась до 3,4 процента к концу года, существенно ниже целевого показателя 7 процентов, установленного Национальным банком Кыргызской Республики (НБКР). В основном это было вызвано снижением цен на продовольствие. Тем не менее, базовая инфляция оставалась высокой, 9 процентов, вследствие переноса снижения обменного курса на цены товаров кроме продовольствия и топлива. К марту 2016 года общая инфляция снизилась еще больше, до 0,5 процента, а базовая инфляция оставалась на уровне 8,3 процента.

Вклад в инфляцию

(Изменение в процентах относительно того же периода предыдущего года)



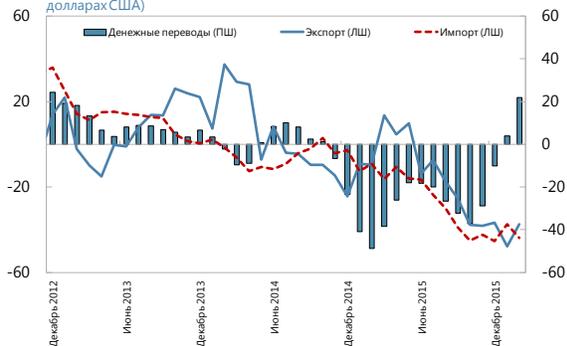
Источник: Национальный статистический комитет.

6. Дефицит счета текущих операций сократился до 10,4 процента ВВП в 2015 году вследствие временных факторов, имевших место накануне вступления в ЕАЭС. Ожидания повышения импортных тарифов после присоединения к ЕАЭС, первоначально запланированного на начало 2015 года, побудили предприятия перенести свои импортные операции, особенно ввоз автомобилей, на более ранний срок, конец 2014 года, что соответственно уменьшило импорт в 2015 году. Другими причинными факторами были снижение цен на нефть и задержки реализации

инвестиционных программ с высоким содержанием импорта. Эти изменения значительно перевесили сокращение денежных переводов (25 процентов в долларовом выражении) и ослабление внешнего спроса (Дополнение I). Импорт продолжал снижаться в первые два месяца 2016 года (на 30 процентов относительно того же периода предыдущего года), а экспорт без учета золота повысился (на 36 процентов год к году), в основном за счет машин и обуви. Возобновился рост денежных переводов, составивший 6 процентов в долларах США.

Внешний сектор, 2012–2016 годы

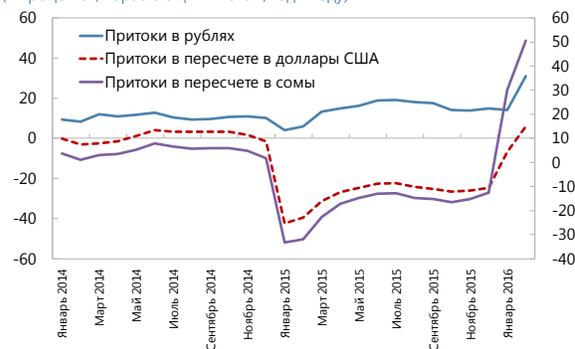
(Изменение в процентах год к году, трехмесячное скользящее среднее, в долларах США)



Источники: Национальный статистический комитет и данные НБКР.

Притоки денежных переводов, 2014–2015 годы

(В процентах, нарастающим итогом, год к году)

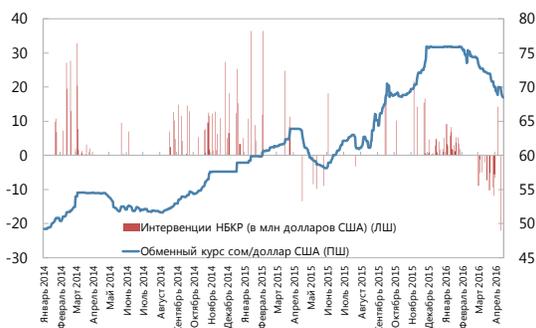


Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

7. В 2015 году продолжался курс на ужесточение денежно-кредитной политики.

Ввиду усилившегося давления на рынке НБКР повысил свою учетную ставку до 10 процентов. Он также допустил снижение курса сома на 29 процентов к доллару США (и на 11 процентов в номинальном эффективном выражении), наряду с проведением значительного объема интервенций, израсходовав примерно шестую часть своих резервов. В первом квартале 2016 года снижение инфляционных ожиданий позволило НБКР снизить свою учетную ставку до 8 процентов. Кроме того, сочетание укрепления российского рубля за последний период, ограниченной ликвидности в сомах и прироста денежных переводов способствовало укреплению сома на 10 процентов и позволило НБКР осуществить покупки примерно 80 млн долларов США. Укреплению резервов также способствовал перевод средств в неконвертируемых валютах в доллары; в результате резервы составили 1,7 млрд долларов США.

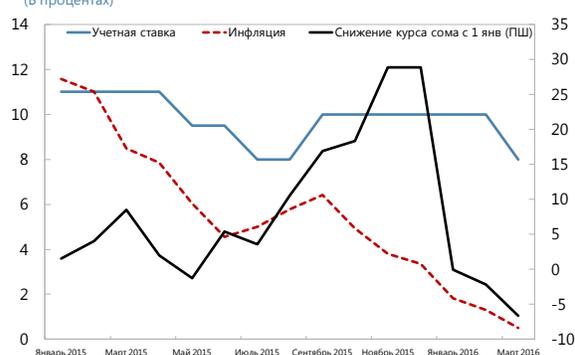
Валютный рынок, 2014–2016 годы



Источник: данные НБКР.

Учетная ставка, инфляция и снижение курса

(В процентах)

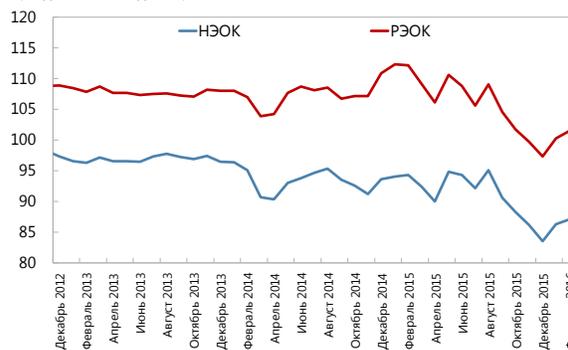


Источник: данные НБКР.

8. Проводимая НБКР политика гибкого обменного курса помогла смягчить последствия внешних шоков для внутренней экономики. В 2015 году реальный эффективный обменный курс (РЭОК) снизился примерно на 12 процентов. В первые два месяца 2016 года РЭОК повысился на 4 процента.

Изменения обменного курса

(Индекс: 2010 год=100)



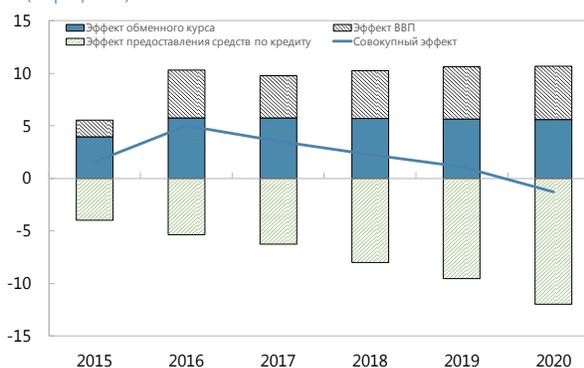
Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

9. Налогово-бюджетная политика в 2015 году была ориентирована на поддержку роста в условиях

возникающих шоков, но вследствие разовых факторов ее эффект оказался ограничительным. Общий бюджетный дефицит сократился до 1,2 процента ВВП, существенно ниже целевого показателя программы (3,5 процента ВВП). Доходы оказались выше, чем ожидалось, благодаря разовым неналоговым поступлениям¹. С другой стороны, налоговые доходы были ниже запланированных вследствие неблагоприятной экономической ситуации, особенно в секторах, приносящих наибольшие налоговые поступления (торговле и строительстве), и меньших поступлений от таможенных пошлин. Последнее было следствием сокращения импорта Кыргызской Республики до ее вступления в ЕАЭС в августе и последующего снижения импорта ЕАЭС в целом². Неприоритетные расходы, главным образом, на товары и услуги, были частично отложены до 2016 года ввиду переноса бюджетной поддержки от ЕС и России на последний квартал. Задержки в реализации крупных инвестиционных проектов, финансируемых Китаем, привели к значительному сокращению капитальных расходов. В первом квартале 2016 года бюджетные показатели были лучше, чем ожидалось, ввиду более высоких поступлений от налогов и грантов и меньших текущих расходов и расходов на цели развития.

10. Вместе с тем, долговая ситуация стала более уязвимой. Хотя задержки крупных инвестиционных проектов сдерживали повышение коэффициента внешнего государственного долга, он достиг 64,6 процента ВВП в 2015 году, на 1,6 процентного пункта выше, чем прогнозировалось при первом обзоре (Дополнение II), вследствие меньшего, чем ожидалось, роста номинального ВВП и эффектов переоценки из-за снижения

Вклад в увеличение долга в период между первым и вторым обзором
(В процентах)



Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

¹ Продажа прав на разработку месторождения Джеруй и радиочастотного диапазона.

² Доля Кыргызской Республики в совокупных таможенных доходах ЕАЭС составляет 1,9 процента.

обменного курса. В настоящее время, после того как был превышен установленный законом пороговый уровень в 60 процентов ВВП, официальные органы пересматривают механизм определения лимита долга и включили установление годового лимита в бюджетный процесс.

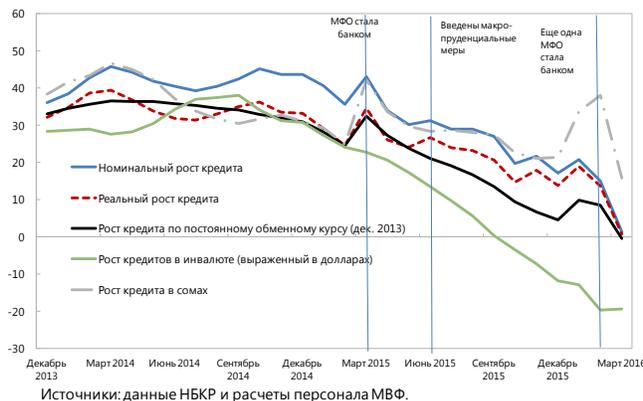
11. В банковском секторе имеются значительные и все еще возрастающие факторы уязвимости, но уровень резервов капитала остается вполне достаточным.

В 2015 году темпы роста кредита значительно замедлились, но оставались относительно высокими, на уровне 17 процентов. Еще до введения запрета на валютные потребительские кредиты (Дополнение III) снижение курса сома привело к сокращению спроса на долларовые кредиты и повышению долларизации депозитов. Банки по-прежнему имеют хороший уровень капитализации,

со средним коэффициентом достаточности капитала 23,5³. Необслуживаемые кредиты (НОК), в основном в секторах недвижимости и торговли, достигли 7,1 процента. Кредиты под наблюдением утроились в 2015 году⁴, до 21,2 процента вследствие ухудшения экономической ситуации и ослабления сома. Рост кредита замедлился до 1 процента к концу марта 2016 года (год к году), главным образом из-за сокращения номинированного в долларах кредитного портфеля. Тем не менее, темпы роста сомовых кредитов оставались высокими, 15 процентов год к году.

Рост кредита

(В процентах, год к году)



Источники: данные НБКР и расчеты персонала МВФ.

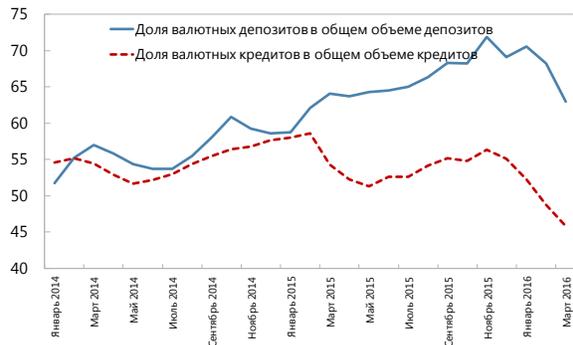
³ В рассматриваемый период одна микрофинансовая компания стала банком и был учрежден новый банк, что способствовало повышению КДК.

⁴ Включая пролонгированные и реструктурированные кредиты. К пролонгированным относятся кредиты, сроки погашения которых были продлены. К реструктурированным относятся кредиты, условия которых были изменены.

Рисунок 1. Тенденции в финансовом секторе

Долларизация

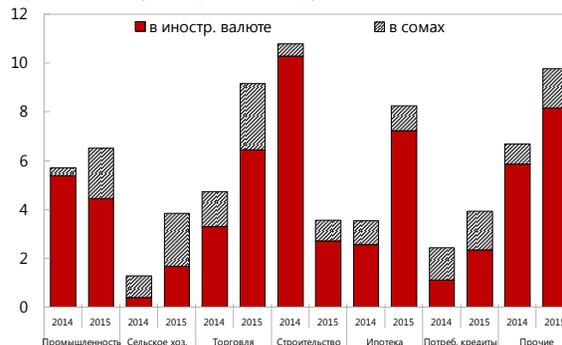
(В относительных долях)



Источник: данные НБКР.

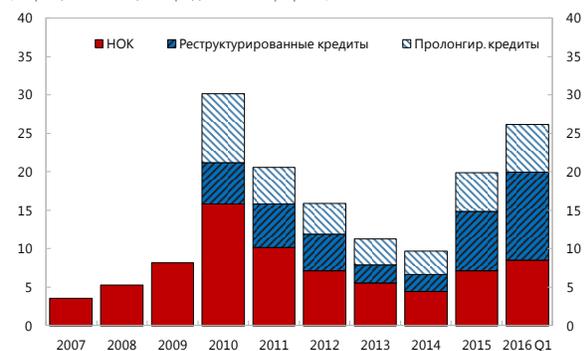
Необслуживаемые кредиты по секторам и валютам

(В процентах совокупных кредитов сектору)



Источник: данные НБКР.

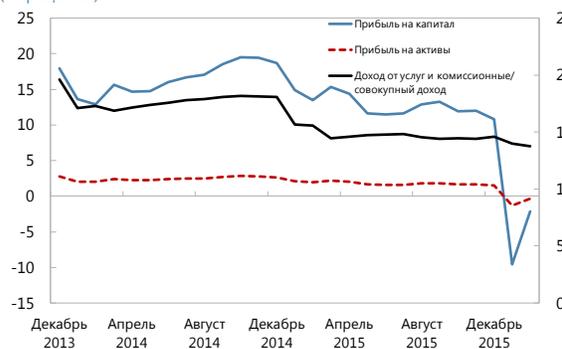
Необслуживаемые, реструктурированные и пролонгированные кредиты
(В процентах общего кредитного портфеля)



Источник: данные НБКР.

Прибыль на активы и капитал

(В процентах)



Источник: данные НБКР.

12. Несмотря на неоднозначную экономическую ситуацию, условия программы пока в целом выполняются. Выполнены все критерии реализации (КР) и ориентировочные целевые показатели (ОЦП) на конец декабря, кроме ОЦП по налоговым доходам. Выполнены все структурные контрольные показатели (СКП) кроме двух. Аудит ДЕБРА и банков под ее управлением не был завершен в полном объеме, так как еще не проведен аудит одного из восьми банков (предварительная мера). Представление в парламент закона о БОД/ПФТ задержалось до начала июня, отчасти вследствие продолжительных консультаций.

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

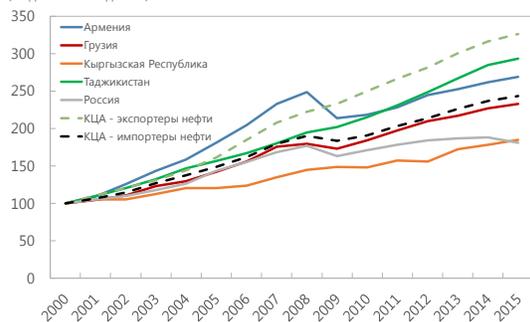
13. Прогноз на ближайший период немного ухудшился, но в случае принятия надлежащих мер среднесрочные перспективы должны улучшиться. Ввиду менее благоприятной внешней ситуации рост без учета золота, по прогнозу, составит 2,9 процента в 2016 году. Прогнозируемый годовой рост кредита на 10 процентов (главным образом за счет финансирования Российско-Кыргызского фонда развития (РКФР), которое в основном

рекредитуется через коммерческие банки) предположительно, будет способствовать восстановлению экономического роста. Ожидается, что инфляция будет оставаться низкой вследствие дальнейшего снижения международных цен на продовольствие и топливо и слабого внутреннего спроса. Дефицит счета текущих операций вновь возрастет в этом году, поскольку импорт вернется к нормальному уровню после необычного спада в прошлом году накануне вступления в ЕАЭС, а также вследствие активизации программы ПГИ, но затем постепенно снизится по мере восстановления уровня денежных переводов и сокращения государственных инвестиций. В среднесрочной перспективе ожидается, что с оживлением роста в торговых партнерах темпы роста экономики страны понемногу восстановятся и к 2020 году достигнут потенциального уровня 5 процентов. Ожидается, что дефициты бюджета и счета текущих операций постепенно уменьшатся.

14. Существуют значительные риски отставания от этого прогноза. Риски на ближайший период по-прежнему связаны с внешней ситуацией, особенно в России, Казахстане и Китае. Дальнейшее снижение курса сома, вызванное ухудшением внешних условий, может повысить уязвимость долговой ситуации и банковского сектора. Условия могут улучшиться в случае восстановления цен на нефть в среднесрочной перспективе, которое стимулировало бы развитие экономики через денежные переводы и внешний спрос, главным образом со стороны России. Другие потенциальные позитивные факторы включают укрепление экономических связей с Китаем и инвестиции из средств РКФР, составляющих 1 млрд долларов США.

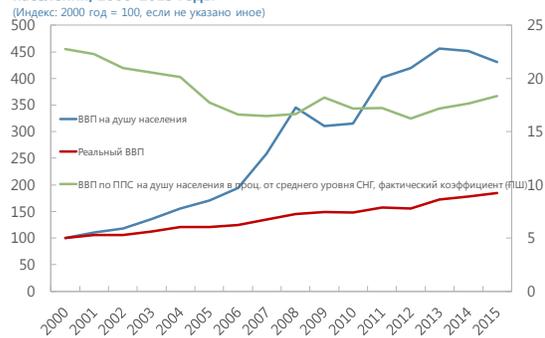
15. Официальные органы в целом согласились с мнением персонала МВФ относительно перспектив и рисков. Их прогнозы роста на ближайший период соответствуют прогнозу персонала, но с более оптимистичной оценкой краткосрочных перспектив ввиду ожидаемого более быстрого восстановления роста в регионе. Они согласились с выводом об усилении рисков в финансовом секторе, а также все большей уязвимости долговой ситуации. Кроме того, они признают, что твердая приверженность предусмотренным в программе мерам политики и решительное проведение реформ являются необходимыми условиями для того чтобы преодолеть текущие шоки и наверстать отставание от других стран региона.

Реальный ВВП: Кыргызская Республика и другие страны региона
(Индекс: 2000 год=100)



Источники: "Перспективы развития мировой экономики" и расчеты персонала МВФ.

Реальный ВВП, ВВП на душу населения и ВВП по ППС на душу населения, 2000–2015 годы
(Индекс: 2000 год = 100, если не указано иное)



Источники: "Перспективы развития мировой экономики" и расчеты персонала МВФ.

ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ

А. Возобновление бюджетной консолидации

16. Утвержденный парламентом бюджет 2016 года включал целевой показатель дефицита 4,5 процента ВВП в соответствии с программой, но его параметры подразумевали намного больший дефицит. Со времени подготовки этого бюджета макроэкономические допущения существенно изменились ввиду снижения обменного курса и пересмотра темпов роста ВВП в сторону снижения. Кроме того, бюджет исходил из оптимистичной оценки налоговых доходов и предусматривал меры, ведущие к увеличению дефицита, такие как поэтапная отмена налога с продаж (0,6 процентного пункта ВВП) и осуществление расходов, перенесенных с 2015 года (0,8 процентного пункта ВВП). Как следствие, параметры бюджета подразумевали дефицит в размере 7,1 процента ВВП, на 2,6 процентного пункта ВВП выше целевого показателя.

Таблица в тексте 1. Отклонения от параметров бюджета 2016 года и дополнительные меры

	2016 год		Прогнозы (В)
	Официальные органы		
	Бюджет, представленный в парламент	Бюджет с последними макроэкон. допущениями 1/ (А)	
Доходы	33.2	36.9	35.7
Налоги	21.5	23.5	21.1
Социальные отчисления и взносы	5.0	5.6	5.4
Гранты	2.3	3.0	4.2
Другие доходы	4.4	4.8	5.0
Расходы	29.3	32.9	30.5
Оплата труда работников	9.2	10.0	9.9
Покупки/использование товаров и услуг	7.5	9.0	7.1
Проценты	1.1	1.2	1.3
Субсидии и социальные пособия	11.6	12.7	12.3
Валовое операционное сальдо	3.9	4.0	5.2
Чистое приобретение	8.4	10.4	9.7
Приобретение нефинансовых активов	8.4	10.4	9.7
Финансируемое из внутренних источников	2.9	3.2	1.7
Финансируемое из внешних источников	5.5	7.2	8.0
Выбытие нефинансовых активов	0.0	0.0	0.0
Общее сальдо включая перекредитование	-4.5	-6.4	-4.5
Разрыв	(А)-(В) =	1.9	
Дополнительное выпадение дохода от налога с продаж		0.7	
Всего		2.6	
<i>Для справки:</i>			
Обменный курс (сомов за доллар США)	64.8	77.4	77.4
ВВП (в миллионах сомов)	501,583	455	455

Источники: Официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.

1/ Бюджет с корректировками на основе прогнозов персонала относительно обменного курса, прогноза ВВП и расходования поступлений, которые были собраны в 2015 году государственными органами и не были израсходованы.

17. Официальные органы твердо намерены принять меры, чтобы снизить дефицит до целевого уровня. Они согласились с выводом персонала МВФ о том, что отсутствие бюджетных ресурсов не позволяет смягчить целевой показатель бюджета, несмотря на ухудшение экономических перспектив. Исходя из этого, они определили комплексные меры (более двух третей из которых носят постоянный характер), которые, как ожидается, дадут совокупный эффект в размере 2,6 процентного пункта ВВП, причем отдача от каждой отдельно взятой меры не будет превышать 0,4 процентного пункта ВВП. В их числе: (i) меры в области налоговых доходов (укрепление налогового администрирования, принятие новых налоговых мер и оптимизация льгот), которые, предположительно, принесут около 1,2 процентного пункта ВВП (ПН, п. 12); (ii) меры в области неналоговых доходов, эффект от которых составит 0,4 процентного пункта ВВП; (iii) меры по расходам в размере 0,6 процентного пункта ВВП; (iv) меры управления государственными финансами (УГФ), эквивалентные 0,4 процентного пункта ВВП. Некоторые из этих мер либо требуют принятия законодательных актов, чего нельзя гарантировать, либо могут принести меньший эффект, чем ожидается. В случае если какие-либо из этих мер не дадут полного ожидаемого эффекта, официальные органы согласились пойти на эквивалентное сокращение расходов.

18. Официальные органы и персонал МВФ согласились, что для поддержки бюджетной консолидации в дальнейший период требуется более эффективная и способствующая экономическому росту бюджетная основа. В прошлом целевые показатели по дефициту, как правило, выполнялись, но качество бюджетных корректировок было низким. С учетом этого, как отметили сотрудники МВФ, в области доходов потребуются определить постоянные меры для формирования прочной доходной базы, тогда как разовые доходы следует использовать только для сокращения дефицита. В области расходов, это потребует оптимизации неприоритетных расходов, особенно на товары и услуги, посредством реформ расходов вместо отдельных сокращений, при сохранении весьма необходимых социальных программ. Что касается бюджета на цели развития, насущными задачами являются повышение эффективности государственных инвестиций и ориентация на приоритетные инфраструктурные проекты (Дополнение V). Официальные органы в целом согласились с персоналом в вопросах стратегии консолидации, но вновь заявили о необходимости инвестиций для преодоления дефицита инфраструктуры в стране.

Таблица в тексте 2. Меры для устранения разрыва в бюджете 2016 года

Вид мер	Описание	Оценка вклада (В процентах ВВП)
Налоговая политика	<p>Пересмотр налогообложения НДС некоторых видов экспорта и регулирование трансферного ценообразования.</p> <p>Пересмотр платы за лицензии на право пользования недрами и гармонизация с законодательством ЕАЭС налогообложения субъектов СЭЗ.</p> <p>Повышение ставки акциза на пиво.</p> <p>Повышение ставок акциза на алкогольные напитки и табачные изделия.</p> <p>Повышение ставки налога на роскошь.</p> <p>Введение маркировки товаров внутреннего производства контрольными знаками для сокращения доли теневой экономики.</p> <p>Введение минимального уровня контрольных цен для товаров из стран ЕАЭС</p> <p>Отмена налоговых льгот в рамках гармонизации с ЕАЭС.</p>	0,5
Налоговое администрирование	<p>Стимулы для усиления внешнеэкономической деятельности посредством улучшения налогового администрирования.</p> <p>Усиление администрирования НДС для предпринимателей путем введения электронных счетов-фактур и упрощения процедур.</p> <p>Усиление администрирования собираемости НДС на патентной основе с перевозчиков грузов и пассажиров путем совместного контроля со стороны налоговой и дорожно-патрульной служб.</p> <p>Введение новых инструментов администрирования местных налогов включая предоставление полномочий местным органам власти устанавливать дополнительные коэффициенты по местным налогам и увеличивать диапазон действующих ставок.</p> <p>Совершенствование таможенных платежей путем гармонизации процедур, более тесного взаимодействия с третьими странами и совершенствования информационной системы.</p> <p>Борьба с нарушениями таможенных процедур и незаконным ввозом товаров и транспортных средств, а также взыскание задолженности путем усиления мониторинга таможенных операций и процедур и проведения внеплановых проверок.</p> <p>Отмена запрета на ввоз автопокрышек из третьих стран.</p> <p>Улучшение администрирования налоговых и неналоговых платежей путем увеличения числа плановых и внеплановых проверок и обязательной выдачи наклеек на автомобили (имущество 4-й группы).</p> <p>Ускорение рассмотрения исков в судах.</p> <p>Ускорение взыскания задолженности по налогам.</p>	0,7
УГФ	<p>Повышение эффективности системы платежей за счет экономии от проведения государственных закупок.</p>	0,4
Расходы	<p>Оптимизация неприоритетных расходов на товары и услуги.</p> <p>Сокращение капитальных расходов из внутренних источников.</p> <p>Упразднение оздоровительного фонда для работников.</p>	0,6
Неналоговые доходы	<p>Увеличение перечисления прибыли НБКР (уже получены).</p> <p>Приватизация государственного имущества.</p> <p>Увеличение поступлений от аренды государственного имущества и дивидендов.</p> <p>Продажа прав на освоение месторождений полезных ископаемых.</p> <p>Возмещение доначисленных сумм налогов по уголовным делам и фактам лжепредпринимательства.</p>	0,3
	Всего	2,6
	в т.ч. постоянные меры	1,8
<p><i>Для справки:</i> ВВП (в миллиардах сомов)</p>		455,4

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

19. Официальные органы и персонал МВФ подтвердили, что бюджетную консолидацию следует продолжать в 2017–2018 годах, чтобы поддерживать устойчивые уровни государственного долга, уменьшить внешние дисбалансы и восстановить уверенность частного сектора. Меры консолидации в эти два года должны

быть направлены на улучшение первичного сальдо в совокупности на 3,7 процента ВВП, в том числе 1,8 процентного пункта в 2017 году. В целях укрепления доверия официальные органы разработали набор мер, который, как ожидается, обеспечит основную корректировку:

- a. **В области доходов** они твердо намерены укреплять администрирование таможенных пошлин и НДС, оптимизировать льготы, повышать ставки акцизов на алкогольные напитки и табачные изделия и гармонизировать ставки акцизов со странами ЕАЭС, внедрить контрольные акцизные марки для товаров отечественного производства и ввести налог на роскошь в отношении имущества. Они также намерены пересмотреть налогообложение природных ресурсов.
- b. **В области расходов** они твердо намерены постепенно сокращать расходы на фонд оплаты труда (Дополнение IV), воздерживаться от несистематических повышений заработной платы и создать комплексный реестр всех работников государственного сектора (СКП, март 2017 года). Кроме того, они проведут анализ субсидий с целью их оптимизации, повышения адресности социальных пособий во избежание их дублирования (ПН, п. 13) и сдерживания роста капитальных расходов, финансируемых из внутренних источников. Они также будут воздерживаться от потенциальной квазифискальной деятельности, которая может иметь последствия для бюджета.
- c. **В области налогового администрирования** они примут меры для укрепления потенциала Государственной налоговой службы (ГНС), с тем чтобы:
 - (i) преодолеть трудности перехода к членству в ЕАЭС, в частности путем усиления инспекций и контроля на границах; (ii) постепенно передать ГНС дополнительные функции по сбору налогов; и (iii) сократить размеры неформального сектора (ПН, п. 12).

На 2017 год официальные органы уже приняли обязательства в отношении постоянных мер в размере примерно 0,7 процентного пункта ВВП, а именно: (i) по налоговой политике, включая пересмотр НДС; (ii) по укреплению налогового и таможенного администрирования, включая совершенствование системы платежей посредством гармонизации процедур. Остаточные меры будут оговорены в проекте бюджета 2017 года, который будет подготовлен осенью.

20. Для достижения среднесрочных целей потребуется также усилить управление государственными инвестициями (Дополнение V). В целях совершенствования основы управления государственными инвестициями официальные органы приняли план действий, согласно которому они: (i) постановлением правительства внесут изменения в процесс принятия решений по отбору проектов государственного инвестиций путем формального определения функций министерства экономики и министерства финансов (ПН, п. 16) (СКП, декабрь 2016 года); и (ii) внедрят стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью свыше 50 млн сомов (СКП, июнь 2017 года).

21. Укрепление управления государственными финансами остается приоритетной задачей. Прежде всего, принципиально важно усилить бюджетный процесс за счет лучшей координации или консолидации задач. В настоящее время министерство финансов подготавливает бюджет и отвечает за текущие расходы, министерство экономики разрабатывает налоговую политику и отбирает инвестиционные проекты, а ГНС, которая подотчетна премьер-министру, выполняет функцию сбора налогов. Официальные органы согласились провести анализ этого процесса с целью улучшения сотрудничества между этими тремя ведомствами. Кроме того, при поддержке Турецкого агентства по сотрудничеству и развитию официальные органы будут продолжать работать над внедрением информационной системы управления финансами (ПН, п. 31) (СКП, февраль 2017 года), которая поможет лучше отслеживать расходы и повысить качество контроля за бюджетными операциями.

В. Сохранение устойчивости долговой ситуации

22. Прилагаемый анализ устойчивости долговой ситуации (АУД) свидетельствует о том, что показатели устойчивости ухудшились по сравнению с АУД в ноябрьском докладе персонала МВФ. Тем не менее, обновленный АУД показывает, что уровень долга все еще соответствует умеренному риску критической долговой ситуации. Ожидается, что отношение приведенной стоимости государственного и гарантированного государством (ГГГ) долга к ВВП и денежным переводам превысит 36 процентов ВВП в 2016–2017 году и в дальнейшем будет оставаться близким к 34 процентам ВВП. Признавая возрастающую уязвимость долговой ситуации, официальные органы пересматривают используемую основу управления государственными инвестициями, чтобы более эффективно управлять долгом и вернуть его к устойчивому уровню. Они также согласились с мнением персонала относительно необходимости более избирательного подхода к государственным инвестициям, чтобы добиться максимального долгосрочного воздействия на экономический рост и не допустить стремительного увеличения государственного долга (Дополнение VI).

С. «Тонкая настройка» денежно-кредитной и курсовой политики

23. Денежно-кредитная политика будет по-прежнему направлена на сдерживание инфляции в целевом диапазоне НБКР, 5–7 процентов. НБКР и персонал МВФ согласились, что учетную ставку следует определять исходя из баланса между необходимостью смягчения политики ввиду снижения общего уровня инфляции за последний период, замедления роста кредита и ухудшения перспектив экономического роста с одной стороны и потенциальным давлением на бюджет и обменный курс с другой стороны. НБКР указал, что будет и далее корректировать курс денежно-кредитной политики с учетом обстоятельств (ПН, п. 17). Кроме того, НБКР и министерство финансов согласились далее укреплять координацию для содействия управлению ликвидностью (ПН, п. 18). НБКР будет также продолжать совершенствовать механизм передачи воздействия учетной ставки (ПН, п. 24).

24. Гибкость обменного курса помогла уменьшить внешние дисбалансы, повысить конкурентоспособность и предотвратить сокращение внешних буферных резервов.

НБКР подчеркнул, что необходимо балансировать цели стабильности финансового сектора и гибкости обменного курса. В то же время, НБКР по-прежнему твердо намерен: (i) проводить интервенции на валютном рынке только для сглаживания чрезмерных колебаний; и (ii) ввести новые денежно-кредитные инструменты и инструменты хеджирования (ПН, п. 20).

25. Персонал и официальные органы согласились, что необходимо восстановить резервы до уровня примерно четырех месяцев импорта ввиду уязвимости страны к шокам и высокой долларизации. После значительного снижения в 2015 году реальный эффективный обменный курс, по оценке, в целом соответствует основным экономическим показателям. Уровень резервов в целом достаточен, но в случае продолжения значительных интервенций или дополнительных внешних шоков резервы сократились бы ниже желательного уровня.

Таблица в тексте 3. Кыргызская Республика: оценка несбалансированности обменного курса: изменения между обзорами

	Первый обзор	Второй обзор
Облегченная модель ЕБО, счет текущих операций	14,0	4,8
Макроэкономический баланс	9,0	-3,8
Внешняя устойчивость	4,4	-4,8
Паритет покупательной способности	4,3	-1,4

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

D. Сохранение финансовой стабильности и поддержка роста

26. Финансовый сектор подвержен высоким и нарастающим рискам, особенно рискам, связанным с иностранной валютой. Ключевые факторы уязвимости по-прежнему обусловлены высокой долларизацией и кредитными рисками вследствие замедления экономического роста и волатильности курса сома. Результаты стресс-тестов все еще указывают на нарастающую уязвимость вследствие волатильности обменного курса и

концентрации кредитов по секторам. НБКР подчеркнул, что принятие макропруденциальных мер помогло сдерживать рост валютных кредитов. Он также согласился тщательно следить за динамикой НОК и привести классификацию кредитов в соответствие с международными стандартами, в частности по реструктурированным и продленным кредитам. Персонал высказался за тщательный мониторинг ликвидности в иностранной валюте ввиду большого объема обязательств, номинированных в иностранной валюте. Официальные органы также твердо намерены разработать стратегический план действенного банковского надзора и распространить систему надзора на основе оценки рисков на весь сектор (ПН, п. 22). Кроме того, в настоящее время они формируют комитет высокого уровня по вопросам финансовой

Классификация кредитов, 2007–2016 годы
(В процентах от совокупного кредитного портфеля)



Источник: данные НБКР.

стабильности и, при содействии МВФ и Всемирного банка, завершают работу над основой обеспечения готовности к кризисам (ПН, п. 23).

27. Персонал высказал мнение, что дедолларизацию следует проводить только посредством рыночных мер. Официальные органы и персонал разделяли мнение о необходимости поставить во главу угла стабилизацию экономики и укрепление доверия к центральному банку. Они также согласились, что не следует расширять рамки принятой недавно программы конвертации валютных кредитов (Дополнение VII). Кроме того, они указали, что будут осуществлять надзор за ГИК, если она начнет заниматься банковской деятельностью (ПН, п. 24). Помимо этого, НБКР сообщил, что готовит меморандум с РКФР по обмену необходимой информацией для надлежащего проведения денежно-кредитной и финансовой политики.

28. Сложившаяся неблагоприятная экономическая ситуация является дополнительным основанием для незамедлительного принятия Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности». Персонал вновь отметил, что существующая основа окончательного урегулирования банков противоречива и неэффективна, поскольку позволяет акционерам задерживать процесс урегулирования неограниченное время. Она также открывает возможности для возрождения несостоятельных банков и безнаказанных действий владельцев банков в ущерб вкладчикам, которые вынуждены годами дожидаться компенсации. Проект Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», рассмотрение которого в парламенте длится с 2013 года, призван решить эти вопросы путем укрепления независимости центрального банка и создания надежной основы окончательного урегулирования банков в соответствии с международной передовой практикой. Предлагаемая основа позволяет в короткие сроки проводить урегулирование неблагополучных банков, чтобы не дать проблемам в одном банке дестабилизировать весь сектор. Она также дает возможность быстро выплачивать компенсации вкладчикам и защищает их права. Официальные органы отметили, что принятие Закона все еще задерживается ввиду необходимости уточнить конституционность ключевых положений, касающихся судебного пересмотра решений НБКР. Тем не менее, они заявили, что будут продолжать прилагать все усилия для принятия Закона к сентябрю в форме, существенно схожей с проектом, представленным парламенту в сентябре 2013 года (ПН, п. 25).

29. Для укрепления доверия к банковскому сектору очень важно обеспечить скорейшее окончательное урегулирование всех проблемных банков под управлением ДЕБРА. Персонал указал, что ситуация с ДЕБРА и банками под ее управлением — еще одно проявление недостатков существующей основы окончательного урегулирования банков. Задержки в ликвидации этих банков, некоторые из которых находятся под управлением ДЕБРА с середины 1990-х годов, подрывают доверие к нормам банковского регулирования и к системе в целом. Аудит ДЕБРА и банков под ее управлением выявил полное отсутствие активов у четырех банков. Исходя из этого официальные органы предложили — и персонал МВФ согласился с этим предложением — в качестве первого шага к сентябрю приступить

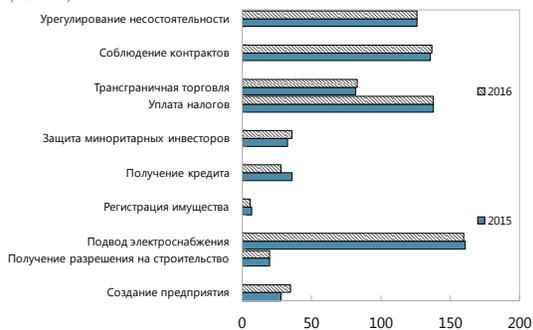
к ликвидации четырех банков, не имеющих активов (СКП) (ПН, п. 26). Официальные органы также твердо намерены начать ликвидацию остающихся четырех банков в первом квартале 2017 года. Персонал и официальные органы согласились, что для обеспечения плавного и успешного процесса ликвидации необходимо всемерное сотрудничество между ДЕБРА с одной стороны и НБКР и министерством финансов как крупнейшими кредиторами некоторых банков с другой стороны.

Е. Продвижение структурных реформ

30. Официальные органы признали улучшение делового климата залогом диверсификации экономики и обеспечения максимальных выгод от вступления в ЕАЭС.

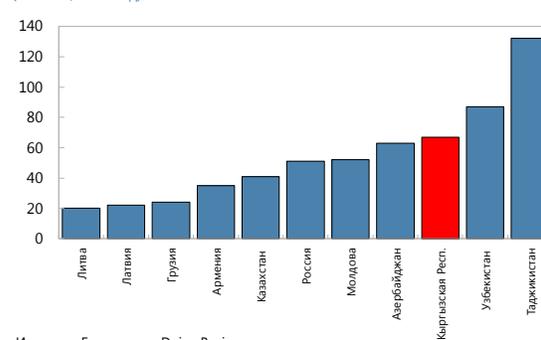
В 2016 году рейтинг страны в докладе «Ведение бизнеса» (*Doing Business*) оставался в основном неизменным, но Кыргызская Республика все еще отстает от других стран региона. Официальные органы и персонал согласились, что необходимы смелые реформы в ряде областей, включая трансграничную торговлю, режим несостоятельности, доступ к электроэнергии и обеспечение исполнения договоров. Кроме того, важно реформировать энергетический сектор, чтобы улучшить обслуживание и перевести его на прочную экономическую основу (ПН, п. 30). Персонал также подчеркнул важность конструктивного и справедливого разрешения спора с «Центерра» как неперемennого условия для поддержания стабильного и предсказуемого инвестиционного климата.

Элементы рейтинга "Ведение бизнеса" (Рейтинг)



Источник: База данных Doing Business.

Сопоставление условий для ведения бизнеса в различных странах (Рейтинг, 2016 год)



Источник: База данных Doing Business.

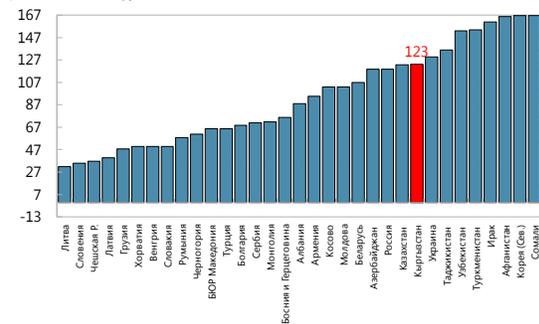
31. Коррупция и проблемы в области верховенства права все еще не дают в полной степени реализовать потенциал экономики за счет преодоления факторов неэффективности.

По оценке организации «Трансперенси Интернэшнл», уровень восприятия коррупции остается высоким, а показатели качества управления ухудшаются. Персонал подчеркнул, и официальные органы с этим согласились, что своевременное принятие парламентом закона о БОД/ПФТ должно способствовать положительной оценке соблюдения технических требований стандарта ФАТФ Евразийской группой по борьбе с отмытием денег и финансированием терроризма позднее в этом году. Правовая основа БОД/ПФТ, соответствующая стандарту ФАТФ 2012 года, может дополнять меры по борьбе с коррупцией, содействуя обнаружению, уголовному преследованию и сдерживанию проявлений

коррупции. Персонал приветствовал недавнее принятие парламентом Бюджетного кодекса, который, как ожидается, повысит прозрачность в налогово-бюджетной сфере.

Индекс восприятия коррупции

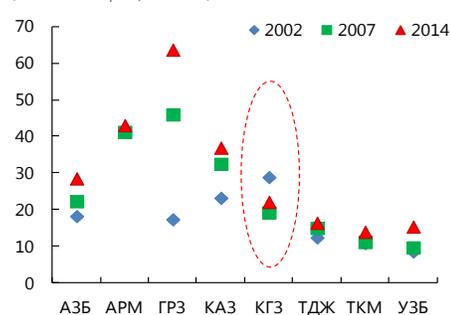
(Рейтинг, 2015 год)



Источник: данные Transparency International.

Показатели качества управления

(Рейтинг в процентах)



Источник: Всемирные показатели качества управления

Ф. Характеристики программы

32. Структура программы и изменение критериев реализации. С учетом ухудшения макроэкономических перспектив предлагаются пересмотренные ККР на июнь и декабрь 2016 года — относительно нижнего предела ЧМР, верхнего предела ЧВА, верхнего предела общего дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом и приведенной стоимости принятого или гарантированного нового внешнего долга, а также ОЦП по верхнему пределу резервных денег, налоговым сборам государственного сектора нарастающим итогом и нельготному заимствованию (ПН, таблица 1). Структурные предъявляемые условия (ПН, таблица 2) будут ориентированы на области, имеющие критически важное макроэкономическое значение, особенно в финансовом секторе и в области реформ для поддержки бюджетной консолидации. Мониторинг программы будет по-прежнему проводиться на полугодовой основе.

33. Потребности в финансировании обеспечены на оставшуюся часть года.

Ожидается, что МВФ вместе с многосторонними и двусторонними партнерами покроем дефицит финансирования страны на следующие 12 месяцев. Несмотря на риск ухудшения экономических перспектив, ожидается, что потенциал Кыргызской Республики для возврата кредита МВФ будет оставаться адекватным.

34. Обновленная оценка защитных механизмов была подготовлена в октябре 2015 года.

В этой оценке был сделан вывод о необходимости изменений в правовых актах для укрепления независимости центрального банка и механизмов управления. Принятие Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» должно обеспечить выполнение этих рекомендаций. Требуется также укрепить механизм внутреннего аудита.

Таблица в тексте 4. Потребности в финансировании

	2016	2017	2018
	Прогн.	Прогн.	Прогн.
	(в миллионах долларов США)		
Дефицит финансирования	97,6	121,6	86,3
Имеющееся финансирование	70,0	93,8	72,3
Намеченная поддержка бюджета	70,0	43,8	22,3
Всемирный банк	20,2	15,9	1,4
Европейский союз	19,8	20,9	20,9
Другие гранты	30,0	7,0	0,0
Не определенная поддержка бюджета	0,0	50,0	50,0
Предоставление средств по ЕКФ МВФ	27,6	27,8	14,0
	(в процентах ВВП)		
Дефицит финансирования	1,7	1,9	1,3
Имеющееся финансирование	1,2	1,5	1,0
Намеченная поддержка бюджета	1,2	0,7	0,3
Всемирный банк	0,3	0,3	0,0
Европейский союз	0,3	0,3	0,3
Другие гранты	0,5	0,1	0,0
Не определенная поддержка бюджета	0,0	0,8	0,7
Предоставление средств по ЕКФ МВФ	0,5	0,4	0,2
<i>Для справки:</i>			
ВВП (в миллионах долларов США)	5 882	6 354	6 901

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки и прогнозы персонала I

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

35. Кыргызская Республика продолжает испытывать сильные и долговременные внешние шоки, требующие действенных ответных мер. Замедление экономического роста в регионе, воздействие которого передается главным образом через уменьшение денежных переводов, замедление торговли и давление на обменный курс, усиливает внутренние факторы уязвимости. В то же время, в результате большого объема внешнего заимствования значительно возросли уровни долга, и снижение курса сома повысило уязвимость финансового сектора и долговой ситуации. Ввиду этого необходимо более решительно проводить макроэкономическую политику и реформы.

36. Ожидается, что после периода устойчивости в 2015 году рост экономики замедлится в этом году и затем вновь ускорится в среднесрочной перспективе. Это, в частности, объясняется снижением цен на нефть, слабой экономической конъюнктурой в регионе и замедлением роста в Китае. В среднесрочной перспективе, при условии проведения осмотрительной макроэкономической политики и ускорения структурных реформ, рост должен постепенно ускориться.

37. Бюджетная консолидация и надежная основа управления государственными инвестициями имеют насущное значение для поддержания устойчивой динамики долга. Преимущественное использование грантов и разовых доходов для сдерживания бюджетного дефицита в пределах целевых показателей программы не заменяет собой

постоянные меры долговременной бюджетной консолидации. Следует приветствовать твердое намерение официальных органов возобновить консолидацию в 2016 году и привести бюджет в соответствие с обязательствами программы посредством дополнительных мер. Очень важно компенсировать возможный недобор доходов от этих мер эквивалентными сокращениями расходов для достижения целевых показателей бюджета. В дальнейшем успех будет зависеть от выбора конкретных мер для повышения налоговых доходов в среднесрочной перспективе, уменьшения расходов на оплату труда, оптимизации расходов на товары и услуги и совершенствования основы управления государственными инвестициями. Необходимо также усилить координацию деятельности различных государственных ведомств, чтобы обеспечить эффективность бюджетного процесса.

38. Государственный долг достиг тревожных уровней, его рост необходимо сдерживать. Следует проявлять осмотрительность при отборе новых инфраструктурных проектов и принятии и гарантировании нового государственного долга. Долг приближается к грани между средним и высоким риском критической долговой ситуации, переход которой ограничил бы доступ к льготному и нельготному заимствованию. Следует также тщательно отслеживать показатели долга, избегая условных обязательств. Кроме того, новое законодательство о лимите долга, которое позволило бы ежегодно пересматривать лимит долга, повышает риск ослабления доверия к этому показателю. В связи с этим, официальным органам следует избегать частого пересмотра этого лимита, особенно в целях смягчения ограничений в отношении заимствования.

39. Денежно-кредитная политика должна быть направлена на сдерживание инфляции в целевом диапазоне, установленном НБКР. Текущий уровень процентных ставок обоснованно сочетает соображения, связанные с уменьшением инфляционного давления, ослаблением кредитной активности и замедлением роста ВВП, с одной стороны и с усилением давления на бюджет и обменный курс с другой. НБКР следует продолжать отслеживать изменения ситуации и инфляционные ожидания и корректировать денежно-кредитную политику по мере необходимости. Следует активизировать меры по укреплению механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики, в качестве первого шага сузив коридор вокруг учетной ставки и сделав его более симметричным. В предстоящий период принципиально важно укреплять координацию между НБКР, министерством финансов и РКФР, а также усиливать перспективную составляющую в политике коммуникаций НБКР.

40. Проводимая центральным банком политика гибкого обменного курса принесла пользу экономике, выполняя функцию амортизатора шоков. В дальнейшем НБКР следует продолжать проводить интервенции только для сглаживания чрезмерной волатильности, допуская изменения курса сома в соответствии с основными экономическими показателями. В этом контексте, ввиду большого дефицита счета текущих операций и высокой степени долларизации, целесообразно нарастить резервы до уровня примерно четырех месяцев импорта. НБКР следует также ввести новые денежно-кредитные и хеджевые инструменты, чтобы компенсировать влияние его валютных интервенций.

41. Высокая и возрастающая уязвимость банковского сектора требует безотлагательного принятия Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики,

банках и банковской деятельности» ввиду его макроэкономической значимости для сохранения стабильности финансового сектора, особенно в текущей сложной экономической ситуации. Официальным органам следует приложить все усилия для принятия закона в форме, существенно схожей с проектом, представленным парламенту в сентябре 2013 года. Как минимум, этот закон должен сохранить исходные положения в областях: (i) управления и контроля; (ii) судебного пересмотра и исключения приостановки решений НБКР; (iii) полномочий НБКР в процессе окончательного урегулирования.

42. Необходимо принять дополнительные меры для обеспечения стабильности финансового сектора. Следует приветствовать действия официальных органов по укреплению надзора путем составления стратегического плана банковского надзора, повышения качества пруденциального регулирования и внедрения основы обеспечения готовности к кризисам. НБКР следует также быть готовым принять дополнительные макропруденциальные меры. Кроме того, завершение ликвидации всех банков под управлением ДЕБРА и свертывание деятельности ДЕБРА к началу 2017 года являются важными мерами для укрепления доверия к банковскому сектору. Успех этой деятельности будет зависеть от всемерного сотрудничества между ДЕБРА, НБКР и Министерством финансов.

43. Для укрепления потенциала экономики потребуются решительные структурные реформы. Улучшение делового климата, устранение узких мест в области инфраструктуры и преодоление коррупции и недостатков управления являются необходимыми условиями для укрепления роста на широкой основе и достижения максимального эффекта от членства в ЕАЭС. Реформы управления имеют насущное значение, чтобы снизить восприятие коррупции и раскрыть потенциал роста. Ускорение реформ УГФ позволит официальным органам лучше контролировать расходы и повысить прозрачность функционирования бюджета. Упрощение регулирования трансграничной торговли, более действенные меры по обеспечению исполнения договоров и более оперативные процедуры окончательного урегулирования несостоятельных учреждений позволят Кыргызской Республике добиться конкурентных преимуществ в рамках ЕАЭС.

44. По-прежнему имеются значительные риски для реализации программы, но принятые официальными органами обязательства относительно мер политики служат защитой от этих рисков, и потенциал Кыргызской Республики для погашения кредита остается адекватным. Основные риски для программы связаны с замедлением экономического роста в регионе, изменчивостью обменного курса и неопределенностью перспективе добычи золота. Кроме того, политическое сопротивление реформам финансового сектора, а также принятие популистских мер в период перед президентскими выборами 2017 года могут повернуть вспять процесс реформ, подорвать стабильность макроэкономической ситуации и финансового сектора и повысить риск критической долговой ситуации. Продолжение диалога с МВФ имеет насущное значение для успеха программы.

45. Персонал МВФ поддерживает завершение второго обзора программы официальных органов в рамках механизма ЕКФ. Персонал выражает поддержку просьбы официальных органов об изменении ККР и ОЦП на конец июня, конец сентября и конец декабря 2016 года. Меры политики, изложенные в прилагаемом Письме о намерениях, являются адекватными для достижения целей программы.

**Таблица 1. Отдельные экономические показатели,
2014–2021 годы**

I. Социально-демографические показатели								
Население (миллионов, 2014 год)	5,9	Индекс Джини (2012 год)	27,37					
Уровень безработицы (официальный, 2013 год)	8	Ожидаемая продолж. жизни на момент рожд. (2013 г.)	70,2					
Коэффициент бедности (2013 год)	37	Козэфф. грамотности среди взрослых (в % населения)	99					
ВНД на душу населения (2014 год, метод "Atlas", долл. США)	1 250	Козэфф. смертн. детей младше 5 лет (на 1000 живорожд.) (2)	22,6					
II. Экономические показатели								
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Факт.	Оценка	Прогн.ы					
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	400,7	423,6	455,4	506,6	561,2	614,6	675,7	734,5
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	7 465	6 650	5 882	6 354	6 901	7 410	7 987	8 512
Реальный ВВП (рост в процентах)	3,6	3,5	3,0	3,0	5,2	4,6	5,7	4,5
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	4,6	4,5	2,9	3,5	4,1	4,5	5,0	5,2
ВВП на душу населения (в долларах США)	1 266	1 113	971	1 034	1 108	1 173	1 247	1 311
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	10,5	3,4	5,8	5,7	5,4	5,3	5,1	5,0
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	7,5	6,5	2,8	8,1	5,3	5,5	5,2	5,1
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)	26,9	29,2	31,3	30,8	29,6	29,4	29,7	30,7
Инвестиции	8,8	11,0	16,6	14,3	12,4	11,4	8,5	8,5
Государственные 1/	18,2	18,2	14,7	16,4	17,2	18,0	21,1	22,1
Частные	9,1	18,8	16,1	15,5	17,0	17,1	19,5	20,9
Сбережения	9,3	6,2	7,0	8,9	9,6	9,8	9,8	10,3
Государственные	-0,1	12,6	9,1	6,6	7,4	7,3	9,8	10,6
Частные	-17,8	-10,4	-15,2	-15,3	-12,6	-12,2	-10,1	-9,9
Сальдо сбережений и инвестиций								
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) 2/								
Доходы	35,3	38,1	37,9	37,0	36,2	36,3	35,9	36,0
в т. ч.: налоговые доходы	20,6	20,0	21,8	22,3	22,5	22,6	22,7	22,9
Расходы	29,7	30,6	30,9	29,5	28,5	28,4	27,9	27,7
Валовое операционное сальдо	5,7	7,5	6,9	7,5	7,7	7,9	8,0	8,3
Чистое приобретение нефинансовых активов	4,7	8,7	11,4	9,9	8,2	8,4	8,5	8,6
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	1,0	-1,2	-4,5	-2,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4
Общее сальдо без учета кредитов ПГИ из внешних источников	3,5	3,2	4,2	4,5	4,7	4,4	5,4	3,5
Общее сальдо включая рекредитование	-3,7	-3,2	-8,7	-5,1	-2,7	-2,0	-0,5	-0,4
Первичное чистое кредитование/заимствование	1,9	-0,2	-3,1	-1,3	0,6	0,5	0,5	0,7
Первичное сальдо без учета кредитов ПГИ из внешних источников	4,3	4,2	5,6	5,6	5,7	5,5	6,4	4,5
Первичное сальдо без учета грантов	-1,4	-4,3	-8,7	-6,3	-3,4	-2,4	-1,6	-1,4
Сальдо с поправками на циклические факторы	-4,7	-2,7	-7,2	-4,0	-1,8	0,5	0,5	0,8
Совокупный государственный долг 3/	52,3	66,0	73,1	73,5	72,8	72,2	71,4	68,9
Банковский сектор								
Резервные деньги (проц. измен., на конец пер.)	-11,9	4,0	13,5	9,9	8,8	8,4	7,5	7,2
Широкая денежная масса (проц. измен., на конец пер.)	3,0	14,9	14,0	11,6	10,8	10,3	10,3	9,5
Кредит частному сектору (проц. измен., на конец пер.)	43,6	17,2	10,4	19,1	13,0	12,2	12,5	11,3
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	20,5	22,7	23,3	25,0	25,5	26,1	26,7	27,3
Скорость обращения широкой денежной массы 4/	3,2	3,0	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,7
Директивная ставка	10,5	10,0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
Внешний сектор								
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-17,8	-10,4	-15,2	-15,3	-12,6	-12,2	-10,1	-9,9
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	3 248	2 648	2 539	2 645	2 920	3 201	3 554	3 811
Рост экспорта (процентное изменение)	-23,2	-18,5	-4,1	4,2	10,4	9,6	11,0	7,2
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	6 521	4 683	4 763	5 098	5 360	5 547	5 757	6 145
Рост импорта (процентное изменение)	5,7	-28,2	1,7	7,0	5,1	3,5	3,8	6,7
Валовые международные резервы (в млн долл. США) 5/	1 856	1 468	1 621	1 638	1 740	1 854	2 085	2 260
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец пер.)	4,8	3,7	3,8	3,7	3,8	3,9	4,1	4,1
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	50,6	64,6	71,8	72,3	71,7	71,2	70,5	68,0
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту (в процентах)	3,6	4,9	7,2	7,3	7,5	7,5	7,2	7,1
<i>Для справки</i>								
Обменный курс (сома к доллару США, средний)	53,7	64,4	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (2010 г.=100) (средн.)	107,25	106,3	...	...	...	...	...	...
Связанные с золотом налоговые доходы сектора гос. управл. (в проц. ВВП)	1,2	1,4	...	...	...	...	...	...

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

1/ Включает сектор государственного управления и рекредитование государственных предприятий.

2/ Сектор государственного управления включает финансы органов гос. управления и Социального фонда. К органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.

3/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.

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

5/ По состоянию на конец 2015 года резервные активы в неконвертируемых валютах на сумму 263 млн долларов США были переклассифицированы в другие активы по рекомендации миссии по оценке защитных механизмов.

Таблица 2. Платежный баланс, 2014–2021 годы
 (В миллионах долларов США)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Факт.	Прогн.						
Сальдо счета текущих операций 1/	-1 330	-691	-893	-970	-872	-907	-808	-839
Без учета трансфертов	-3 581	-2 309	-2 505	-2 668	-2 612	-2 692	-2 592	-2 705
Торговый баланс	-2 943	-1 921	-2 154	-2 415	-2 431	-2 394	-2 299	-2 511
Экспорт (ФОБ)	2 348	1 805	1 816	1 815	2 000	2 160	2 403	2 514
В страны СНГ	1 346	900	1 011	1 019	1 075	1 170	1 280	1 383
в т.ч.: энергопродукты	63	39	51	58	65	72	79	86
в т.ч.: реэкспорт потребительских товаров	173	108	100	107	113	124	136	155
В страны за пределами СНГ	1 002	905	805	796	924	991	1 122	1 131
в т.ч.: золото	717	665	729	718	845	908	1 038	1 042
Импорт (ФОБ)	5 290	3 726	3 970	4 231	4 431	4 554	4 702	5 025
Страны СНГ	2 580	2 040	1 852	1 996	2 150	2 177	2 270	2 399
в т.ч.: энергия (в т.ч. для реэкспорта)	1 042	701	570	551	626	621	656	694
Страны, не входящие в СНГ	2 710	1 686	2 118	2 235	2 281	2 378	2 432	2 626
в т.ч.: товары для реэкспорта	173	78	70	77	83	94	106	125
Услуги	-331	-114	-70	-38	-9	48	96	177
Поступления	901	843	723	830	920	1 041	1 152	1 298
Платежи	-1 231	-957	-793	-867	-929	-993	-1 055	-1 120
Доход	-308	-275	-280	-215	-171	-346	-389	-371
Процентные платежи	-79	-67	-150	-92	-48	-87	-169	-180
Другой чистый доход	-229	-208	-130	-123	-123	-258	-220	-191
Текущие трансферты (нетто)	2 251	1 618	1 612	1 697	1 740	1 785	1 784	1 865
в т.ч.: частные	2 042	1 515	1 544	1 606	1 670	1 737	1 786	1 867
Счет операций с капиталом	58	207	274	243	221	185	189	193
Официальные потоки	53	184	274	243	221	185	189	193
Частные потоки	5	23	0	0	0	0	0	0
Финансовый счет	779	584	735	712	738	834	847	807
Коммерческие банки	0	-140	0	0	0	0	0	0
Среднесрочные и долгосрочные ссуды, нетто	490	283	316	228	165	173	152	-12
Факт. предоставление средств 1/	901	647	829	731	659	677	680	555
в т.ч.: финансирование ПГИ за счет займов (без инвестиций в энергетику, финанс. Китаем)	96	95	144	186	218	184	210	108
в т.ч.: энерг. и другие инвестиции, финансируемые Китаем (ПГИ)	349	154	353	199	92	128	88	45
Погашение	-411	-364	-513	-503	-494	-504	-528	-567
Прямые иностранные инвестиции 2/	348	704	512	465	493	527	545	564
Портфельные инвестиции	0	2	0	0	0	0	0	0
Прочее (включая распределение СДР) 3/	0	-263	0	0	0	0	0	0
Чистые краткосрочные потоки	-64	25	-94	20	80	135	150	255
Ошибки и пропуски	367	-405	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	-127	-305	117	-15	86	112	228	161
Финансирование 4/	127	305	-117	15	-86	-112	-228	-161
Чистые международные резервы	127	305	-174	-43	-130	-142	-258	-191
Валовые официальные резервы (- = увеличение)	132	293	-153	-17	-101	-114	-232	-175
МВФ	-6	12	-21	-26	-29	-28	-27	-16
Исключительное финансирование (в т.ч. просроч. задолженность)	0	0	30	30	30	30	30	30
Дефицит финансирования	0	0	28	28	14	0	0	0
<i>Для справки</i>								
ВВП (в миллионах долларов США)	7 465	6 650	5 882	6 354	6 901	7 410	7 987	8 512
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-17,8	-10,4	-15,2	-15,3	-12,6	-12,2	-10,1	-9,9
Сальдо счета текущих операций без учета офиц. трансфертов (в % ВВП) 1/	-20,6	-11,9	-16,3	-16,7	-13,7	-12,9	-10,1	-9,8
Рост экспорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	-22,7	-6,8	4,2	0,5	8,8	6,6	8,6	3,9
Рост импорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	7,4	-14,3	15,9	3,6	3,3	1,3	2,4	3,9
Условия торговли (товары, процентное изменение)	0,8	8,7	7,1	-1,1	-0,8	-0,5	-0,1	-0,7
Цена на золото (в долларах США за унцию)	1 266	1 160	1 219	1 231	1 234	1 256	1 278	1 300
Индекс цен на топливо (2005 г.=100)	176,9	97,5	68,4	78,0	83,5	88,4	91,4	93,1
Внешний государственный долг (в млн долл. США) 5/	3 440	3 606	4 143	4 548	4 898	5 224	5 575	5 734
В процентах ВВП	50,6	64,6	71,8	72,3	71,7	71,2	70,5	68,0
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту 5/ 6/	3,6	4,9	7,2	7,3	7,5	7,2	6,7	6,6
Валовые резервы 3/ 7/	1 856	1 468	1 621	1 638	1 740	1 854	2 085	2 260
В месяцах импорта следующего года	4,8	3,7	3,8	3,7	3,8	3,9	4,1	4,1

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

1/ Включая средства МВФ и намеченную поддержку бюджета.

2/ Включая возвращение зарубежных инвестиций ФРКР.

3/ По состоянию на конец 2015 года резервные активы в неконвертируемых валютах на сумму 263 млн долларов США были переклассифицированы в другие активы по рекомендации миссии по оценке защитных механизмов.

4/ Прогнозируемое финансирование от МВФ.

5/ Государственный и гарантированный государством долг.

6/ За вычетом переформирования долга.

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

Таблица 3. Счета НБКР, 2014–2016 годы

	2014	2015	2016			
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Март Факт.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.
	(в миллионах сомов)					
Чистые иностранные активы	104 770	123 167	125 149	139 303	135 098	131 466
Чистые международные резервы 1/	105 936	108 490	119 230	133 385	129 179	126 097
Долгосрочные иностранные обязательства	-7 233	-8 929	-8 379	-8 379	-8 379	-8 929
Другие иностранные активы 1/	6 068	23 606	14 298	14 298	14 298	14 298
Чистые внутренние активы	-40 298	-56 112	-58 985	-63 389	-60 884	-55 374
Чистые требования к сектору государственного управления	-18 191	-13 714	-17 611	-6 865	-7 065	-6 107
в т.ч.: общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-19 618	-15 105	-18 999	-8 238	-8 438	-7 494
в т.ч.: секьюритизированный государственный долг	1 454	1 402	1 399	1 399	1 399	1 399
Требования к коммерческим банкам	1 309	-2 204	-9 067	-6 398	-7 384	-6 621
в т.ч.: ноты НБКР	-1 326	-2 126	-1 999	-2 278	-3 264	-2 502
Требования к другим финансовым корпорациям	0	-4 364	-6 562	-11 955	-6 898	-1 792
Прочие статьи нетто	-23 416	-35 829	-25 744	-38 171	-39 537	-40 854
Резервные деньги	64 472	67 055	66 163	75 915	74 213	76 092
Наличные деньги в обращении	57 075	58 398	57 495	64 907	63 081	64 297
Резервы коммерческих банков	7 397	8 657	8 669	11 008	11 132	11 794
в т.ч.: обязательные резервы	6 693	8 225	7 517	7 823	8 650	9 348
	(Вклад в рост резервных денег, в процентах) 2/					
Чистые иностранные активы	6,6	28,5	3,0	24,1	17,8	12,4
Чистые внутренние активы	-18,5	-24,5	-4,3	-10,9	-7,1	1,1
в т.ч.: чистые требования к сектору гос. управления	-15,3	6,9	-5,8	10,2	9,9	11,3
Резервные деньги	-11,9	4,0	-1,3	13,2	10,7	13,5
в т.ч.: наличные деньги в обращении	-13,5	2,1	-1,3	9,7	7,0	8,8
<i>Для справки</i>						
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	-11,9	4,0	17,2	19,4	11,5	13,5
Чистые международные резервы (в млн долларов США) 1/	1 856	1 468,3	1 726	1 757	1 681	1 621
Обменный курс, сомов за доллар США, конец периода 1/	1 669	1 280	1 405	1 572	1 502	1 447

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

1/ На конец 2015 года резервные активы в неконвертируемых валютах на сумму 263 млн долларов США были переклассифицированы в другие активы по рекомендации миссии по оценке защитных механизмов.

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

Таблица 4. Денежно-кредитный обзор, 2014–2016 годы

	2014	2015	2016			
	Дек. Факт.	Дек. Факт.	Март Факт.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.
(в миллионах сомов)						
Чистые иностранные активы	108 590	134 500	127 683	141 837	137 632	142 799
Чистые внутренние активы	15 955	8 643	7 764	5 057	16 732	20 417
Внутренний кредит	61 317	79 223	71 527	85 747	98 788	96 791
Чистые требования к сектору государственного управления	-20 831	-17 021	-21 706	-8 398	-7 796	-9 426
Кредит остальной экономике 1/ в т.ч.: в иностранной валюте	82 148	96 245	93 233	94 145	106 584	106 217
Прочие статьи нетто	45 464	51 711	42 711	43 128	48 827	54 944
Прочие статьи нетто	-45 363	-70 580	-63 763	-80 690	-82 056	-76 373
Широкая денежная масса (M2X)	124 544	143 143	135 446	146 895	154 364	163 216
в т.ч.:						
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	82 386	82 267	85 043	94 063	96 146	100 274
Наличные денежные средства у населения и предприятий	51 904	53 118	52 883	60 352	59 000	60 112
Всего обязательства по депозитам в нац. валюте	30 482	29 149	32 161	33 711	37 147	40 162
(Вклад в рост широкой денежной массы в процентах) 2/						
Чистые иностранные активы	2,4	20,8	-4,8	5,1	2,2	5,8
Чистые внутренние активы	0,6	-5,9	-0,6	-2,5	5,7	12,1
Внутренний кредит	10,3	14,4	-5,4	4,6	13,7	59,4
Чистые требования к сектору государственного управления	-10,4	3,1	-3,3	6,0	6,4	-5,8
Кредит остальной экономике	20,6	11,3	-2,1	-1,5	7,2	65,2
Прочие статьи (нетто)	-9,6	-20,2	4,8	-7,1	-8,0	-47,2
Широкая денежная масса (M2X)	3,0	14,9	-5,4	2,6	7,8	14,0
в т.ч.:						
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	-7,1	-0,1	1,9	8,2	9,7	12,6
Наличные денежные средства у населения и предприятий	-8,3	1,0	-0,2	5,1	4,1	4,9
Всего обязательства по депозитам	1,2	-1,1	2,1	3,2	5,6	17,5
<i>Для справки</i>						
Широкая денежная масса (M2X) (измен. за 12 месяцев, в процентах)	3,0	14,9	13,1	16,8	13,8	14,0
Кредит остальной экономике (измен. за 12 месяцев, в процентах) 1/	43,6	17,2	1,3	3,5	11,5	10,4
Валютная часть роста кредита, выраж. в долларах (измен. за 12 мес., в %)	30,7	-11,8	-19,4	...	...	...
Валютная часть роста кредита, выраж. в сомах (измен. за 12 мес., в %)	55,7	13,7	-11,7	...	...	...
Часть роста кредита в сомах (измен. за 12 месяцев, в %)	31,1	21,4	15,8	...	...	...
Реальный рост кредита (измен. за 12 месяцев, в %)	33,2	13,8	0,8	...	...	...
Рост кредита при неизменном обменном курсе – Дек. 2013 (измен. за 12 месяцев, в %)	30,9	4,5	-0,5	...	...	...
Кредит остальной экономике (в процентах ВВП)	20,7	22,7	20,5	20,7	23,4	23,3
Скорость обращения M2X 3/	3,2	3,0	3,4	3,1	3,0	2,8
Мультипликатор M2X	1,9	2,1	2,0	1,9	2,1	2,1
Показатели долларизации (в процентах)						
Долларизация кредитов	55,3	53,7	45,8	45,8	45,8	51,7
Долларизация депозитов	58,0	67,6	61,0	61,0	61,0	61,0
Источники: официальные органы Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.						
1/ Одна МФО получила банковскую лицензию в марте 2015 года, еще одна в январе 2016 года. Строка также включает кредитование РКФР через банки.						
2/ Вклад определяется как изменение запасов актива относительно объема широкой денежной массы на конец предыдущего года (в процентах).						
3/ Отношение ВВП за 12 месяцев к широкой денежной массе на конец периода.						

Таблица 5. Финансы сектора государственного управления, 2014–2018 годы
(В миллионах сомов)

	2014	2015	2016				2017	2018	2019	2020	2021	
	Год Факт.	Год Предв.	1 кв. Прогн.	2 кв. Прогн.	3 кв. Прогн.	4 кв. Прогн.	Год Прогн.					
Доходы	141 578	161 262	39 844	39 686	43 145	49 758	172 434	187 693	202 962	223 328	242 549	264 355
Налоги	82 639	84 655	20 330	21 409	26 123	31 291	99 153	112 837	126 158	139 163	153 376	168 362
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	19 635	21 773	5 227	5 437	6 503	9 486	26 654	29 740	33 460	37 578	41 800	45 360
Уплачиваемые физическими лицами	8 542	9 514	2 237	2 493	2 982	4 509	12 221	15 631	18 167	21 926	19 927	21 718
Уплачиваемые корпорациями и др. предприятиями	8 794	9 813	2 351	2 591	2 859	5 018	12 819	12 415	13 697	13 905	12 943	14 419
Другие налоги на доходы	2 299	2 446	639	354	662	-41	1 614	1 694	1 596	1 748	8 929	9 223
Налоги на имущество	2 210	2 286	601	487	582	716	2 386	2 642	2 919	3 202	3 522	3 846
Налог на недвижимое имущество	1 290	1 332	346	292	349	444	1 432	1 593	1 765	1 933	2 125	2 310
Налог на землю	920	954	255	195	233	271	954	1 049	1 154	1 270	1 397	1 536
Налоги на товары и услуги	46 260	48 486	11 424	13 077	14 846	17 132	56 480	64 361	71 925	79 021	86 146	94 787
Общие налоги на товары и услуги	39 926	40 729	9 667	11 071	12 184	13 625	46 548	53 493	59 686	64 571	70 936	78 279
Налоги на добавленную стоимость	32 663	33 221	7 855	9 048	9 922	11 191	38 015	43 067	48 093	51 874	56 975	63 143
Акцизные сборы	6 334	7 757	1 757	2 006	2 662	3 507	9 933	10 869	12 239	14 450	15 210	16 508
Налоги на международную торговлю и операции	13 771	9 684	2 922	2 010	3 715	3 036	11 683	13 966	15 526	16 792	19 082	21 232
Другие налоги	763	2 425	155	398	476	921	1 950	2 127	2 328	2 569	2 827	3 137
Взносы/отчисления на социальные нужды	22 058	24 106	5 655	6 565	5 762	7 313	25 295	26 628	30 080	38 501	43 107	47 006
Гранты	13 132	17 192	5 153	4 837	5 339	9 790	25 120	25 273	22 192	17 813	14 298	14 969
Гранты по программам	11 376	6 749	2 288	0	0	3 133	5 422	7 478	5 879	4 147	0	0
Гранты по проектам 1/	1 756	10 443	2 865	4 837	5 339	6 657	19 698	17 795	16 313	13 666	14 298	14 969
Другие доходы	23 750	35 310	8 706	6 875	5 921	1 364	22 866	22 956	24 531	27 851	31 768	34 019
Расходы	118 829	129 463	29 900	37 454	32 475	41 020	140 849	149 594	159 702	174 803	188 468	203 739
Оплата труда работников	35 288	39 612	8 654	13 598	9 794	14 124	46 170	45 053	46 198	49 673	53 866	58 178
Заработная плата	31 292	35 103	7 698	12 004	8 647	12 412	40 760	39 956	40 763	43 620	46 372	50 084
Взносы/отчисления на социальные нужды	3 995	4 509	956	1 594	1 147	1 713	5 410	5 098	5 435	6 053	7 494	8 094
Покупка/использование товаров и услуг	29 039	30 529	6 068	7 993	7 795	10 931	32 787	35 969	37 880	41 795	42 976	41 868
Потребление основного капитала	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты	3 466	4 023	1 524	1 542	1 560	1 524	6 149	5 677	5 665	6 221	6 909	7 629
Нерезидентам	2 230	2 749	1 063	1 063	1 063	1 063	4 250	4 569	5 227	5 816	6 546	7 266
Резидентам	1 236	1 274	461	479	497	461	1 899	608	438	404	363	363
Субсидии	3 359	3 518	1 129	603	398	-107	2 023	2 452	2 717	2 976	3 271	3 556
Государственным корпорациям	3 359	3 518	1 129	603	398	-107	2 023	2 452	2 717	2 976	3 271	3 556
Частным предприятиям	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Гранты	200	256	116	81	60	6	263	318	345	382	420	457
Правительствам иностранных государств	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Международным организациям	200	256	116	81	60	6	263	318	345	382	420	457
Другим единицам сектора государственного управления	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Социальные пособия	47 476	51 524	12 410	13 638	12 868	14 543	53 458	60 125	66 897	73 757	81 024	92 051
Социальная помощь	9 966	10 847	2 523	3 384	2 179	3 032	11 118	13 480	14 622	16 191	17 800	19 349
Пособия по социальному обеспечению	37 510	40 677	9 887	10 254	10 688	11 511	42 340	46 645	52 275	57 566	63 225	72 702
Валовое операционное сальдо	22 750	31 799	9 945	2 232	10 670	8 738	31 585	38 099	43 259	48 525	54 082	60 616
Чистое приобретение нефинансовых активов	18 740	36 749	7 867	16 417	14 164	13 628	52 076	50 362	45 740	51 896	57 359	63 268
Приобретение нефинансовых активов	18 789	36 891	7 955	16 440	14 195	13 612	52 203	50 502	45 896	52 067	57 547	63 472
Финансируемое резидентами	8 940	18 327	1 469	5 519	3 498	2 033	12 518	15 343	17 042	21 410	18 079	35 300
Финансируемое нерезидентами 1/	9 849	18 564	6 486	10 921	10 698	11 579	39 685	35 159	28 854	30 657	39 468	28 172
Выбытие нефинансовых активов	-49	-142	-88	-23	-31	16	-126	-141	-156	-171	-188	-204
Чистое кредитование/заимствование	4 010	-4 950	2 077	-14 185	-3 494	-4 890	-20 492	-12 263	-2 481	-3 372	-3 278	-2 652
Чистое приобретение финансовых активов	30 069	4 974	6 119	-7 190	7 009	4 865	11 706	10 993	11 481	8 171	6 614	-6 870
Внутри страны	30 069	4 974	6 119	-7 190	7 009	4 865	11 706	10 993	11 481	8 171	6 614	-6 870
Валюта и депозиты	11 358	-3 645	4 952	-10 186	-205	-2 159	-7 599	-2 721	-1 317	-706	6 630	-6 853
Кредиты и займы	18 724	8 632	1 212	2 999	7 218	7 028	19 319	13 728	12 814	8 892	0	0
Продажа инстр. участия в капитале (поступ. от приватизации)	-13	-13	-45	-3	-3	-3	-14	-14	-15	-16	-16	-17
За границей	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистое принятие обязательств	22 928	12 134	1 873	6 994	10 503	11 965	31 336	22 865	13 826	11 542	9 892	-4 218
Внутренние	-1 582	-933	485	-224	-224	-37	0	0	0	0	0	0
Внешние	24 509	13 067	1 388	7 219	10 727	12 002	31 336	22 865	13 826	11 542	9 892	-4 218
Кредиты и займы в рамках программ	3 598	1 791	58	1 126	186	2 148	3 519	3 404	1 276	0	0	0
Кредиты и займы в рамках программы гос. инвестиций	23 867	15 859	3 947	8 736	13 211	12 550	38 443	30 702	25 219	25 883	25 170	13 203
Погашение	-2 955	-4 582	-2 617	-2 643	-2 669	-2 696	-10 626	-11 241	-12 669	-14 341	-15 278	-17 421

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

1/ Включая гранты в натуральном выражении, связанные с присоединением к ЕАЭС.

Таблица 6. Финансы сектора государственного управления, 2014–2018 годы
(В процентах ВВП)

	2014	2015	2016				2017	2018
	Год Факт.	Год Прогн.	Q1 Прогн.	Q2 Прогн.	Q3 Прогн.	Q4 Прогн.	Год Прогн.	Год Прогн.
Доходы	35,3	38,1	8,7	8,7	9,5	10,9	37,9	36,2
Налоги	20,6	20,0	4,5	4,7	5,7	6,9	21,8	22,5
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	4,9	5,1	1,1	1,2	1,4	2,1	5,9	6,0
Уплачиваемые физическими лицами	2,1	2,2	0,5	0,5	0,7	1,0	2,7	3,2
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	2,2	2,3	0,5	0,6	0,6	1,1	2,8	2,4
Другие налоги на доходы	0,6	0,6	0,1	0,1	0,1	0,0	0,4	0,3
Налоги на имущество	0,6	0,5	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5	0,5
Налоги на товары и услуги	11,5	11,4	2,5	2,9	3,3	3,8	12,4	12,8
Общие налоги на товары и услуги	10,0	9,6	2,1	2,4	2,7	3,0	10,2	10,6
Налоги на добавленную стоимость	8,2	7,8	1,7	2,0	2,2	2,5	8,3	8,6
Налог с оборота и другие общие налоги на товары и услуги	1,8	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	2,1
Акцизные сборы	1,6	1,8	0,4	0,4	0,6	0,8	2,2	2,2
Налоги на международную торговлю и операции	3,4	2,3	0,6	0,4	0,8	0,7	2,6	2,8
Другие налоги	0,2	0,6	0,0	0,1	0,1	0,2	0,4	0,4
Взносы/отчисления на социальные нужды	5,5	5,7	1,2	1,4	1,3	1,6	5,6	5,4
Гранты	3,3	4,1	1,1	1,1	1,2	2,1	5,5	4,0
Гранты по программам	2,8	1,6	0,5	0,0	0,0	0,7	1,2	1,5
Гранты по проектам 1/	0,4	2,5	0,6	1,1	1,2	1,5	4,3	2,9
Другие доходы	5,9	8,3	1,9	1,5	1,3	0,3	5,0	4,4
Расходы	29,7	30,6	6,6	8,2	7,1	9,0	30,9	28,5
Оплата труда работников	8,8	9,4	1,9	3,0	2,2	3,1	10,1	8,9
Заработная плата	7,8	8,3	1,7	2,6	1,9	2,7	9,0	7,9
Взносы/отчисления на социальные нужды	1,0	1,1	0,2	0,3	0,3	0,4	1,2	1,0
Покупка/использование товаров и услуг	7,2	7,2	1,3	1,8	1,7	2,4	7,2	6,8
Потребление основного капитала	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Проценты	0,9	0,9	0,3	0,3	0,3	0,3	1,4	1,1
Нерезидентам	0,6	0,6	0,2	0,2	0,2	0,2	0,9	0,9
Резидентам	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1
Субсидии	0,8	0,8	0,2	0,1	0,1	0,0	0,4	0,5
Государственным корпорациям	0,8	0,8	0,2	0,1	0,1	0,0	0,4	0,5
Частным предприятиям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Гранты	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Правительствам иностранных государств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Международным организациям	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Другим единицам сектора государственного управления	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Социальные пособия	11,8	12,2	2,7	3,0	2,8	3,2	11,7	11,9
Социальная помощь	2,5	2,6	0,6	0,7	0,5	0,7	2,4	2,7
Пособия по социальному обеспечению	9,4	9,6	2,2	2,3	2,3	2,5	9,3	9,3
Другие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Валовое операционное сальдо	5,7	7,5	2,2	0,5	2,3	1,9	6,9	7,7
Чистое приобретение нефинансовых активов	4,7	8,7	1,7	3,6	3,1	3,0	11,4	8,2
Приобретение нефинансовых активов	4,7	8,7	1,7	3,6	3,1	3,0	11,5	10,0
Финансируемое резидентами	2,2	4,3	0,3	1,2	0,8	0,4	2,7	3,0
Финансируемое нерезидентами 1/	2,5	4,4	1,4	2,4	2,3	2,5	8,7	5,1
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование/заимствование	1,0	-1,2	0,5	-3,1	-0,8	-1,1	-4,5	-0,4
Чистое приобретение финансовых активов	7,5	1,2	1,3	-1,6	1,5	1,1	2,6	2,0
Внутри страны	7,5	1,2	1,3	-1,6	1,5	1,1	2,6	2,0
Валюта и депозиты	2,8	-0,9	1,1	-2,2	0,0	-0,5	-1,7	-0,5
Кредиты и займы	4,7	2,0	0,3	0,7	1,6	1,5	4,2	2,7
Продажа инстр. участия в капитале (поступ. от приватизации)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За границей	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое принятие обязательств	5,7	2,9	0,4	1,5	2,3	2,6	6,9	2,5
Внутренние	-0,4	-0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Внешние	6,1	3,1	0,3	1,6	2,4	2,6	6,9	2,5
Кредиты и займы в рамках программ	0,9	0,4	0,0	0,2	0,0	0,5	0,8	0,2
Кредиты и займы в рамках программы гос. инвестиций	6,0	3,7	0,9	1,9	2,9	2,8	8,4	6,1
Погашение	-0,7	-1,1	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-2,3	-2,3

Источники: официальные органы Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.
1/ Включая гранты в натуральном выражении, связанные с присоединением к ЕАЭС.

Таблица 7. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2014–2016 годы

	Mar-14	Jun-14	Sep-14	Dec-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dec-15	Jan-16	Feb-16
Достаточность капитала										
Отношение нормативного капитала к активам, взвеш. по риску	23,9	22,1	22,5	21,8	20,7	20,9	21,5	22,4	22,6	23,5
Отношение капитала I уровня к активам, взвешенным по риску	20,6	18,2	17,7	16,4	17,8	17,6	17,4	18,1	20,4	21,1
Отношение капитала к совокупным активам	16,9	16,3	16,7	16,2	15,4	15,7	15,7	15,6	16,1	16,3
Ликвидность										
Коэффициент ликвидности	67,3	56,8	55,1	65,1	67,5	64,7	70,5	77,8	80,7	83,8
Избыточные резервы/совокупные резервы	16,0	7,4	7,3	8,3	4,2	20,5	7,2	3,2	10,4	9,3
Качество активов										
Необслуживаемые кредиты/совокупные кредиты	5,4	4,6	4,2	4,5	5,4	5,2	6,0	7,1	7,9	8,4
Реструктурированные кредиты	2,1	1,7	1,9	2,2	3,6	4,3	...	7,7	7,8	9,4
Пролонгированные кредиты	3,8	3,5	3,4	3,0	2,4	2,9	...	5,0	5,0	5,9
Необслуж. кредиты по секторам (как доля совокупных кредитов)										
Промышленность	...	...	...	0,5	0,5	0,4	...	0,6	0,6	0,7
Сельское хозяйство	...	...	...	0,2	0,3	0,5	...	0,7	0,9	1,0
Торговля	...	...	...	1,7	2,3	2,3	...	3,1	3,2	3,4
Строительство	...	...	...	0,7	0,7	0,3	...	0,2	0,5	0,4
Ипотечные кредиты	...	...	...	0,4	0,4	0,5	...	0,8	0,9	0,9
Потребительские кредиты	...	...	...	0,2	0,2	0,3	...	0,4	0,4	0,5
Другие кредиты	...	...	...	0,8	1,0	0,9	...	1,3	1,4	1,6
Необслуж. кредиты по валютам (как доля совокупных кредитов)										
Необслуживаемые кредиты в иностранной валюте	4,1	3,5	3,1	3,4	4,1	3,8	...	5,1	5,6	5,8
Необслуживаемые кредиты в сомах	1,3	1,1	1,1	1,1	1,3	1,5	...	2,0	2,3	2,7
Отчисления в резервы/необслуживаемые кредиты	59,8	61,0	61,3	58,8	53,7	54,0	54,1	53,4	53,2	53,8
Недействующие активы/совокупные активы	2,8	2,5	2,4	2,6	3,1	3,0	3,4	3,8	4,3	4,5
Доходы и рентабельность										
Норма прибыли на капитал	15,7	16,0	18,6	18,7	15,3	11,5	13,4	10,8	-9,6	-2,2
Норма прибыли на активы	2,4	2,4	2,7	2,6	2,2	1,6	1,8	1,5	-1,3	-0,3
Чистая процентная маржа	7,9	8,1	8,4	8,3	8,3	8,3	8,1	7,8	7,6	7,0
Спред	7,4	7,7	8,0	7,9	7,7	7,8	7,5	7,1	7,3	6,3
Доходы по услугам и комиссионные сборы/совокупный доход	12,0	13,1	13,9	14,0	8,1	8,7	8,0	8,3	7,4	7,0
Кредиты и депозиты										
Кредиты/депозиты	100,1	104,2	109,4	109,7	118,3	117,5	111,5	100,7	106,2	106,0
Кредиты/совокупные активы	52,5	54,9	57,3	58,3	57,7	58,1	56,8	53,0	53,9	52,8
Валютный риск										
Валютный риск	780,3	1669,8	2218,1	1816,0	626,0	242,4	1704,8	-578,0	-1299,2	-1570,2
Кредиты/депозиты (в иностранной валюте)	95,6	101,3	104,5	107,9	100,3	95,7	90,0	80,3	78,6	75,7
Доля депозитов в иностр. валюте в общей сумме депозитов										
1/	57,0	53,7	58,0	58,6	64,1	64,5	68,3	69,1	70,6	68,2
Доля валютных кредитов в совокупных кредитах	54,4	52,2	55,4	57,6	54,3	52,6	55,2	55,1	52,2	48,7
<i>Для справки</i>										
Отношение активов к ВВП	32,8	33,4	33,7	33,9	37,6	36,4	38,9	41,7	42,2	41,7
Отношение депозитов к ВВП	17,2	17,6	17,7	18,0	18,3	18,0	19,8	21,9	21,4	20,8

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.

1/ Без депозитов банков, небанковских финансово-кредитных организаций и депозитов правительства Кыргызской Республики.

Таблица 8. Предлагаемые обзоры и предоставление средств в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму

Дата предоставления доступа	Мероприятие	Сумма соответств. выплаты	Доля доступа к ресурсам
8 апреля 2015 года	Первая фактическая выплата средств на основе утверждения трехлетней договоренности по ЕКФ.	9,514 млн СДР	14,3
7 октября 2015 года	Вторая фактическая выплата средств на основе завершения первого обзора.	9,514 млн СДР	14,3
6 апреля 2016 года	Третья фактическая выплата средств на основе завершения второго обзора.	9,514 млн СДР	14,3
5 октября 2016 года	Четвертая фактическая выплата средств на основе завершения третьего обзора.	9,514 млн СДР	14,3
4 апреля 2017 года	Пятая фактическая выплата средств на основе завершения четвертого обзора.	9,514 млн СДР	14,3
3 октября 2017 года	Шестая фактическая выплата средств на основе завершения пятого обзора.	9,514 млн СДР	14,3
2 апреля 2018 года	Седьмая фактическая выплата средств на основе завершения шестого обзора.	9,516 млн СДР	14,3
Всего		66,600 млн СДР	100,0

Источник: Международный Валютный Фонд.

Таблица 9. Показатели потенциала погашения кредитов МВФ, 2016–2021 годы 1/

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Обязательства перед МВФ на основе выданного кредита						
<i>(В млн СДР)</i>						
Основная сумма	15,0	18,3	20,7	17,5	18,7	16,2
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1
Обязательства перед МВФ на основе выданного и потенциального кредита (в млн СДР)						
Основная сумма	15,0	18,3	20,7	17,5	18,7	17,1
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,2
Совокупные обяз-ва на основе выданного и потенц. кредита						
<i>В млн СДР</i>						
В млн долларов США	20,9	25,6	29,0	25,0	26,7	24,4
В процентах валовых международных резервов	1,3	1,6	1,7	1,4	1,3	1,1
В процентах экспорта товаров и услуг	0,8	1,0	1,0	0,8	0,8	0,6
В процентах обслуживания долга 2/	11,4	13,2	13,2	10,4	10,5	9,0
В процентах ВВП	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
В процентах квоты	16,9	20,6	23,3	20,1	21,4	19,5
Непогашенный кредит МВФ 2/						
<i>В млн СДР</i>						
В млрд долларов США	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
В процентах валовых международных резервов	12,1	12,0	10,4	8,5	6,3	4,7
В процентах экспорта товаров и услуг	7,7	7,4	6,2	4,9	3,7	2,8
В процентах обслуживания долга 2/	106,8	101,5	82,8	65,2	51,5	39,3
В процентах ВВП	3,3	3,1	2,6	2,1	1,6	1,3
В процентах квоты	157,5	158,4	145,8	126,1	105,0	85,7
Чистое использование кредита МВФ (в млн СДР)						
Фактическая выдача	19,0	19,0	9,5	-	-	-
Погашение и выкуп	15,0	18,3	20,7	17,5	18,7	17,1
Для справки						
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	5 882	6 354	6 901	7 410	7 987	8 512
Экспорт товаров и услуг (в млн долларов США)	2 539	2 645	2 920	3 201	3 554	3 811
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 621	1 638	1 740	1 854	2 085	2 260
Обслуживание долга (в млн долларов США) 2/	183,1	193,9	219,1	241,3	254,9	272,4
Квота (млн СДР)	88,8	88,8	88,8	88,8	88,8	88,8

Источники: оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Исходя из предпосылки о семи полугодовых фактических выплатах в рамках механизма ЕКФ в размере 75 процентов квоты (66,6 млн СДР) начиная с апреля 2015 года. Действует освобождение от уплаты процентов по ПРГТ до конца 2016 года. По РКФ установлена нулевая процентная ставка и эта договоренность больше не рассматривается Советом два раза в год. Предполагается, что после 2016 года будут действовать следующие ставки: прогнозируемые процентные сборы в период между 2017 и 2018 годом основаны на 0/0,25/0,25 процента в год по ЕКФ, СКФ и ЕСФ, соответственно, а после 2018 года -- 0,25/0,5/0,25 процента в год.

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

Таблица 10. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели по расширенному кредитному механизму, июнь 2015 – декабрь 2016 года
(В миллионах сомов; если не указано иное; конец периода)

	2015				2016				2016					
	Декабрь				Март				Июнь		Сентябрь		Декабрь	
	CR16/55	Корр.	Факт.	Статус	CR16/55	Корр.	Факт.	Статус	ККР	ОЦП	ККР	ОЦП	ККР	
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>														
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 103	1 086	1 230	Выполн	948	1 064	1 375	Выполн	1 235	1 164	1 110			
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-24 195	-21 313	-27 174	Выполн	-20 222	-20 187	-34 797	Выполн	-22 625	-23 688	-18 523			
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	15 304	8 195	4 950	Выполн	12 134	13 795	-2 077	Выполн	12 108	15 602	20 492			
4. Приведенная стоимость нового привлеченного внешнего долга и гарантий (постоянный, в млн долл. США)	65		0	Выполн	226		134	Выполн	220	220	220			
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный, в млн долл. США)	0		0	Выполн	0		0	Выполн	0	0	0			
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>														
1. Максимальный уровень резервных денег	69 145		67 055	Выполн	68 256		66 163	Выполн	75 915	74 213	76 092			
2. Минимальный уровень сбора налогов гос. органами нарастающим итогом 2/	87 009		84 655	Не выполн	19 639		20 330	Выполн	41 739	67 862	99 153			
3. Минимальный уровень гос. расходов на программы адресной социальной защиты, единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	4 412		4 925	Выполн	1 189		1 368	Выполн	2 377	3 615	5 417			
4. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 3/	30		0	Выполн	0		0	Выполн	0	0	0			
Источники: данные официальных органов Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.														
1/ Согласно определению в ТМД.														
2/ Нарастающим итогом с начала года.														
3/ Принятые или гарант. обязательства по внешнему долгу с элементом гранта менее 35 процентов.														

Таблица 11. Кыргызская Республика. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма

Меры	Сроки	Выполнение
Предварительные меры		
Завершить аудит ДЕБРА и банков под ее управлением.	За 5 рабочих дней до заседания Исполнительного совета	
Структурные контрольные показатели		
I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА		
В сотрудничестве с партнерами по развитию и отраслевыми министерствами провести анализ системы государственных инвестиций для выявления имеющихся недостатков и затем	Конец апреля 2016 года	Выполнено
Составить план действий по реформированию персонала и политики оплаты труда в государственном секторе для сокращения расходов на заработную плату относительно ВВП	Конец мая 2016 года	
Внести уточнения в ССУД в учетом результатов нового анализа устойчивости долга.	Конец июля 2016 года	
Провести анализ всех субсидий и разработать план мероприятий по их сокращению	Конец сентября 2016 года	
Подписать Меморандум о сотрудничестве с ТИКА (Турецким агентством по сотрудничеству и координации) с целью разработки новой информационной системы управления финансами.	Конец июня 2016 года	Выполнено
Провести анализ методологии установления тарифов на электроэнергию для обеспечения их экономической обоснованности и соответственно скорректировать план повышения	Конец июня 2016 года	Выполнено
Составить полный реестр работников государственного сектора.	Конец марта 2017	Новый
Внести изменения постановлением правительства в процесс принятия решений по отбору государственных инвестиционных проектов путем закрепления функции "фильтрации" за МЭ и МФ соответственно в отношении экономического обоснования и оценки эффективности и в отношении финансирования. Будут соответственно обновлены	Конец декабря 2016 года	Новый показатель
Подписать техническое задание по ИСУФ	Конец февраля 2017 года	Новый показатель
Внедрить стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех основных проектов стоимостью выше 50 млн. сомов.	Конец июня 2017 года	Новый показатель
II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР		
Вновь внести в Парламент поправки к кодексу об административной ответственности с целью повышения штрафов за валютные операции без наличия лицензии.	Конец февраля 2016 года	Выполнено
Представить во вновь избранный Парламент новый законопроект по БОД/ФТ с учетом всех рекомендаций МВФ.	Конец апреля 2016 года	В целом выполнено
Завершить аудит ДЕБРА и банков под его управлением.	Конец марта 2016	Не выполнено
Разработать основу обеспечения готовности к кризисам включая создание совета по финансовой стабильности на высоком уровне с участием представителей НБКР, АЗД, Министерства финансов и аппарата Премьер-министра	Конец сентября 2016 года	
Принять и опубликовать в официальном вестнике ("Эркин-Тоо") Закон "О Национальном банке КР, банках и банковской деятельности" и сопутствующий Закон о его введении в	Конец сентября 2016 года	Новый показатель
Подача агентством ДЕБРА судебного иска о ликвидации банков «Бишкек», «Меркурий», «Курулуш-банк» и «Адил».	Конец сентября 2016 года	
Подача агентством ДЕБРА судебного иска о ликвидации банков «Кыргызагропромбанк», «Манас», «Иссык-куль» и «АУБ».	Конец марта 2017 года	Новый показатель
Разработать стратегический план в сфере надзора со следующими элементами: 1) кадровая политика, направленная на привлечение и сохранение квалифицированных кадров, а также сокращение текучести кадров; (ii) обучение специалистов в области надзора, чтобы обеспечить их компетентность в отношении подхода НБКР к системе надзора и повысить их техническую оснащенность; (iii) совершенствование подхода к системе надзора, в том числе путем реализации системы надзора, основанной на оценке рисков; и (iv) укрепление действующей нормативно-правовой базы и приведение ее в соответствие с международными стандартами.	Конец декабря 2016 года	Новый показатель

Таблица 12 а. Программы фактического заимствования
(4–31 декабря 2015 года)

ГГГ внешний долг	Объем нового долга в 2015	ПС нового долга в 2016 годк (для целей	ПС нового долга в 2015 (включая отрицательный ЭГ)
	млн долл.	млн долл.	млн долл.
Источники внешнего финансирования	0,0	0,0	0,0
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0,0	0,0
Многосторонний долг	0,0	0,0	0,0
Двусторонний долг	0,0	0,0	0,0
Другие виды долга	0,0	0,0	0,0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0,0	0,0
Отчасти льготный	0,0	0,0	0,0
На коммерческой основе	0,0	0,0	0,0
По видам кредиторов	0,0	0,0	0,0
Многосторонний долг	0,0	0,0	0,0
Двусторонний долг - Парижский клуб	0,0	0,0	0,0
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0,0	0,0
Другие виды долга	0,0	0,0	0,0
Использование долгового финансирования	0,0	0,0	0,0
Инфраструктура	0,0	0,0	0,0
Социальные расходы	0,0	0,0	0,0
Бюджетное финансирование	0,0	0,0	0,0
Другие цели	0,0	0,0	0,0

Таблица 12 б. Виды нового внешнего долга
(В миллионах долларов США, 4–31 декабря 2015 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	0,0
Переменная процентная ставка	0,0
Нетрадиционные кредиты	0,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	0,0
Кредиты, номинированные в других валютах	0,0

Таблица 12 с. Фактическая программа заимствования
(1 января – 31 марта 2016 года)

ГГГ внешний долг	Объем нового долга в 2016		ПС нового долга в 2016 г. (для целей программы)		ПС нового долга в 2016 г., включая отриц. ЭГ	
	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.
По источникам долгового финансирования	416,8	100	219,8	100	219,8	100
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	415,0	100	218,6	99	218,6	99
Многосторонний долг	307,3	74	154,8	70	154,8	70
Двусторонний долг	107,6	26	63,8	29	63,8	29
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	1,8	0	1,2	1	1,2	1
Отчасти льготный	1,8	0	1,2	1	1,2	1
На коммерческой основе	0,0	0	0,0	0	0,0	0
По видам кредиторов	416,8	100	219,8	100	219,8	100
Многосторонний долг	309,1	74	156,0	71	156,0	71
Двусторонний долг - Парижский клуб	107,6	26	63,8	29	63,8	29
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Использование долгового финансирования	416,8	100	219,8	100	219,8	100
Инфраструктура	416,8	100	219,8	100	219,8	100
Социальные расходы	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Бюджетное финансирование	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие цели	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Для справки						
Ориентировочные прогнозы						
Год 2	0,0		0,0		0,0	
Год 3	0,0		0,0		0,0	

Таблица 12 d. Виды нового внешнего долга
(В миллионах долларов США, 1 января – 31 марта 2016 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	404,1
Переменная процентная ставка	12,7
Нетрадиционные кредиты	0,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	165,5
Кредиты, номинированные в других валютах	251,3

Таблица 12е. Прогнозируемая программа внешнего заимствования

(1 января – 31 декабря 2016 года)

ГГГ внешний долг	Объем нового долга в 2016 году		ПС нового долга в 2016 (для целей программы)		ПС нового долга в 2015 году (включая отриц. ЭГ)	
	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.	млн долл.	проц.
По источникам долгового финансирования	220,7	100	133,5	100	133,5	100
<i>Льготный долг, в т.ч.</i>	220,7	100	133,5	100	133,5	100
Многосторонний долг	113,1	51	69,7	52	69,7	52
Двусторонний долг	107,6	49	63,8	48	63,8	48
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
<i>Нельготный долг, в т.ч.</i>	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Отчасти льготный	0,0	0	0,0	0	0,0	0
На коммерческой основе	0,0	0	0,0	0	0,0	0
По видам кредиторов	220,7	100	133,5	100	133,5	100
Многосторонний долг	113,1	51	69,7	52	69,7	52
Двусторонний долг - Парижский клуб	107,6	49	63,8	48	63,8	48
Двусторонний долг - кроме Парижского клуба	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие виды долга	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Использование долгового финансирования	220,7	100	133,5	100	133,5	100
Инфраструктура	220,7	100	133,5	100	133,5	100
Социальные расходы	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Бюджетное финансирование	0,0	0	0,0	0	0,0	0
Другие цели	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Для справки						
Ориентировочные прогнозы						
Год 2	0,0		0,0		0,0	
Год 3	0,0		0,0		0,0	

Таблица 12f. Виды нового внешнего долга

(В миллионах долларов США, 1 января – 31 декабря 2016 года)

По виду процентной ставки

Фиксированная процентная ставка	214,2
Переменная процентная ставка	6,5
Нетрадиционные кредиты	0,0

По валютам

Кредиты, номинированные в долларах США	100,0
Кредиты, номинированные в других валютах	120,7

Дополнение I. Тенденции счета текущих операций

Несмотря на ослабление внешнего спроса, дефицит счета текущих операций Кыргызской Республики значительно сократился в 2015 году, приблизительно до половины уровня 2014 года. Главными причинами были снижение цен на нефть, временный прирост импорта автомобилей перед вступлением в ЕАЭС и слабый внутренний спрос, отчасти вследствие задержек реализации проектов государственных инвестиций. Ожидается, что в ближайший период счет текущих операций вернется к показателям исторического тренда.

Стоимость экспорта продолжала снижаться в 2015 году ввиду слабого спроса в регионе и административных барьеров, связанных с правилами ЕАЭС.

Экспорт в прошлом году сократился на 23 процента и составил примерно половину от стоимости 2013 года. Это снижение было вызвано почти исключительно региональными трендами, поскольку экспорт не в страны СНГ (главным образом золота) оставался постоянным по стоимости в последние два года. В 2014

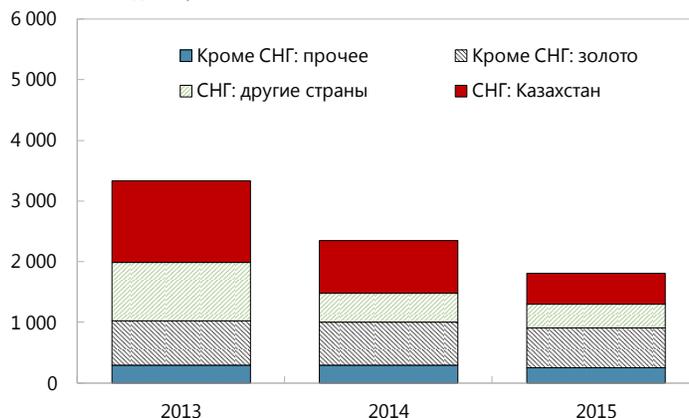
году экспорт Кыргызской Республики снизился равномерно по всем торговым партнерам СНГ вследствие общего ослабления спроса в регионе, но в прошлом году сократился только экспорт в Казахстан, поскольку отмена упрощенных таможенных процедур в Кыргызской Республике после вступления в ЕАЭС привела к снижению реэкспорта из Кыргызской Республики в Казахстан. Отдельные факты также свидетельствуют о повышении нетарифных барьеров для экспорта сельскохозяйственной продукции из Кыргызской Республики в Казахстан.

Денежные переводы, которые почти равны по размеру экспорту, в 2015 году сократились на 25 процентов в долларах США, но теперь начинают восстанавливаться.

Это снижение было обусловлено снижением курса рубля (основной валюты денежных переводов) к доллару. В рублях денежные переводы повысились на 19 процентов, проявив необычную устойчивость в условиях сокращения российской экономики. С октября 2015 года по апрель 2016 года численность зарегистрированных работников из Кыргызской Республики в России повысилась на 10 процентов, в то время как численность иностранной рабочей силы, в том числе из других стран ЕАЭС, сократилась в общей сложности на 7 процентов. Эти данные позволяют предположить, что Кыргызская Республика получает наибольшие выгоды от более благоприятных условий для трудовых мигрантов согласно правилам ЕАЭС.

Экспорт

(В миллионах долларов США)



Источник: данные НБКР.

Снижение импорта намного превышало по темпам сокращение экспорта и денежных переводов.

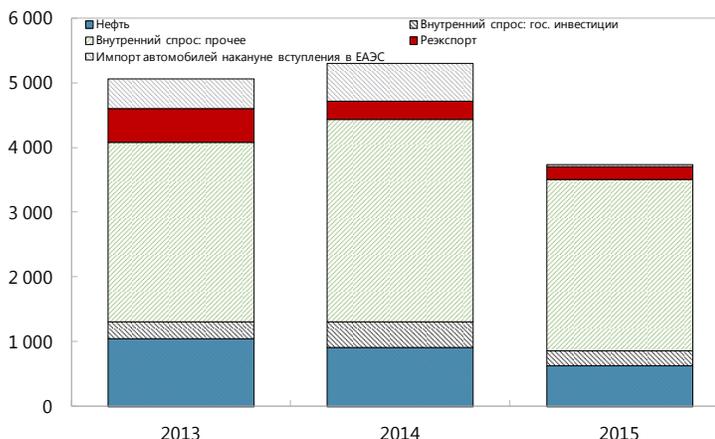
Импорт сократился на 30 процентов под действием как внешних, так и внутренних факторов. Слабый внутренний спрос и задержки проектов программы государственных инвестиций (ПГИ) с высокой долей импорта сдерживали спрос на импорт в 2015 году. Снижение цен на нефть было одной из причин

сокращения импорта нефти на 31 процент. Вступление в ЕАЭС также ослабило импорт в силу ряда факторов. Во-первых, повышение эффективных тарифов привело к переключению спроса с импортных товаров на более дешевые внутренние аналоги. Во-вторых, поскольку реэкспорт теперь направляется напрямую через Казахстан, импорт товаров для реэкспорта также уменьшился. Наконец, если в 2014 году ввиду ожидаемого повышения тарифов импорт легковых автомобилей подскочил до более чем 100 000 единиц на сумму, эквивалентную 585 млн долларов США, после вступления в ЕАЭС в 2015 году импорт почти полностью прекратился. Последствия этой концентрации импорта на раннем этапе, вероятно, будут носить временный характер, однако может потребоваться некоторое время для реализации накопленных больших запасов и полного восстановления объема импорта.

В дальнейшем ожидается, что дефицит счета текущих операций вновь возрастет до уровней исторического тренда по мере того как рост импорта будет ускоряться, опережая рост как экспорта, так и денежных переводов. Увеличение импорта будет опираться на активные государственные инвестиции в следующие год-два и сокращение запасов автомобилей. С другой стороны, рост экспорта все еще в основном зависит от постепенного восстановления спроса в регионе и снижения административных и нетарифных барьеров в ЕАЭС. Тем не менее, ожидается, что по мере замедления ПГИ в среднесрочной перспективе дефицит счета текущих операций постепенно уменьшится.

Импорт

(В миллионах долларов США)



Источники: данные НБКР и оценки персонала МВФ.

* Предполагается, что доля импорта во внутреннем спросе и ПГИ равна соответственно 0,4 и 0,9

Дополнение II. Обновленный анализ устойчивости долговой ситуации (АУД)¹

Значительное снижение курса сома в конце 2015 года способствовало дальнейшему увеличению бремени внешнего долга Кыргызской Республики. По оценке, в следующие два года государственный и гарантированный государством внешний долг будет немного выше 36 процентов от ВВП и денежных переводов² по приведенной стоимости (ПС), из чего следует, что риск критической долговой ситуации для Кыргызской Республики, хотя и остается умеренным, уже приближается к пороговому уровню высокого риска. Во избежание оценки высокого риска критической долговой ситуации и последующего сокращения доступа к льготному финансированию от доноров, официальным органам необходимо придерживаться очень осторожного подхода при привлечении нового долга и предоставлении гарантий по долгу, а также следует без промедления возобновить бюджетную консолидацию в этом году. Официальные органы в целом согласились с результатами этого АУД.

Справочная информация

1. Внешний государственный долг Кыргызской Республики быстро растет с 2013 года в результате крупномасштабных государственных инвестиций³. Два года назад внешний долг составлял лишь 44 процента ВВП, но к концу 2015 года он достиг 64,6 процента ВВП. Ускорение накопления долга в конце прошлого года было обусловлено в основном значительным снижением курса сома к доллару США и более слабым, чем ожидалось, ростом номинального ВВП. В то же время, накопление внешнего долга сдерживалось задержками в предоставлении средств ПГИ, главным образом вследствие задержек проектов с Китаем. Ожидается, что отношение внешнего государственного долга к ВВП дополнительно повысится до более чем 70 процентов ВВП в следующие два года, а затем будет постепенно снижаться, до уровня ниже 60 процентов ВВП к 2021 году.

¹ Подготовлено персоналом Международного Валютного Фонда и Международной ассоциации развития. Утвердили Юха Кяхконен, Масато Миязаки (МВФ) и Сату Кяхконен (МАР).

² Кыргызская Республика относится к странам с высоким уровнем денежных переводов. В 2013–2015 годах денежные переводы составляли в среднем 27 процентов от ВВП и 78 процентов от экспорта товаров и услуг, намного выше пороговых уровней соответственно 10 процентов и 20 процентов для стран с высоким уровнем денежных переводов.

³ Внешний государственный и гарантированный государством долг, включая долг 19 крупнейших госпредприятий, составлял 97 процентов государственного долга в 2015 году.

Базовые допущения АУД**Таблица в тексте АП.1. Структура внешнего государственного и гарантированного государством долга в 2015 году**

Кредиторы	В млн долл. США	В процентах совокупного внешнего долга	В процентах ВВП
Многосторонние	1,532	42.5	27.45
МВФ	188	5.2	3.37
МАР	639	17.7	11.45
АБР	576	16.0	10.32
Другие многосторонние	128	3.6	2.30
Официальные двусторонние	2,057	57.0	36.9
Парижский клуб	739	20.5	13.2
Кроме Парижского клуба	1,318	36.6	23.6
Эксимбанк Китая	1,296	35.9	23.2
Другие, не входящие в Парижский клуб	22	0.6	0.4
Коммерческие	17	0.5	0.3
ВСЕГО	3,606	100.0	64.6

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

2. В 2015 году экономика Кыргызской Республики характеризовалась большей устойчивостью к внешним экономическим шокам по сравнению с другими странами региона. Темпы экономического роста оставались высокими, а дефицит бюджета снизился, в основном за счет разовых поступлений и невыполнения программы ПГИ. Показатели совокупного предоставления средств по кредитам (включая ПГИ и кредиты для поддержки программ), которое предположительно должно было достичь примерно 360 и 660 млн долларов США соответственно в 2015 году и 2016 годах, были снижены до 265 и 539 млн долларов США. Несмотря на неблагоприятную внешнюю ситуацию, дефицит счета текущих операций сократился, отчасти ввиду ослабления валютного курса и снижения цен на нефть, а также снижения спроса на импорт в условиях более высоких тарифов ЕАЭС и концентрации импортных закупок в 2014 году.

**Вставка АП.1. Макроэкономические допущения
на 2015–2035 годы**

Рост ВВП: На фоне сильных внешних сдерживающих факторов ожидается, что рост ВВП достигнет нижней точки спада в 2016 году, но в последующие годы будет постепенно восстанавливаться и достигнет своего потенциального уровня, 5 процентов, к 2020 году. Росту в средне- и долгосрочной перспективе будут способствовать государственные инвестиции в инфраструктуру и энергетический сектор и укрепление торговых связей в ЕАЭС.

Ожидается, что вследствие пониженных цен на энергоресурсы и продовольствие и проведения осмотрительной денежно-кредитной политики инфляция будет оставаться низкой по историческим меркам и приблизится к 4 процентам в долгосрочной перспективе.

Дефицит счета текущих операций сократился до 10,4 процента в 2015 году, главным образом вследствие снижения цен на нефть, немного более слабого внутреннего спроса и временных негативных последствий для импорта от вступления в ЕАЭС (концентрации импорта в 2014 году). Ожидается, что дефицит счета текущих операций увеличится в ближайший период в связи с истощением запасов импортированных товаров и активизацией программы государственных инвестиций. Предполагается, что после завершения этих программ дефицит счета текущих операций стабилизируется в среднесрочной и долгосрочной перспективе на уровне около 10 процентов.

Государственные инвестиции будут важным источником экономического роста в предстоящие годы. Предоставление средств в рамках ПГИ достигнет 8,5 процента ВВП в 2016 году и будет постепенно снижаться до примерно 4 процентов в среднесрочной перспективе. Ожидается также, что государственные инвестиции, в которых преобладают инфраструктурные и энергетические проекты, финансируемые Китаем, приведут к повышению чистых ПИИ до более чем 8 процентов в 2016 году. В долгосрочной перспективе ПИИ должны стабилизироваться на уровне 6 процентов ВВП.

Ожидается, что общий бюджетный дефицит в этом году возрастет до почти 9 процентов вследствие увеличения капитальных расходов. После завершения крупных проектов государственных инвестиций сальдо бюджета должно постепенно стабилизироваться на уровне около 1 процента в долгосрочной перспективе.

Финансирование: ПИИ и льготные заимствования остаются главным источником финансирования для государственных инвестиций в инфраструктуру. Средний элемент гранта во внешнем заимствовании, по прогнозу, в среднесрочной перспективе будет оставаться выше 40 процентов, но к концу периода постепенно снизится до 20 процентов. Ожидается, что в следующие пять лет эффективная процентная ставка будет оставаться ниже 2 процентов, но к концу прогнозного периода приблизится к рыночной ставке.

**Таблица в тексте АП.2. Отдельные показатели,
2015–2020 годы**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Рост реального ВВП						
Текущий АУД	3,5	3,0	3,0	5,2	4,6	5,7
Предыдущий АУД (первый обзор)	2,4	3,6	3,1	5,3	5,2	6,0
Общее сальдо бюджета (в процентах ВВП)*						
Текущий АУД	-3,2	-8,8	-5,2	-2,8	-2,0	-0,5
Предыдущий АУД (первый обзор)	-5,4	-9,1	-4,1	-1,1	0,6	1,3
Сальдо счета текущих операций (в проц. ВВП)						
Текущий АУД	-10,4	-15,2	-15,3	-12,6	-12,2	-10,1
Предыдущий АУД (первый обзор)	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-13,1	-11,4
Предоставление средств ПГИ						
Текущий АУД	249	497	385	310	312	298
Предыдущий АУД (первый обзор)	344	618	506	431	384	374
Обменный курс (на конец года)						
Текущий АУД	75,9	78,9	80,5	82,1	83,8	85,4
Предыдущий АУД (первый обзор)	71,5	72,9	74,4	75,9	77,4	78,9

*Включая рекредитование.

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

АУД внешнего долга

3. Перспективы долговой ситуации ухудшаются и остаются уязвимыми к сильным внешним шокам. Снижение курса национальной валюты за последний период дополнительно повысило риски критической ситуации, связанной с внешней задолженностью. Отношение приведенной стоимости государственного и гарантированного государством (ГГГ) долга к ВВП и денежным переводам немного превышает порог в 36 процентов в 2016 и 2017 годах, но все еще остается в пределах доверительного интервала +/- 5 процентов. Модель вероятности показывает, что рейтинг риска изменился на «высокий/средний» по сравнению со «средний/высокий» в первом обзоре⁴, но не свидетельствует о превышении порога отношения ПС долга к ВВП и денежным переводам⁵. Таким образом, общая оценка риска критической ситуации, связанной с внешним долгом Кыргызской Республики, остается

⁴ В пограничном случае высокого/умеренного риска стресс-тесты показывают одно или более превышение порога, и имеется небольшое (то есть в пределах диапазона) превышение порога в базисном сценарии. В случае Кыргызской Республики это означает, что отношение приведенной стоимости долга к ВВП и денежным переводам должно составлять от 36 до 37,8 процента. В пограничном случае умеренного/высокого риска один или более стресс-тест показывает превышение порога, и базисный сценарий близок к превышению (то есть отношение составляет от 34,2 до 36 процентов).

⁵ При вероятностном подходе ориентировочный порог определяется исходя из оценки национальной политики и институтов и информации о росте ВВП по конкретной стране.

умеренной. Значения альтернативных показателей устойчивости долговой ситуации ниже их ориентировочных пороговых уровней, из чего следует, что риски ликвидности остаются ограниченными.

4. Перспективы государственного и гарантированного государством внешнего долга остаются уязвимыми к сильным шокам, в частности к дальнейшему снижению обменного курса. При всех сценариях стресс-тестов отношение ПС долга к ВВП и денежным переводам превышает соответствующие ориентировочные пороги в среднесрочной перспективе (см. таблицу АII.2). В частности, разовое снижение курса сома к доллару США на 30 процентов, которое не является беспрецедентным в свете снижения курса в 2015 году, привело бы к значительному повышению коэффициента долга и высокому рейтингу риска критической долговой ситуации на следующие пять лет.

Таблица в тексте АII.3. Сопоставление коэффициентов долга

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Долго- срочный (2025)
Отношение ГГГ долга к ВВП							
Текущий АУД	64,6	70,2	69,6	67,0	64,8	61,4	47,5
Предыдущий АУД (первый обзор)	63,0	65,3	66,1	64,7	63,6	62,7	50,8
Отношение государственного долга к ВВП							
Текущий АУД	66,5	72,0	71,2	68,5	66,1	62,6	57,7
Предыдущий АУД (первый обзор)	64,9	66,9	67,6	66,1	64,9	63,8	64,6

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

АУД государственного долга

5. Перспективы государственного долга также ухудшились по сравнению с предыдущим АУД, главным образом вследствие повышения внешнего государственного долга после снижения курса сома. В 2015 году государственный долг достиг 66,5 процента ВВП, и в 2016–2017 годах ожидается его дальнейшее повышение до более чем 71 процента в результате планируемого предоставления средств по государственным инфраструктурным проектам. Ожидается, что совокупный государственный долг будет оставаться управляемым в средне- и долгосрочной перспективе, но по-прежнему будет очень чувствительным к шокам, снижающим реальный рост ВВП, или неспособности снизить первичный дефицит в среднесрочной перспективе.

Заключение

6. Совместный анализ устойчивости долговой ситуации (АУД) МВФ и Всемирного банка за 2016 год показывает, что устойчивость долговой ситуации в Кыргызской

Республике дополнительно ухудшилась по сравнению с АУД в ноябре прошлого года⁶.

Кыргызская Республика теперь представляет собой пограничный случай высокого/умеренного риска, очень близкий к рейтингу высокого риска критической долговой ситуации. Отнесение страны к категории высокого риска критической долговой ситуации в АУД автоматически уменьшило бы доступ к льготным и нельготным ресурсам,⁷ поэтому этого следует избегать. Возможности для заимствования также стали чрезвычайно ограниченными ввиду устойчиво неблагоприятной внешней ситуации и высокой волатильности обменного курса.

7. В этих условиях официальным органам необходимо придерживаться чрезвычайно осторожного подхода к привлечению и гарантированию нового долга и следует без промедления возобновить бюджетную консолидацию в этом году.

Ожидается, что в 2016 году первичный бюджетный дефицит будет примерно на 5 процентных пунктов выше уровня, стабилизирующего долг, что приведет к повышению коэффициента государственного долга еще на 5,5 процентного пункта к концу 2016 года. В этих условиях важно, чтобы новое законодательство о лимите долга, допускающее ежегодный пересмотр этого лимита, не использовалось для ослабления ограничений в отношении заимствования. Необходимо продолжать совершенствовать управление государственным долгом, чтобы в полной мере реализовать потенциальный эффект финансируемых из внешних источников проектов государственных инвестиций.

8. Официальные органы в целом согласились с результатами этого АУД. Вместе с тем, они подчеркнули, что быстрое накопление долга за последний период было вызвано главным образом волатильностью обменного курса, на которую они не в состоянии повлиять. Они отметили, что крупномасштабные внешние заимствования необходимы для экономического развития страны, и высказали мнение, что текущий уровень долга является устойчивым при условии, что проекты государственных инвестиций будут способствовать повышению потенциала экономики по обслуживанию долга. Официальные органы были по-прежнему твердо намерены воздерживаться от нельготных заимствований и согласились проявлять осмотрительность при привлечении льготного долга.

⁶ Доклад по стране № 15/131.

⁷ В случае оценки, указывающей на высокий риск критической долговой ситуации, существующий ОЦП по нулевому уровню нельготного заимствования будет повышен до статуса критерия реализации, а КР по ПС нового внешнего долга будет представлен количественным показателем в номинальном выражении. Финансирование со стороны ВБ и АБР будет ограничено грантами с «модифицированным подходом на основе объемов» — к общему распределению грантов будет применяться авансовый 20-процентный дисконт по объему.

Таблица АП.1. Основа оценки устойчивости внешнего долга, базисный сценарий, 2016–2036 годы^{1/}

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.			Историч. стандарт. ^{6/}		Прогнозы					2016-2021		2022-2036		
	2013	2014	2015	среднее	отклонение	2016	2017	2018	2019	2020	2021	среднее	2026	2036	среднее
Внешний долг (номинальный) 1/	72,9	80,5	99,0			109,1	104,6	98,8	94,5	89,4	83,9		65,7	45,2	
в т.ч. государственный и гарантированный гос-вом (ГТГ)	43,7	50,6	64,6			70,2	69,6	67,0	64,8	61,4	57,2		44,8	32,2	
Изменение внешнего долга	-7,3	7,6	18,5			10,1	-4,5	-5,8	-4,3	-5,1	-5,5		-3,9	-1,3	
Выявленные чистые потоки, создающие долг	-15,4	11,9	9,7			3,4	5,0	0,4	0,9	-1,7	-0,5		-0,1	-1,4	
Дефицит счета текущих операций без учета процентов	0,2	16,8	9,4	4,4	6,8	12,6	13,8	11,9	11,1	8,0	7,7		7,1	4,1	6,2
Дефицит по балансу товаров и услуг	26,5	43,8	30,6			37,8	38,6	35,4	31,7	27,6	27,4		24,2	17,4	
Экспорт	57,7	43,5	39,8			43,2	41,6	42,3	43,2	44,5	44,8		50,9	62,6	
Импорт	84,2	87,4	70,4			81,0	80,2	77,7	74,9	72,1	72,2		75,1	80,0	
Чистые текущие трансферты (- = приток)	-31,1	-30,2	-24,3	-28,5	2,4	-27,4	-26,7	-25,2	-24,1	-22,3	-21,9		-19,2	-14,3	-17,6
в т.ч.: официальные	-1,7	-2,8	-1,6			-1,2	-1,4	-1,0	-0,6	0,0	0,0		0,0	0,0	
Прочие потоки по счету текущих операций (- = чистый приток)	4,8	3,1	3,1			2,2	1,9	1,8	3,5	2,8	2,2		2,1	0,9	
Чистые ПИИ (- = приток)	-8,5	-4,7	-10,6	-7,2	2,6	-8,7	-7,3	-7,1	-7,1	-6,8	-6,6		-5,4	-4,9	-5,5
Внутренняя динамика долга 2/	-7,0	-0,2	10,9			-0,5	-1,5	-4,3	-3,1	-2,9	-1,7		-1,8	-0,6	
Вклад номинальной процентной ставки	1,0	1,1	1,1			2,9	1,5	0,7	1,2	2,1	2,1		2,0	1,6	
Вклад со стороны роста реального ВВП	-7,6	-2,6	-3,1			-3,4	-3,0	-5,1	-4,2	-5,0	-3,8		-3,7	-2,2	
Вклад изменений цен и обменного курса	-0,4	1,3	13,0			...	...	...	...	...	...		...	...
Остаточная величина (3-4) 3/	8,0	-4,3	8,8			6,7	-9,5	-6,2	-5,2	-3,4	-4,9		-3,8	0,1	
в т.ч. исключительное финансирование	0,0	0,0	0,0			-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4		0,0	0,0	
Приведенная стоимость (ПС) внешнего долга 4/	...	...	75,7			84,4	80,6	76,2	73,0	69,4	65,7		51,8	34,7	
в процентах экспорта	...	...	190,1			195,6	193,7	180,1	169,0	155,9	146,8		101,8	55,4	
ПС гос. и гарантир. государством (ГТГ) внешнего долга	...	...	41,4			45,6	45,6	44,4	43,3	41,4	39,1		30,9	21,7	
в процентах экспорта	...	...	103,9			105,7	109,6	105,0	100,3	93,1	87,2		60,7	34,6	
в процентах государственных доходов	...	...	121,6			141,0	142,3	137,9	129,6	122,6	113,8		92,1	68,7	
Отношение обслуживания долга к экспорту (в процентах)	17,7	15,7	16,9			24,5	21,0	17,5	17,4	18,7	18,6		16,4	9,2	
Отношение обслуживания ГТГ долга к экспорту (в процентах)	6,8	3,6	4,9			5,9	6,1	6,4	6,6	6,4	6,5		6,6	4,5	
Отношение обслуживания ГТГ долга к гос. доходам (в процентах)	12,3	4,9	5,8			7,9	7,9	8,4	8,5	8,4	8,5		10,0	9,0	
Совокупные валовые потребности в финансировании (млрд долл США)	0,2	1,4	0,4			0,9	1,0	0,8	0,9	0,8	0,8		1,2	1,2	
Дефицит счета тек. опер. без учета процентов, стабилизир. коэф. долга	7,5	9,2	-9,1			2,5	18,4	17,7	15,4	13,1	13,2		11,0	5,4	
Основные макроэкономические допущения															
Рост реального ВВП (в процентах)	10,5	3,6	3,5	4,4	3,7	3,0	3,0	5,2	4,6	5,7	4,5	4,3	5,8	5,1	5,0
Дефлятор ВВП, выраж. в долл. США (изменение в процентах)	0,4	-1,7	-13,9	6,7	14,0	-14,2	4,9	3,2	2,6	2,0	2,0	0,1	2,0	2,0	2,0
Эффективная процентная ставка (в процентах) 5/	1,3	1,5	1,2	1,1	0,2	2,6	1,4	0,7	1,3	2,4	2,5	1,8	3,0	3,7	3,3
Рост экспорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в процентах)	10,3	-23,2	-18,5	12,2	24,6	-4,1	4,2	10,4	9,6	11,0	7,2	6,4	12,1	8,7	9,5
Рост импорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в процентах)	12,6	5,7	-28,2	16,7	30,0	1,7	7,0	5,1	3,5	3,8	6,7	4,7	8,5	7,9	7,8
Элемент гранта в новых займах гос. сектора (в процентах)	...	...	...	...	...	35,5	37,2	37,3	36,7	47,6	43,9	39,7	36,5	23,9	32,0
Государственные доходы (не включая гранты, в процентах ВВП)	32,0	32,1	34,0			32,4	32,1	32,2	33,4	33,8	34,3		33,6	31,5	32,9
Потоки помощи (млрд долл США) 7/	0,3	0,3	0,4			0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2		0,4	0,5	
в т.ч.: гранты	0,2	0,2	0,3			0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2		0,2	0,3	
в т.ч.: льготные ссуды	0,1	0,1	0,1			0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1		0,2	0,3	
Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 8/	...	...	...			8,8	7,5	5,7	4,4	3,4	2,7		2,8	2,0	2,5
Эквивалентное грантам финансир. (в процентах внешн. финансир.) 8/	...	...	...			59,6	63,9	65,9	62,5	71,0	77,2		59,6	43,1	53,7
Для справки:															
Номинальный ВВП (млрд долл США)	7,3	7,5	6,7			5,9	6,4	6,9	7,4	8,0	8,5		11,9	23,6	
Рост номинального ВВП в долл. США	11,0	1,8	-10,9			-11,6	8,0	8,6	7,4	7,8	6,6	4,5	7,9	7,1	7,0
ПС ГТГ внешнего долга (млрд долл США)	...	...	2,31			2,6	2,9	3,0	3,2	3,3	3,3		3,6	5,1	
(ПСт-ПСт-1)/ВВП-1 (в процентах)	...	...	...			4,9	4,1	2,6	2,1	1,3	0,2	2,5	0,5	1,0	0,8
Валовые денежные переводы работников (млрд долл США)	2,2	2,0	1,5			1,5	1,6	1,7	1,7	1,8	1,9		2,3	3,4	
ПС ГТГ внешнего долга (в процентах ВВП + денежн. переводы)	...	...	33,7			36,1	36,4	35,8	35,1	33,9	32,0		25,9	18,9	
ПС ГТГ внешнего долга (в процентах экспорта + денежн. переводы)	...	...	66,1			65,7	68,2	66,8	65,0	62,0	58,6		44,1	28,2	
Платежи в счет обслуж. ГТГ внешн. долга (в проц. экспорта + переводы)	...	...	3,1			3,7	3,8	4,1	4,3	4,3	4,4		4,8	3,7	

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

1/ Включая внешний долг как государственного, так и частного сектора.

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

3/ Темпы роста дефлятора ВВП, выраженного в долларах США.

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

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

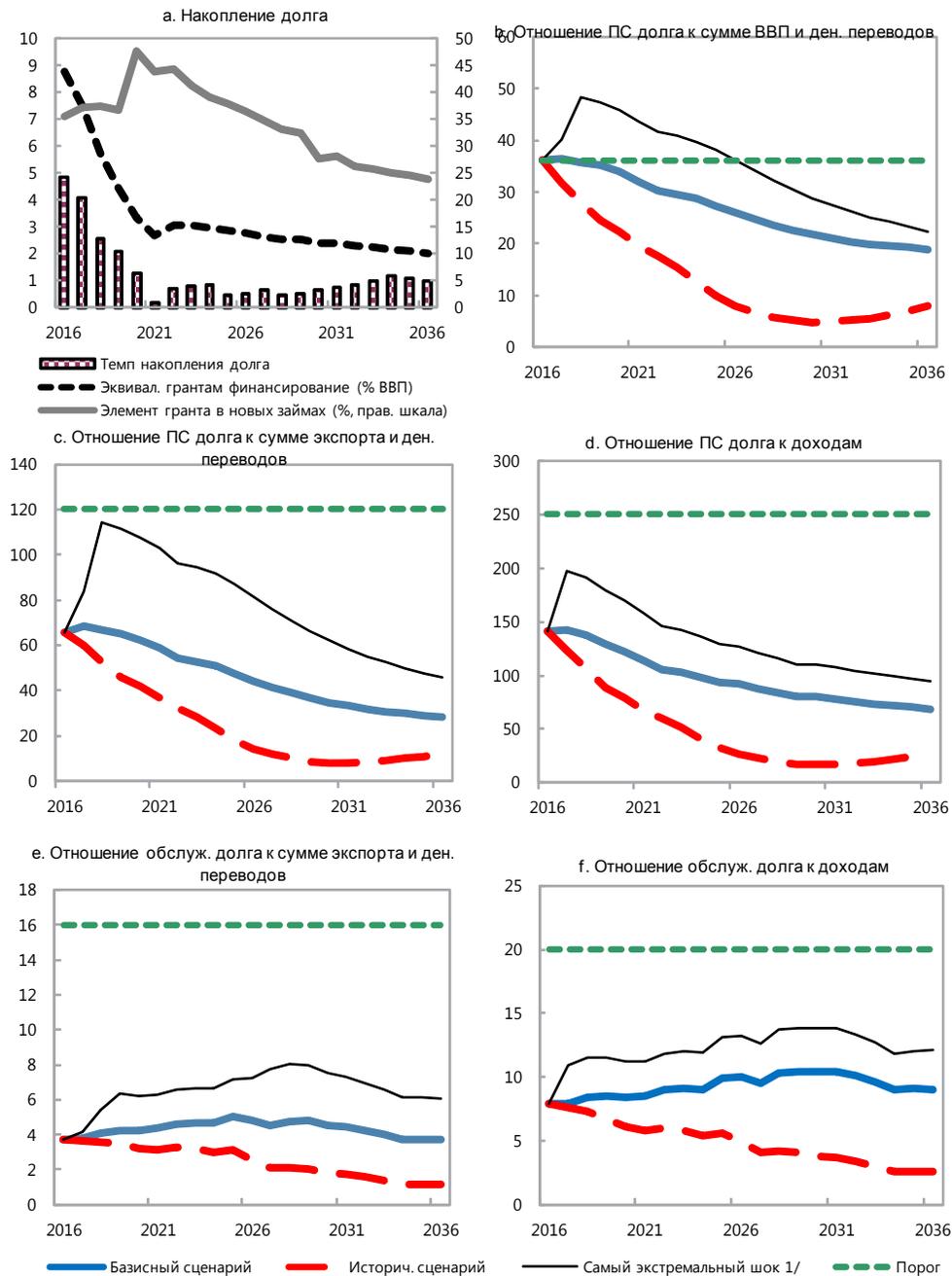
6/ Отношение процентных платежей в текущем году к объему долга в предыдущем периоде.

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

8/ Определяются как гранты, льготные ссуды и меры по облегчению бремени задолженности.

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

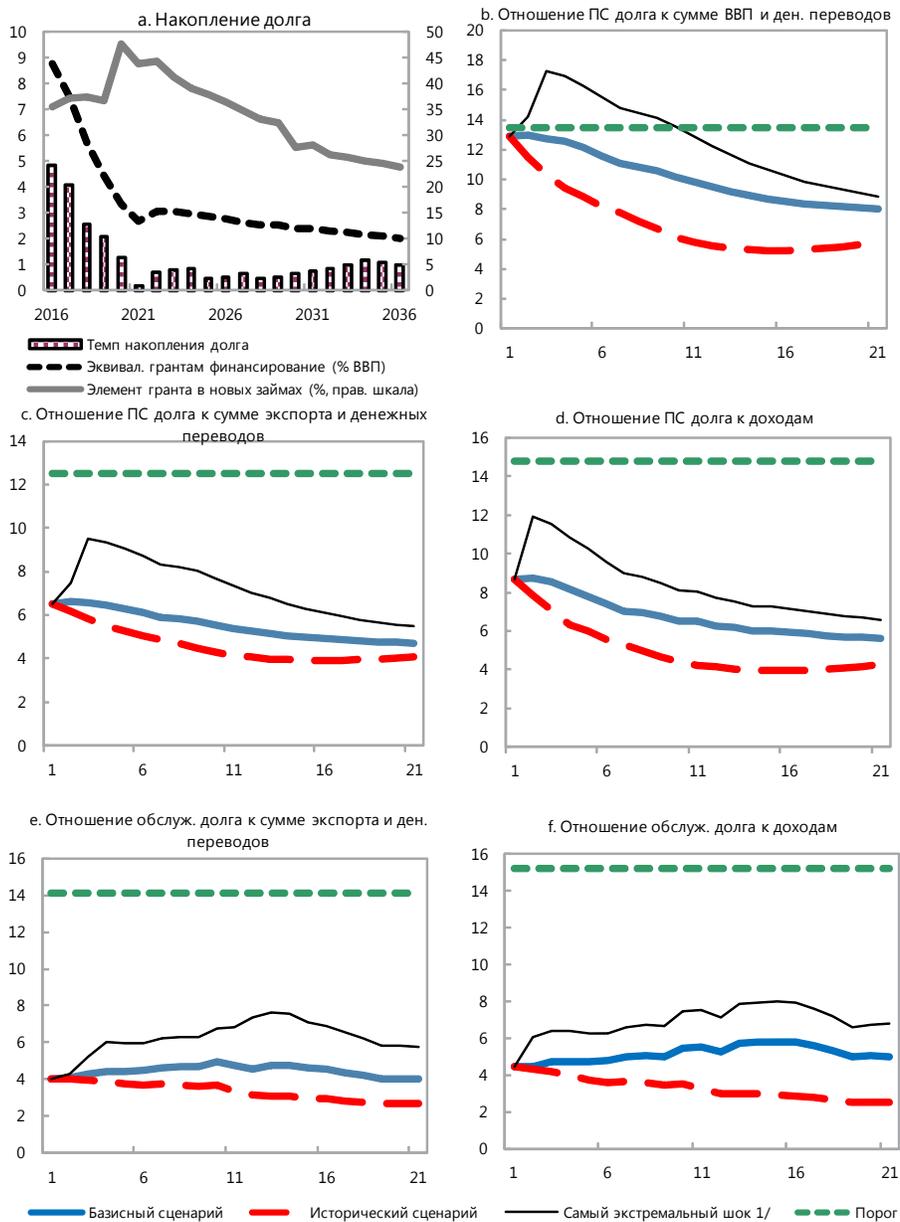
Рисунок АП.1. Показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга при альтернативных сценариях, 2016–2036 годы /1



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

1/ Самый экстремальный стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение в 2026 году или ранее. На рис б. он соответствует шоку экспорта; на рис с. — шоку экспорта; на рис д. — шоку разового снижения курса; на рис е. — шоку экспорта и на рис ф. — шоку разового снижения курса.

Рисунок АП.2. Вероятность критического состояния госуд. и гарант. государством внешнего долга при альтернативных сценариях, 2016–2036 годы /1



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

1/ Самый экстремальный стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение в 2026 году или ранее. На рис б. он соответствует шоку экспорта; на рис с. — шоку экспорта; на рис д. — шоку разового снижения курса; на рис е. — шоку экспорта и на рис ф. — шоку разового снижения курса.

Таблица АИ.2. Показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга при альтернативных сценариях, 2016–2036 годы^{1/}

	Прогнозы							2036
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2026	
Отношение ПС долга к сумме ВВП и ден. переводов								
Базисный сценарий	36,1	36,4	35,8	35,1	33,9	32,0	25,9	19
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2016-2036 годах 1/	36	32	28	24	22	19	8	8
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2016-2036 годах 2/	36	37	37	38	37	35	32	32
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах	36	37	37	37	35	33	27	20
V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах 3/	36	40	48	47	46	44	36	22
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2017-2018 годах	36	40	42	42	40	38	31	23
V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2017-2018 годах 4/	36	38	38	38	36	34	28	19
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	36	40	47	45	44	42	35	23
V6. Единовременное снижение номинального курса в 2014 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	36	47	46	45	44	41	34	25
Отношение ПС долга к сумме экспорта и ден. переводов								
Базисный сценарий	66	68	67	65	62	59	44	28
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2016-2036 годах 1/	66	60	53	46	42	36	14	12
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2016-2036 годах 2/	66	70	70	70	67	64	54	48
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах	66	68	66	64	61	58	44	28
V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах 3/	66	84	114	112	107	103	81	46
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2017-2018 годах	66	68	66	64	61	58	44	28
V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2017-2018 годах 4/	66	72	71	70	66	63	48	29
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	66	74	85	82	79	75	58	34
V6. Единовременное снижение номинального курса в 2014 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	66	68	66	64	61	58	44	28
Отношение ПС долга к доходам								
Базисный сценарий	141	142	138	130	123	114	92	69
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2016-2036 годах 1/	141	123	106	89	79	67	27	27
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2016-2036 годах 2/	141	146	144	139	133	125	113	117
В. Граничные тесты								
V1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах	141	144	146	137	130	120	97	72
V2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах 3/	141	157	186	175	166	155	129	81
V3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2017-2018 годах	141	160	172	162	153	142	115	85
V4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2017-2018 годах 4/	141	149	148	139	132	122	99	71
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	141	160	187	176	166	155	128	85
V6. Единовременное снижение номинального курса в 2014 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	141	197	191	180	170	158	127	95

Таблица АП.2. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2016–2036 годы (окончание)^{1/}

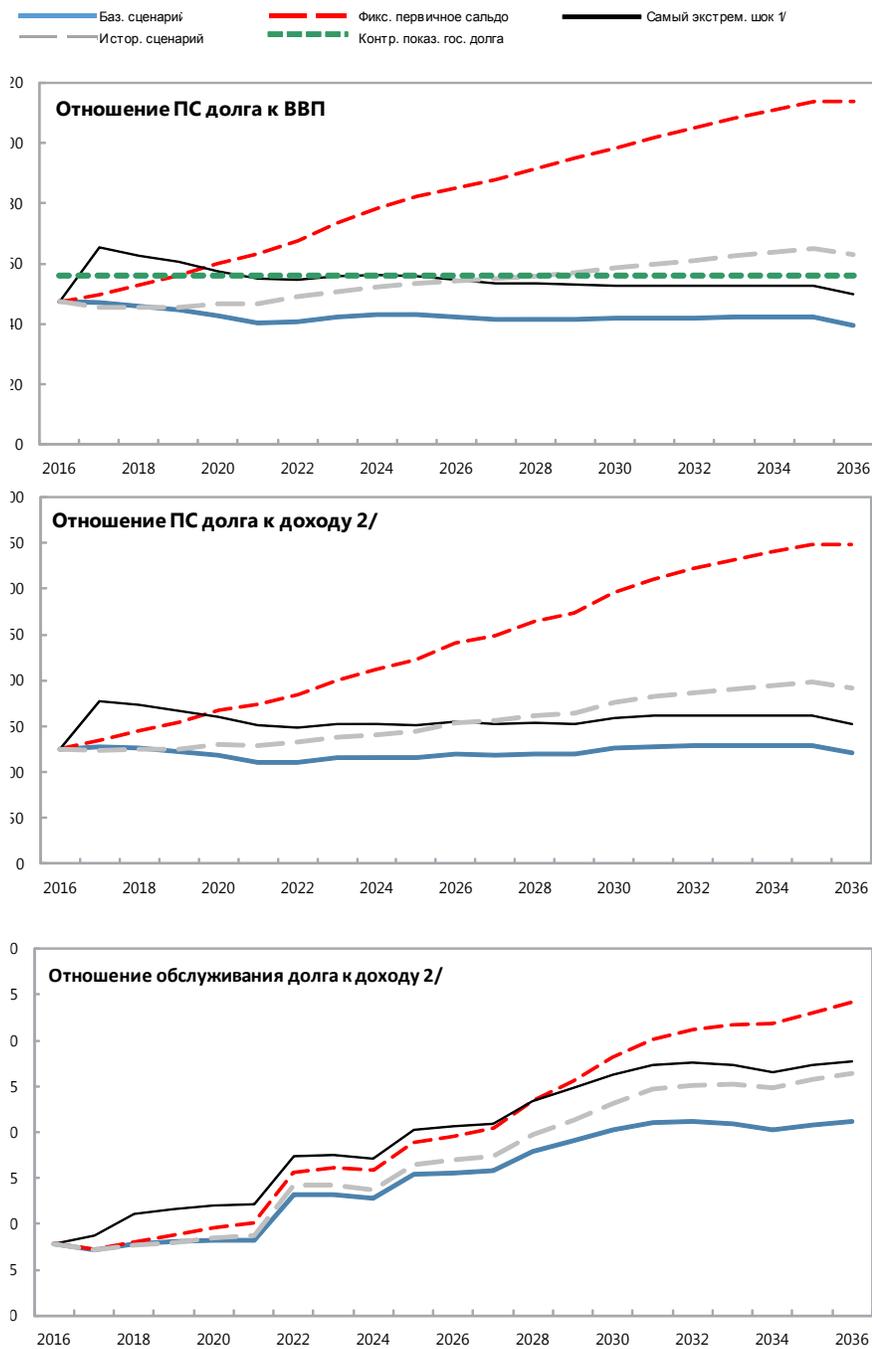
Отношение обслуж. долга к сумме экспорта и ден. переводов								
Базисный сценарий	4	4	4	4	4	4	5	4
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2016-2036 годах 1/	4	4	4	3	3	3	3	1
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2016-2036 годах 2/	4	4	4	4	4	4	5	4
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах	4	4	4	4	4	4	5	4
B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах 3/	4	4	5	6	6	6	7	6
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2017-2018 годах	4	4	4	4	4	4	5	4
B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2017-2018 годах 4/	4	4	4	4	4	4	5	4
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	4	4	4	5	5	5	5	4
B6. Единовременное снижение номинального курса в 2014 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	4	4	4	4	4	4	5	4
Отношение обслуж. долга к доходам								
Базисный сценарий	8	8	8	8	8	9	10	9
А. Альтернативные сценарии								
A1. Основные переменные на уровне своих исторических средних значений в 2016-2036 годах 1/	8	8	7	7	6	6	5	3
A1. Новые займы гос. сектора на менее благоприятных условиях в 2016-2036 годах 2/	8	8	8	8	8	9	10	9
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах	8	8	9	9	9	9	10	9
B2. Рост стоимости экспорта на историческом среднем минус одно стандартное отклонение в 2017-2018 годах 3/	8	8	9	10	10	10	11	11
B3. Дефлятор ВВП в долларах США на историческом среднем минус одно станд. отклонение в 2017-2018 годах	8	9	10	10	10	10	12	11
B4. Чистые не создающие долга потоки на историческом среднем минус одно станд. откл. в 2017-2018 годах 4/	8	8	9	9	8	8	10	9
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	8	8	10	10	10	10	12	11
B6. Единовременное снижение номинального курса в 2014 году на 30% относительно базисного прогноза 5/	8	11	12	12	11	11	13	12
<i>Для справки:</i>								
Предполагаемый элемент гранта для остаточного финансирования	22	22	22	22	22	22	22	22
<i>(то есть требуемого свыше предусмотренного в базисном сценарии) 6/</i>								
Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.								
1/ Переменные включают рост реального ВВП, рост дефлятора ВВП (в долларах США), сальдо счета текущих операций в процентах ВВП без учета процентов и не создающие долга								
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 этом								
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 шока (косвенно исходя из предположения о компенсирующем изменении объема импорта).								
4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.								
5/ Снижение курса определяется как процентное изменение курса доллар/национальная валюта в сторону снижения, так что оно никогда не превышает 100 процентов.								
6/ Для всех сценариев стресса, кроме А2 (менее благоприятные условия финансирования), для которого условия всего нового финансирования изложены в сноске 2.								

Таблица АП.3. Основа оценки устойчивости государственного долга, базисный сценарий, 2013–2036 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.			Среднее	Стандарт. отклонение	Оценка						Прогнозы					
	2013	2014	2015			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2016-2021 среднее	2026	2036	2022-2036 среднее		
Долг государственного сектора 1/	46,1	52,6	66,5			72,0	71,2	68,5	66,1	62,6	58,3						
<i>в т.ч. выраженный в иностранной валюте</i>	43,7	50,6	64,6			70,2	69,6	67,0	64,8	61,4	57,2			56,1	50,2	44,8	32,2
Изменение долга государственного сектора	-2,9	6,5	13,9			5,5	-0,9	-2,7	-2,4	-3,5	-4,2			-1,6	-2,9		
Выявленные потоки, создающие долг	-1,0	6,2	14,3			6,0	-1,3	-3,3	-3,1	-4,6	-3,8			-1,9	-1,4		
Первичный дефицит	2,7	2,8	2,3	2,8	2,0	7,4	4,1	1,7	1,0	-0,5	-0,6	2,2		1,2	1,0		1,2
Доходы и гранты	34,4	35,3	38,1			37,9	37,0	36,2	36,3	35,9	36,4			35,2	32,7		
<i>в т.ч. гранты</i>	2,4	3,3	4,1			5,5	5,0	4,0	2,9	2,1	2,0			1,7	1,2		
Первичные (непроцентные) расходы	37,2	38,2	40,4			45,3	41,2	37,9	37,3	35,4	35,7			36,5	33,7		
Автоматическая динамика долга	-3,8	3,3	12,0			-0,9	-4,9	-4,6	-3,7	-3,7	-2,8			-3,1	-2,4		
Вклад различия между проц. ставками/ростом	-5,2	-2,0	-1,7			-1,9	-2,4	-3,8	-3,2	-3,7	-2,8			-3,1	-1,7		
<i>в т.ч. вклад средней реальной процентной ставки</i>	-0,5	-0,4	0,1			0,1	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1			0,1	0,8		
<i>в т.ч. вклад роста реального ВВП</i>	-4,7	-1,6	-1,8			-2,0	-2,1	-3,5	-3,0	-3,6	-2,7			-3,2	-2,6		
Вклад снижения реального обменного курса	1,4	5,3	13,7			1,0	-2,6	-0,8	-0,5	0,0	0,0			...	...
Другие выявленные потоки, создающие долг	0,0	0,0	0,0			-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4			0,0	0,0		
Поступления от приватизации (отриц.)	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0		
Облегчение бремени долга (ХИПК и другие меры)	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0		
Отражение косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0			-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4			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	-1,8	0,3	-0,4			-0,5	0,4	0,6	0,7	1,2	-0,4			0,3	-1,5		
Другие показатели устойчивости																	
ПС долга государственного сектора																	
<i>в т.ч. выраженный в иностранной валюте</i>	...	2,0	43,3			47,4	47,2	45,9	44,6	42,6	40,2			42,2	39,6		
<i>в т.ч. внешний</i>	...	0,0	41,4			45,6	45,6	44,4	43,3	41,4	39,1			30,9	21,7		
<i>в т.ч. внешний</i>	...	...	41,4			45,6	45,6	44,4	43,3	41,4	39,1			30,9	21,7		
ПС условных обязательств (не включаемых в долг гос. сектора)	...	...	...			...	...	...	...	...	...			...	...
Валовые потребности в финансировании 2/	7,7	6,1	5,5			11,3	7,6	5,3	4,6	3,0	2,8			10,4	5,9		
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам и грантам (в процентах)	...	5,7	113,7			125,1	127,5	126,8	122,9	118,7	110,4			119,7	121,2		
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам (в процентах)	...	6,3	127,2			146,5	147,3	142,3	133,5	126,2	117,0			125,7	125,7		
<i>в т.ч. внешнего 3/</i>	...	...	121,6			141,0	142,3	137,9	129,6	122,6	113,8			92,1	68,7		
Отношение платежей в счет обслуж. долга к доходам и грантам (в процентах)	11,6	5,7	5,9			7,9	7,2	7,8	8,1	8,3	8,2			15,6	21,2		
Отношение обслуживания долга к доходам (в процентах) 4/	12,5	6,3	6,7			9,2	8,4	8,8	8,8	8,8	8,7			16,4	22,0		
Первичный дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП	5,6	-3,7	-11,6			1,9	5,0	4,4	3,4	3,0	3,6			2,8	3,9		
Основные макроэкономические и бюджетные допущения																	
Рост реального ВВП (в процентах)	10,5	3,6	3,5	4,4	3,7	3,0	3,0	5,2	4,6	5,7	4,5	4,3	5,8	5,1	5,0		
Средняя номинальная процентная ставка по валютному долгу (в процентах)	1,2	1,3	1,3	1,1	0,2	1,5	1,4	1,5	1,5	1,6	1,7	1,5	2,1	2,6	2,3		
Средняя реальная процентная ставка по внутреннему долгу (в процентах)	16,7	5,1	13,3	2,9	8,8	18,3	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	4,6	0,0	0,0	0,0		
Снижение реального курса (в процентах, + означает снижение)	3,4	12,8	28,1	-0,7	14,6	1,6	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	3,5	8,9	2,2	10,8	7,4	4,3	8,1	5,3	4,7	4,0	4,0	5,1	4,0	4,0	4,0		
Рост реальных первичных расходов (по дефлятору ВВП, в процентах)	4,6	6,3	9,4	2,1	3,4	15,6	-6,4	-3,1	3,1	0,1	5,6	2,5	0,8	5,2	4,6		
Элемент гранта в новых внешних займах (в процентах)	...	...	0,0	0,0	...	35,5	37,2	37,3	36,7	47,6	43,9	39,7	36,5	23,9	...		

Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.
 1/ Согласно определению государственный сектор представляет собой нефинансовый государственный сектор. Используется показатель 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/ Доходы, не включая гранты.
 4/ Обслуживание долга определяется как сумма процентов и выплат в счет погашения среднесрочного и долгосрочного долга.
 5/ Исторические средние и стандартные отклонения, как правило, выведены за последние 10 лет, при условии наличия данных.

Рисунок АII.3. Показатели государственного долга при альтернативных сценариях, 2016–2036 годы /1



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

1/ Самым экстремальным стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение в 2026 году или ранее.

2/ Определение доходов включает гранты.

**Таблица АII.4. Анализ чувствительности к ключевым показателям
государственного долга, 2016–2036 годы**

	Прогнозы							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2026	2036
Отношение ПС долга к ВВП								
Базисный сценарий	47	47	46	45	43	40	42	40
А. Альтернативные сценарии								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	47	46	45	46	47	47	54	63
A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2016 годом	47	50	53	56	60	63	85	114
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	47	48	47	47	46	45	57	84
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2017-2018 гг.	47	49	51	52	51	50	60	68
B2. Первичное сальдо на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2017-2018 гг.	47	48	49	47	45	43	45	41
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в ½ стандартного отклонения	47	47	48	48	47	45	50	52
B4. Единовременное снижение реального курса на 30% в 2017 году	47	66	63	60	58	55	55	50
B5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10% ВВП в 2017 году	47	55	53	52	50	47	48	44
Отношение ПС долга к доходам 2/								
Базисный сценарий	125	127	127	123	119	110	120	121
А. Альтернативные сценарии								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	125	123	126	126	130	129	153	192
A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2016 годом	125	134	146	155	167	174	241	348
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	125	129	130	129	128	123	160	256
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2017-2018 гг.	125	131	141	141	142	138	170	208
B2. Первичное сальдо на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2017-2018 гг.	125	129	135	131	126	118	126	126
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в ½ стандартного отклонения	125	127	134	132	130	123	143	160
B4. Единовременное снижение реального курса на 30% в 2017 году	125	177	173	166	160	151	155	153
B5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10% ВВП в 2017 году	125	148	147	143	138	129	137	134
Отношение обслуживания долга к доходам 2/								
Базисный сценарий	8	7	8	8	8	8	16	21
А. Альтернативные сценарии								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	8	7	8	8	8	9	17	26
A2. Первичное сальдо без изменений по сравнению с 2016 годом	8	7	8	9	10	10	20	34
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	8	7	8	8	9	9	18	30
В. Граничные тесты								
B1. Рост реального ВВП на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2017-2018 гг.	8	7	8	9	9	9	18	27
B2. Первичное сальдо на уровне истор. среднего минус одно ст. отклонение в 2017-2018 гг.	8	7	8	8	9	8	16	22
B3. Сочетание B1-B2 с использованием шоков в ½ стандартного отклонения	8	7	8	8	9	9	17	24
B4. Единовременное снижение реального курса на 30% в 2017 году	8	9	11	12	12	12	21	28
B5. Увеличение прочих создающих долг потоков на 10% ВВП в 2017 году	8	7	9	9	9	9	16	22

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

1/ Предполагается, что рост реального ВВП находится на уровне базисного сценария минус одно стандартное отклонение, деленное на квадратный корень продолжительности периода прогноза.

2/ Согласно определению доходы включают гранты.

Дополнение III. Пруденциальные меры в банковском секторе

Политика/инструмент	Описание	Введение в действие
Отношение долга к доходу	ОДД на уровне 50 процентов для новых кредитов в иностранной валюте	Май 2015 года
Дифференциация резервов на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) по кредитам в национальной и иностранной валюте	<ol style="list-style-type: none"> 1. Повышение РППУ для новых валютных кредитов: <ol style="list-style-type: none"> a. 2 процента при доле доходов в иностранной валюте более 75 процентов. b. 5 процентов при доле доходов в иностранной валюте более 50 процентов. c. 10 процентов при доле доходов в иностранной валюте менее 50 процентов. 2. Снижение РППУ с 2 до 0 процента по кредитам в сомах (нормальные кредиты). 3. Снижение РППУ с 5 до 2 процентов при реструктуризации валютных кредитов в сомовые. 4. Снижение РППУ при повторной реструктуризации с 25 процентов до 15 процентов и до 5 процентов при повторной реструктуризации валютных кредитов в сомовые. 5. Повышение РППУ до 25 процентов по продленным кредитам с выплатами основной суммы чаще, чем раз в месяц. 6. Повышение РППУ до 15 процентов по продленным кредитам с выплатами основной суммы чаще, чем раз в месяц, если срок погашения кредита наступает через два года. 	<p>Май 2015 года</p> <p>Январь 2016 года (повышение относительно уровня, введенного в мае 2015 года)</p> <p>Май 2015 года</p> <p>Май 2015 года</p> <p>Январь 2016 года</p>

Дифференциация нормативов обязательных резервов (НОР) по депозитам в национальной и иностранной валюте	<ol style="list-style-type: none"> 1. НОР по обязательствам в национальной валюте составляют 4 процента. 2. НОР по обязательствам в армянских драмах, белорусских рублях, казахстанских тенге, китайских юанях, российских рублях составляют 4,0 процента. 3. НОР по обязательствам во всех других валютах составляют 12,0 процента. 	Декабрь 2015 года (несколько этапов постепенного повышения НОР по валютным депозитам и постепенного снижения НОР по обязательствам в сомах)
Резервы капитала	Повышение КДК до: <ol style="list-style-type: none"> 1. 20 процентов для системообразующих банков. 2. 18 процентов для всех других банков. Крайний срок для выполнения этих требований банками не установлен, но они не имеют права выплачивать дивиденды до достижения нового КДК.	Январь 2016 года
Запрет на ипотечное и потребительское кредитование в иностранной валюте	<ol style="list-style-type: none"> 1. Запрет на предоставление новых ипотечных и потребительских кредитов физическим лицам в иностранной валюте банками и другими финансовыми учреждениями. 2. Запрет на индексацию платежей по этим кредитам к иностранной валюте. 	Февраль 2016 года
Коэффициенты ликвидности	<ol style="list-style-type: none"> 1. Повышение коэффициента ликвидности до 45 процентов. 2. Введение коэффициента краткосрочной ликвидности 35 процентов. 3. Введение коэффициента мгновенной ликвидности для системообразующих банков. Индивидуальные коэффициенты будут устанавливаться для каждого банка, на который распространяется эта политика (вероятнее всего, на системообразующие банки). 	Январь 2016 года
Ограничение риска по операциям с ценными бумагами	Ценные бумаги ОЭСР не могут составлять более 100 процентов от чистого капитала банка.	Январь 2016 года

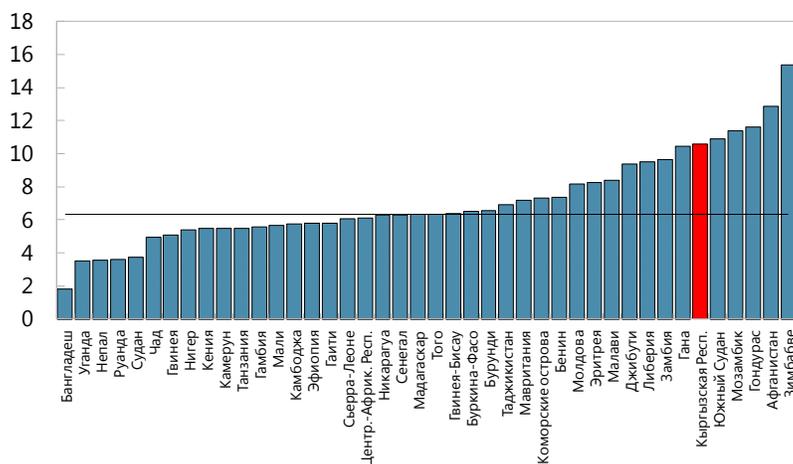
Дополнение IV. Управление расходами на заработную плату в государственном секторе

Снижение расходов на заработную плату в государственном секторе является одним из ключевых элементов проводимой Кыргызской Республикой бюджетной консолидации и имеет насущное значение для достижения бюджетных целевых показателей. Чрезмерный рост заработной платы в государственном секторе может вытеснять другие расходы, которые важны для поддержки экономического роста. Меры оперативного характера (такие как сдерживание номинального роста средней заработной платы или снижение занятости путем естественного сокращения численности работников) могут обеспечить бюджетную корректировку в краткосрочной перспективе, однако в более длительной перспективе лишь структурные меры могут направить траекторию расходов в устойчивое русло и повысить эффективность.

Расходы Кыргызской Республики на оплату труда в государственном секторе высоки по сравнению с другими странами региона.

Они составляют примерно 11 процентов от ВВП (включая Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС), по сравнению со средним фондом оплаты труда в сопоставимых (по уровню дохода) странах 6,3 процента в 2014 году. Уровень занятости относительно высок по международным стандартам, причем крупнейшими работодателями являются секторы образования и здравоохранения. Фонд оплаты труда в государственном секторе растет в последние годы, главным образом за счет повышения заработной платы.

Фонд оплаты труда в государственном секторе (В процентах ВВП)



Источник: база данных МВФ.

С 2011 года правительство проводит ряд реформ, некоторые из которых еще полностью не реализованы. Реформа оплаты труда началась с социальных секторов (таких как здравоохранение и образование). Принятые меры принесли ряд существенных результатов, включая повышение доли должностных окладов в общей структуре оплаты труда, переход на отдельные тарифные сетки в секторах здравоохранения и образования, отмена тринадцатой зарплаты и прогресс в создании стимулов для работников за счет установления взаимосвязи между премиями и результатами работы. План реформы государственной службы был утвержден лишь в 2013 году. Несмотря на недавние реформы, система оплаты труда в

государственном секторе до сих пор остается относительно непрозрачной и чрезмерно усложненной, что затрудняет сопоставление оплаты труда в различных секторах и снижает эффективность.

В целом существующая основа определения политики в отношении заработной платы и управления фондом оплаты труда в государственном секторе имеет существенные слабые места, а именно: (1) недостаток данных для мониторинга и анализа; (2) составление смет и финансирование на основе норм, а не потребностей и наличия средств; (3) отсутствие руководящих принципов для политики в отношении заработной платы.

Чтобы усовершенствовать управление фондом оплаты труда в государственном секторе потребуется устранить эти недостатки посредством структурных реформ, таких как:

- увеличение объема имеющихся данных и информации для целей анализа, составления бюджетов и мониторинга заработной платы и численности работников в государственном секторе (в том числе путем создания единого реестра всех работников в секторе государственного управления).
- проведение функциональных обзоров для оценки кадровых потребностей и политики в сфере оплаты труда (начиная с основных секторов — здравоохранения, образования и государственной службы).
- пересмотр механизмов составления бюджетов и финансирования, с тем чтобы они лучше отражали кадровые потребности.
- укрепление системы управления государственными расходами, включая оценку целесообразности и осуществимости перехода к системе, основанной на правилах.

Официальные органы, в соответствии с требованиями программы ЕКФ, готовят план действий, который определит направления столь необходимых структурных реформ и позволит достичь целевого показателя по фонду оплаты труда на 2018 год.

Дополнение V. Оценка управления государственными инвестициями

За последний период Кыргызская Республика активизировала программу государственных инвестиций с целью преодоления дефицита инфраструктуры и улучшения ее качества. Существующая основа страдает многочисленными недостатками в части планирования и определения приоритетности проектов, процесса мониторинга и практики составления смет. Необходимо провести реформы, чтобы повысить эффективность государственных инвестиций и обеспечить их максимальное воздействие на экономический рост.

Со времени обретения независимости до 2010 года коэффициенты государственных инвестиций снизились и основные фонды Кыргызской Республики сократились наполовину, усугубив серьезный дефицит инфраструктуры.

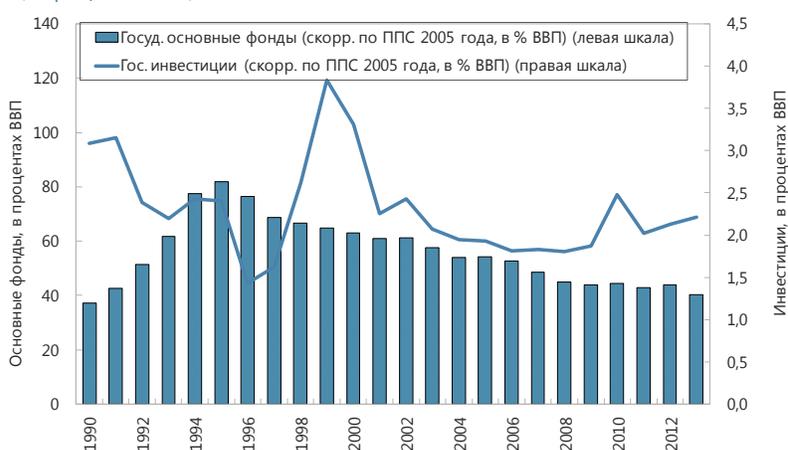
Эта тенденция коренным образом изменилась в последний период вследствие осуществляемой официальными органами масштабной инвестиционной программы, которая финансируется в основном из средств иностранных кредиторов, особенно Китая. ПГИ призвана оказать поддержку секторам, имеющим ключевое значение для долгосрочного потенциала развития страны. Наибольшая доля инвестиций ПГИ сконцентрирована в секторах дорожного строительства и энергетики; далее следуют развитие городской инфраструктуры и социальные услуги, особенно образование.

Хотя Кыргызская Республика имеет хорошие показатели доступа к инфраструктуре по сравнению с другими сопоставимыми странами, восприятие качества инфраструктуры является негативным. Воспринимаемый уровень коррупции также высок, что препятствует росту инвестиций. Качество и эффективность институтов для управления государственными инвестициями сопоставимо с другими странами с низкими доходами, однако проблемы практической реализации остаются существенным слабым местом.

Первоочередными областями для реформирования являются:

(1) совершенствование планирования и определения приоритетности проектов;

Государственные инвестиции и основные фонды
(В процентах ВВП)



Источники: данные официальных органов и оценки персонала МВФ.

(2) укрепление основы мониторинга; (3) улучшение бюджетной практики, чтобы не допускать временной или полной остановки проектов. Более конкретно, правительству следует:

- Принять постановление об изменениях в процессе принятия решений по отбору государственных инвестиционных проектов путем закрепления функции «фильтрации» за Министерством экономики (в отношении оценки проектов) и Министерством финансов (в отношении финансирования).
- Ввести требование первоначальной оценки проектов и определения их приоритетности на основе экономического значения с учетом ограниченных финансовых ресурсов до их включения в следующую национальную стратегию устойчивого развития (которую планируется принять в 2018 году).
- Внедрить стандартизованную основу мониторинга проектов по физическим и финансовым показателям всех основных проектов и обеспечить ее поддержку посредством формирования системы баз данных.
- Разработать систему отслеживания долгосрочных обязательств по инвестиционным проектам, установить приоритетность финансирования существующих проектов перед новыми проектами (если не было решено прекратить эти проекты) и обеспечить финансирование периодических расходов при принятии решения о строительстве объекта.

Осознавая необходимость определения приоритетов их инвестиционных планов и повышения эффективности, официальные органы составили соответствующий план действий. Официальные органы не считали целесообразным включать в план капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, но в итоге согласились с таким решением.

Дополнение VI. Государственные инвестиции, устойчивость долговой ситуации и экономический рост

А. Введение

1. Кыргызская Республика значительно нарастила объем государственных инвестиций в инфраструктуру с целью устранения дефицита в этой области.

Государственные инвестиции в инфраструктуру повысились с 4,8 процента ВВП в 2011 году до 7,6 процента ВВП в 2015 году, и ожидается их дальнейшее повышение, со средним уровнем 7,9 процента ВВП в предстоящее десятилетие. Значительная часть государственных инвестиций предположительно будет финансироваться за счет внешних льготных кредитов. В этом дополнении рассматриваются макроэкономические последствия наращивания инвестиций с применением модели «долг-инвестиции-рост» (ДИР), разработанной Баффи и соавторами (Buffie et al (2012)).

В. Калибровка модели: основные параметры

2. **Параметры модели настроены в соответствии с характеристиками экономики Кыргызской Республики.** В этом дополнении в центре внимания находятся два ключевых параметра институциональной среды для наращивания государственных инвестиций: прибыль от государственных инвестиций и эффективность государственных инвестиций.

Прибыль от инвестиций

3. **Показатель прибыли от государственных инвестиций установлен на уровне 30 процентов, что соответствует оценке верхней границы для развивающихся стран в работе Dalgaard and Hansen (2005).** Медианная норма прибыли от проектов государственных инвестиций в Кыргызской Республике, финансируемых Всемирным банком¹, составляет 27,5 процента, а минимальная норма — 13,7 процента. Тем не менее, прибыль от государственных инвестиций может оказаться ниже в случае выбора низкорентабельных проектов и/или слабого потенциала для реализации проектов.

Эффективность государственных инвестиций

4. **Каждый доллар государственных инвестиционных расходов не обязательно превращается в доллар государственного капитала.** Некоторые расходы могут быть непродуктивными или направляться на слабые (нерентабельные) проекты. В работе Dabla-Norris et al (2011) по индексу качества управления государственными инвестициями Кыргызская Республика занимает 48-е место из 71 страны и имеет наименьшую

¹ Это касается только проектов, рассматриваемых Группой независимой оценки (ГНО). База данных оценок ГНО содержит сведения о прибыли лишь по 11 из 48 оцениваемых проектов.

эффективность инвестиций среди стран региона². Соответственно, в базисном сценарии эффективность государственных инвестиций принимается на уровне 40 процентов. То есть, из каждого доллара государственных инвестиций лишь 40 центов преобразуется в государственный капитал.

С. Базисный сценарий

5. Повышение государственных инвестиций, финансируемых посредством льготных кредитов, привело бы к умеренному повышению объема производства, но в то же время значительно увеличило бы внешний долг. Базисный сценарий предполагает наращивание государственных инвестиций до уровня примерно 7,9 процента ВВП в предстоящие годы. В соответствии с основными макроэкономическими показателями предполагается, что льготное внешнее финансирование будет покрывать в среднем около 90 процентов государственных инвестиций до 2023 года, постепенно снижаясь в дальнейшем, из чего следует, что инвестиции будут все больше финансироваться из бюджетных сбережений за счет либо повышения налогов, либо сокращения трансфертов. Последствия этого наращивания инвестиций для роста минимальны. Рост повышается с трендового уровня 3,5 процента до 3,9 процента на пике и постепенно убывает до среднего уровня 3,7 процента. В результате отношение совокупного государственного долга к ВВП повышается до 86 процентов в 2032 году, после чего начинает снижаться (рисунок AVI.1).

Д. Альтернативные сценарии

6. Повышение эффективности государственных инвестиций усилило бы положительный эффект от наращивания их объема. При постепенном повышении эффективности государственных инвестиций с базисного уровня 40 процентов до 70 процентов в течение десятилетия³, экономический рост достиг бы максимума 4,3 процента и оставался бы повышенным, в среднем 4,2 процента в течение десятилетия. По уровню реальный ВВП будет выше, чем в базисном сценарии, на 6,2 процента к 2036 году (рисунок AVI.2). Максимальное отношение совокупного долга к ВВП также снизилось бы на 4,3 процентного пункта по сравнению с базисным сценарием.

7. Более низкие прибыли снижают дивиденды для экономического роста от наращивания инвестиций. При консервативной оценке нормы прибыли на уровне 15 процентов вследствие слабого отбора и реализации проектов, темпы роста реального ВВП будут ниже, чем в базисном сценарии, в среднем примерно на 0,1 процентного пункта, что

² Кыргызская Республика имеет рейтинг 1,41 по 4-бальной шкале, что намного ниже медианного рейтинга 1,65. По сравнению с лидером группы по этому показателю, ЮАР, имеющей рейтинг 3,53, относительная эффективность государственных инвестиций Кыргызской Республики равна приблизительно 40 процентам.

³ Согласно представленному в работе Dabla-Norris et al (2011) индексу качества управления государственными инвестициями, это повышение к 2026 году уменьшит разрыв по уровню эффективности между Кыргызской Республикой и Арменией, имеющей лучшие показатели из стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

повышает отношение внешнего долга к ВВП. В результате требующиеся бюджетные корректировки для выплат по долгу с наступающими сроками будут выше, чем в базисном сценарии. Для обслуживания накопленного долга ставка налога на потребление должна повыситься до 16,3 процента по сравнению с 15,1 процента в базисном сценарии (рисунок AVI.2).

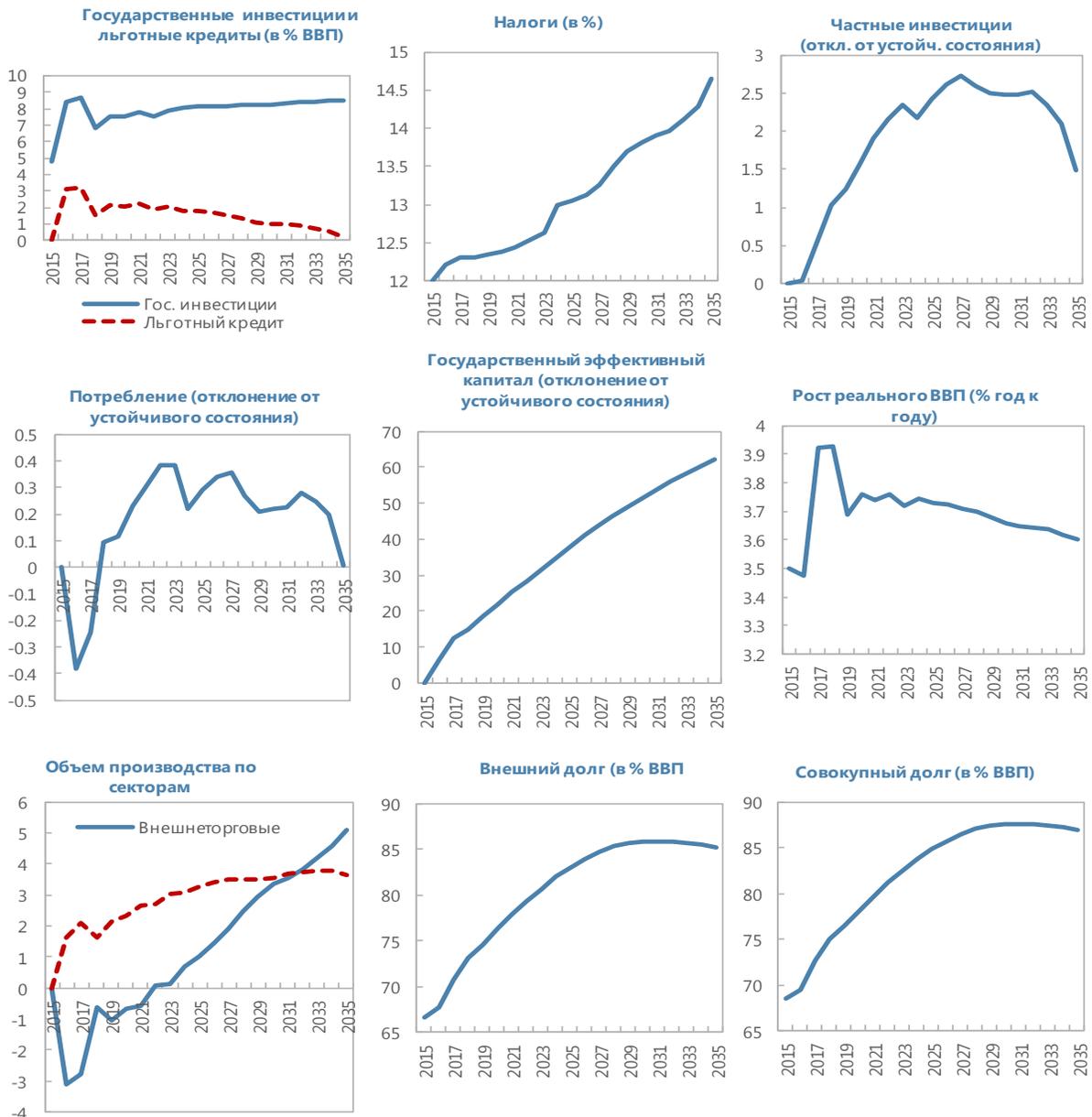
8. В случае неблагоприятных внешних шоков низкая прибыль от государственных инвестиций и высокая степень их неэффективности могут привести к неустойчивой траектории долга. Как при базисном сценарии, так и при сценарии более низкой прибыли отношение внешнего долга к ВВП достигает уровня более 100 процентов примерно за девять лет. При отсутствии жестких бюджетных корректировок возможна даже взрывная динамика долга. Однако при сценарии повышения эффективности долг не будет стремительно расти и начнет постепенно снижаться на фоне сохранения устойчивых темпов экономического роста (рисунок AVI.3).

Е. Заключение

9. Результаты модели свидетельствуют о том, что наращивание государственных инвестиций оказывает положительное влияние на рост, при условии первоочередной реализации высокоприбыльных проектов и высокой эффективности государственных инвестиций. Наращивание государственных инвестиций при низких уровнях прибыли и значительных факторах неэффективности сопряжено с риском подрыва устойчивости долговой ситуации. В целом, воздействие плана Кыргызской Республики по наращиванию государственных инвестиций на экономический рост составляет в среднем от 0,2 до 0,7 процентного пункта в год, в зависимости от учета соображений прибыли и эффективности. Вместе с тем, негативный внешний шок ослабляет устойчивость долговой ситуации, особенно в случае низкой прибыли и значительной неэффективности. Соответственно, надлежащее планирование и определение приоритетности проектов должны быть ведущим фактором в распределении государственных инвестиций, чтобы гарантировать выбор высокоприбыльных проектов. Эта деятельность должна дополняться действенным мониторингом физических и финансовых показателей реализации проектов, чтобы уменьшить утечку ресурсов и способствовать повышению эффективности инвестиций.

10. Официальные органы приветствовали полученные результаты моделирования и выразили заинтересованность в технической помощи по вопросам использования модели для анализа политики.

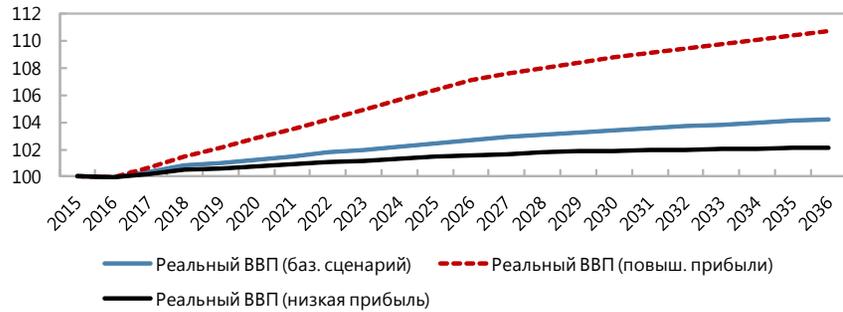
Рисунок AVI.1. Кыргызская Республика. Базисный сценарий



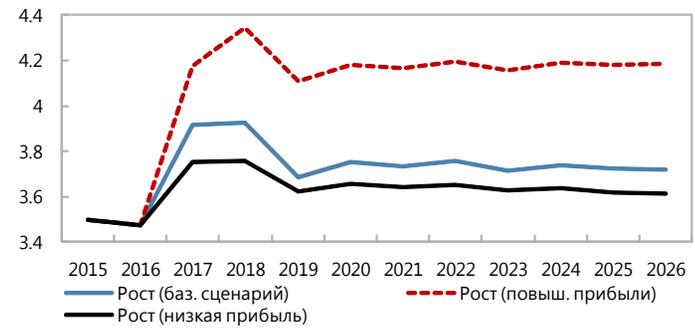
Источники: данные официальных органов и оценки персонала МВФ.

Рисунок AVI.2. Кыргызская Республика: базисный и альтернативные сценарии

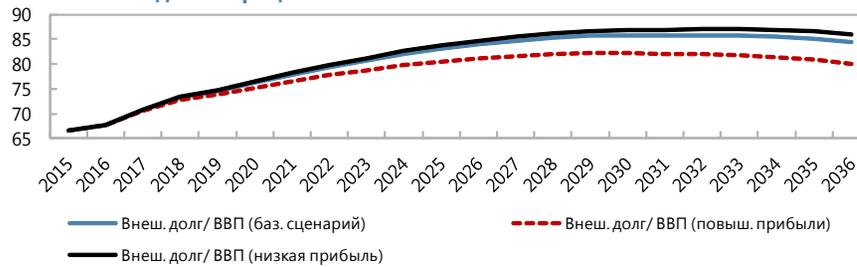
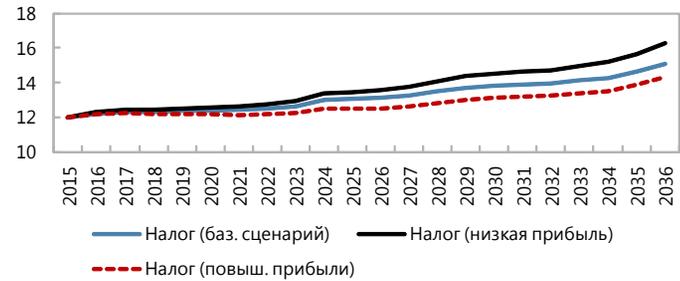
Реальный ВВП



Рост реального ВВП



Внешний долг в процентах ВВП

Налог
(В процентах)

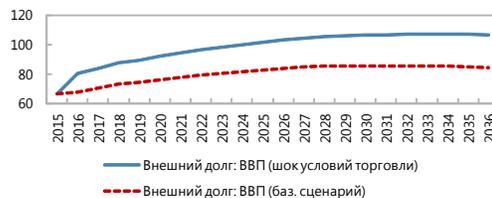
Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

Рисунок AVI.3. Кыргызская Республика. Влияние шока условий торговли на рост и долг

Рост: базисный сценарий и шок условий торговли



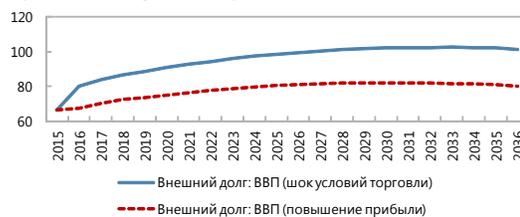
Внешний долг в процентах ВВП: базисный сценарий и шок условий торговли



Рост: повышение эффективности и шок условий торговли



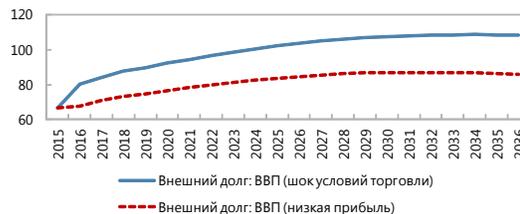
Внешний долг в процентах ВВП: повышение нормы прибыли и шок условий торговли



Рост: низкая прибыль и шок условий торговли



Внешний долг в процентах ВВП: низкая прибыль и шок условий торговли



Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

ЛИТЕРАТУРА

Buffie, E., A Berg, C Pattillo, R Portillo, & L-F Zanna. 2012. Public Investment, Growth, and Debt Sustainability: Putting Together the Pieces. IMF Working Paper No. WP/12/144. International Monetary Fund. Washington DC.

Dabla-Norris, E., Brumby, J., Kyobe, A., Mills, Z, and Papageorgiou, C. 2011. Investing in Public Investment: An Index of Public Investment Efficiency. IMF Working Paper No. WP/11/37. International Monetary Fund. Washington DC.

Dalgaard, C. and H. Hansen (2005), "The Return to Foreign Aid," Discussion Paper no. 05-04, Institute of Economics, University of Copenhagen.

Дополнение VII. Инициативы в отношении финансового сектора для снижения долларизации и удовлетворения социальных нужд

В этом дополнении приводится обзор ряда несистематических инициатив в отношении финансового сектора, осуществляемых официальными органами. Большинство этих инициатив представляют собой ответ на замедление роста в регионе или популистские меры, призванные стимулировать кредитование определенных секторов. Ввиду резкого изменения обменного курса в ноябре 2015 года парламент рекомендовал правительству и Национальному банку Кыргызской Республики (НБКР) принять меры по дедолларизации экономики.

А. Конвертация ипотечных кредитов, номинированных в иностранной валюте

1. В марте 2016 года официальные органы провели программу конвертации ипотечных кредитов, номинированных в иностранной валюте. Эта программа, которую банкам «рекомендовалось» осуществлять, охватывает ипотечные кредиты на общую сумму 45 млн долларов США (или 3,6 процента совокупного кредитного портфеля) и ограничивается кредитами в размере до 40 000 долларов США. Ипотечные кредиты были конвертированы по обменному курсу на 1 июля 2015 года (62,14 сома за доллар США) и имеют процентную ставку 19,6 процента, равную средневзвешенной процентной ставке по непогашенным сомовым кредитам на 1 января 2016 года. Субсидия обменного курса, оцениваемая в 574 млн сома (0,15 процента ВВП), полностью покрывалась из бюджета. Чтобы свести к минимуму негативные последствия программы конвертации для балансов банков, НБКР предложил им ряд инструментов, включая валютные свопы и сомовые кредиты. Кроме того, НБКР стимулировал дедолларизацию банками своих балансов, смягчив нормативы обязательных резервов.

2. Программа конвертации усиливает нагрузку на бюджет и сопряжена с рисками, особенно для финансового сектора. В частности:

- Она ведет к нарушению частных контрактов, ослабляет доверие инвесторов и создает моральный риск, защищая некоторых заемщиков и кредиторов от последствий принимаемых ими решений. Расчет на конвертацию в будущем может сказаться на готовности существующих и будущих заемщиков к выполнению своих договорных обязательств, подорвать доверие к НБКР и ослабить финансовое посредничество.
- Она может иметь негативные последствия для балансов банков. Ожидается, что чистая открытая валютная позиция сектора ухудшится. Банки могут не выполнить требования НБКР по этому показателю. НБКР следует убедиться в том, что вышеуказанные инструменты позволяют устранить эту несбалансированность.

В. Государственная ипотечная компания (ГИК)

3. Официальные органы создали ГИК в июле 2015 года с капиталом 300 млн сомов. Министерство финансов будет рекредитовать ГИК средства на срок 10 лет под 5 процентов; эти средства оно предполагает получить от: (i) Российско-Кыргызского фонда развития (РКФР) путем выпуска номинированных в долларах США пятилетних облигаций по ставке 2 процента и (ii) Социального фонда (СФ) путем выпуска номинированных в сомах казначейских облигаций по ставке 8 процентов. ГИК не будет заниматься прямым кредитованием, а будет распределять кредиты через коммерческие банки по ставке 5 процентов. Участие в программе первоначально будет ограничено заемщиками в секторах здравоохранения, образования и социальных услуг. ГИК не будет получать лицензию от НБКР или находиться под его надзором. Планы ГИК на будущее включают рефинансирование ипотечных кредитов и выпуск обеспеченных ипотекой ценных бумаг.

4. Структура ГИК имеет определенные защитные механизмы, но компания может создать следующие риски:

- Схема финансирования ГИК (выпуск облигаций в долларах США) подвергает бюджет определенным рискам. Бюджет будет нести убытки, заимствуя средства у СФ по ставке 8 процентов и затем предоставляя кредитные ресурсы ГИК под 5 процентов. Аналогично, проценты, которые будет выплачивать ГИК, едва ли компенсируют ставку 3,5 процента по номинированным в долларах США казначейским облигациям, продаваемым Фонду развития. Инфляция и снижение обменного курса создают еще большие риски для бюджета. Кроме того, выпуск номинированных в долларах казначейских векселей идет вразрез с усилиями правительства по дедолларизации.
- Деятельность ГИК может внести искажения в функционирование рынков ипотеки и недвижимости. Особые условия кредитования ГИК могут вызвать искажения на рынке. Кроме того, ввиду того, что меры политики ГИК первоначально будут ограничиваться государственными служащими, они вступают в противоречие с мерами по развитию частного сектора. Этот подход может также породить злоупотребления, поскольку реестр государственной службы не полон и не располагает точной статистикой.

С. Российско-Кыргызский фонд развития (РКФР)

5. РКФР был создан для содействия процессу вступления Кыргызской Республики в Евразийский экономический союз путем модернизации и развития экономики Кыргызской Республики. РКФР создавался как международная финансовая организация с капиталом 1 млрд долларов США (500 млн долларов США в виде российских ПИИ и 500 млн долларов США в виде кредита РКФР от Российской Федерации с предоставлением средств по мере необходимости). До настоящего времени предоставлены ПИИ на 400 млн долларов США, а остающиеся 100 млн долларов США ожидается получить во втором квартале 2016 года. В 2015 году РКФР разместил 265 млн долларов США в российских банках и финансировал

проекты в Кыргызской Республике на сумму 43 млн долларов США, из них примерно половину — через государственные банки. В 2016 году РКФР планирует расширить свою кредитную деятельность, инвестировав дополнительно 90 млн долларов США через банки и 100 млн долларов США напрямую предприятиям на инвестиционные проекты стоимостью более 1 млн долларов США каждый.

6. РКФР все более функционирует как коммерческий банк. Он пользуется привилегированным доступом к сомовой ликвидности от НБКР, не подвергаясь ограничениям в плане регулирования и надзора, которые затрагивают другие банки. Вместе с тем, он предоставляет доллары США в качестве залога по сомовым кредитам, которые он получает от НБКР.

Приложение I. Письмо о намерениях

2 июня 2016 года

Директору-распорядителю
Международного Валютного Фонда
г-же Кристин Лагард

700 19th Street, N.W.
Washington, D.C., 20431
USA

Уважаемая госпожа Лагард!

Мы продолжаем реализацию комплексной программы экономических и социальных реформ, поддерживаемой договоренностью по расширенному кредитному механизму (ЕКФ), которая была утверждена Исполнительным советом МВФ 8 апреля 2015 года. Мы признательны МВФ за продолжающуюся поддержку.

Внешние условия ухудшились за последние несколько месяцев, что сказалось на перспективах нашей экономики. Экономика выдержала сильные неблагоприятные шоки в 2015 году, но ожидается, что рост дополнительно замедлится в этом году. Свою роль в этом сыграют снижение спроса на нашу экспортную продукцию в основных странах — торговых партнерах, влияние сокращения денежных переводов на внутренний спрос и трудности адаптации к условиям, связанным с членством в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС). Мы ожидаем, что рост замедлится в этом году и затем ускорится начиная со следующего года. Мы принимаем ряд мер стимулирования, включая увеличение объема кредитов Российско-Кыргызского Фонда развития (РКФР) и продолжение нашей Программы государственных инвестиций (ПГИ), чтобы частично смягчить последствия неблагоприятных внешних условий.

Мы по-прежнему твердо намерены следовать направлениям экономической политики и целям программы, поддерживаемой договоренностью в рамках ЕКФ. В результате предпринятых нами действий выполнены все установленные на конец декабря количественные критерии реализации (ККР) и ориентировочные целевые показатели (ОЦП). Выполнены также все структурные контрольные показатели кроме двух. Мы представили в Парламент закон об административной ответственности. В соответствии с нашими обязательствами мы составили план действий по пересмотру системы государственных инвестиций и повышению эффективности заимствования, а также план действий по снижению расходов на заработную плату в государственном секторе. Вместе с тем, аудит ДЕБРА еще не завершен, а пересмотренный проект Закона Кыргызской Республики «О противодействии легализации (отмыванию) преступных доходов, финансированию террористической и

экстремистской деятельности» будет представлен в Парламент с задержкой, отчасти из-за затяжного консультационного процесса. Несмотря на некоторые задержки в принятии закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», мы будем продолжать прилагать все усилия, чтобы обеспечить его принятие Парламентом к сентябрю 2016 года.

Принимая во внимание достигнутые результаты и нашу решимость продолжать реализацию программы, мы обращаемся с просьбой о завершении второго обзора и предоставлении средств в сумме, эквивалентной 9,514 млн. СДР (13,35 млн. долларов США). Просим направить предоставляемые в рамках ЕКФ средства в бюджет.

Мы полагаем, что меры экономической и финансовой политики, предусмотренные в нашем Письме о намерениях (ПоН), по-прежнему адекватны целям программы.

Мы будем продолжать диалог о мерах политики и будем консультироваться с МВФ — по нашей инициативе или в случае запроса со стороны Директора-распорядителя МВФ о проведении таких консультаций до внесения изменений в предусмотренные в ПоН меры политики в соответствии с политикой МВФ в отношении таких консультаций. Мы будем предоставлять персоналу МВФ запрашиваемые данные и информацию, необходимую для мониторинга выполнения программы.

Как и прежде, Правительство Кыргызской Республики согласно на публикацию настоящего Письма, Технического меморандума о договоренности (ТМД), а также анализа устойчивости долговой ситуации.

Ситуация в экономике

1. Наша экономика продолжает подвергаться неблагоприятным внешним шокам, поскольку условия в регионе оказались хуже, чем ожидалось в конце прошлого года. Экономика пережила сокращение в начале 2016 года, и более низкие, чем ожидалось, темпы роста и курсы валют в регионе (особенно в России и Казахстане) будут сдерживать рост в течение всего года. Инфляция продолжает снижаться и на конец марта 2016 года составила 0,5 процента в годовом выражении, значительно ниже нашего целевого показателя 5-7 процентов, вследствие снижения цен на продовольствие.

2. Курс сома к доллару США снизился на 29 процентов в 2015 году вследствие обесценения рубля и тенге, снижения денежных переводов и других региональных факторов. В целях сдерживания инфляции и уменьшения волатильности национальной валюты мы придерживались курса на ужесточение денежно-кредитной политики. Мы повысили учетную ставку до 10 процентов и проводили значительные интервенции. Однако с начала 2016 года большинство отмеченных выше факторов сменили направленность, в основном в результате повышения цен на нефть, что в сочетании с принятыми мерами денежно-кредитной политики позволило курсу сома подняться на 7,7 процента с января по март. Это позволило нам снизить учетную ставку до 8 процентов и проводить интервенции на валютном рынке путем покупки долларов США.

3. Общий бюджетный дефицит в 2015 году составил 1,2 процента ВВП, существенно ниже целевого показателя по программе (3,5 процента ВВП). Доходы были выше, чем ожидалось, благодаря разовым неналоговым поступлениям от продажи золотого рудника Джеруй и части радиочастотного диапазона, а также за счет перечисления прибыли НБКР. С другой стороны, налоговые доходы оказались ниже прогноза вследствие более слабой экономической конъюнктуры, особенно в секторах, обеспечивающих наибольшие налоговые поступления (торговле и строительстве). Некоторые неприоритетные расходы — в основном на товары и услуги и капитальные расходы из внутренних источников — были отложены до 2016 года ввиду задержек в предоставлении средств на поддержку бюджета. Задержки в исполнении проектов ПГИ привели к значительному снижению капитальных расходов. В частности, имели место задержки процедурного характера в строительстве финансируемой Эксимбанком Китая дороги Север-Юг. Реконструкция Бишкекской ТЭЦ была отложена ввиду дефицита электроэнергии.

4. Государственный внешний долг продолжал расти, повысившись на 14 процентных пунктов ВВП в течение 2015 года вследствие дополнительного заимствования и влияния снижения обменного курса.

5. Всё более сложные задачи возникают в области налогового администрирования, особенно в процессе перехода к работе в рамках ЕАЭС. Передача функции сбора НДС и акцизов после вступления в ЕАЭС от таможенной службы Государственной налоговой службе (ГНС), с уплатой налогов на основе самоисчисления после ввоза товаров в страну, привела к невыполнению прогноза по сбору этих налогов. Наши возможности по сбору этих налогов дополнительно ограничиваются зависимостью от еще окончательно не сформировавшейся системы налогового администрирования в отношениях между странами-членами ЕАЭС. Мы осознаем, что хотя предпочтительно иметь единый механизм для сбора налогов, передачу дополнительных функций сбора ГНС следует производить постепенно, с тем чтобы добиться максимальной эффективности.

6. Дефицит счета текущих операций сократился до 10,4 процента ВВП к концу 2015 года, в основном в результате значительного снижения импорта, с избытком компенсировавшего сокращение денежных переводов. Денежные переводы снизились на 25 процентов в долларах США, но в рублях их рост оставался положительным. В результате обесценения сома наряду с низким уровнем инфляции реальный эффективный обменный курс снизился на 9,6 процента к концу 2015 года.

7. Мы осознаем повышенные риски для финансового сектора, вызванные волатильностью обменного курса в сочетании с высокой степенью долларизации и возросшим кредитным риском вследствие замедления экономического роста. Мы тщательно следим за качеством кредитного портфеля для выявления признаков роста необслуживаемых кредитов. Чтобы ограничить валютный риск для балансов банков, характеризующихся высоким уровнем долларизации, мы приняли новые макропруденциальные меры, направленные на: 1) дальнейшее повышение резервов по кредитам, номинированным в иностранной валюте; 2) дальнейшую дифференциацию нормативов обязательных резервов для депозитов в сомах и в долларах.

8. Недавно мы приняли несколько мер политики с целью снижения долларизации, устранения дефицита доступного жилья и стимулирования экономики. Мы успешно провели программу конвертации валютных ипотечных кредитов и ввели запрет на ипотечное и потребительское кредитование в иностранной валюте. Мы также создали Государственную ипотечную компанию (ГИК) и увеличили объем кредитования из РКФР.

Перспективы и риски

9. Краткосрочные прогнозы ухудшились за последние несколько месяцев, но в среднесрочной перспективе следует ожидать улучшения. Ввиду менее благоприятных внешних условий теперь прогнозируется, что экономический рост без учета золота достигнет около 3 процентов в 2016 году. Ожидается, что рост постепенно ускорится в среднесрочный период по мере восстановления темпов роста в странах — торговых партнерах. Предполагается, что инфляция останется низкой вследствие дальнейшего снижения международных цен на продовольствие и топливо, а также слабого внутреннего спроса. Дефицит счета текущих операций возрастет в этом году ввиду более активной реализации программы государственных инвестиций, но затем постепенно снизится по мере восстановления уровней денежных переводов и сокращения объема государственных инвестиций.

10. Мы осознаем возросшие риски отставания роста от прогноза. В ближайший период эти риски по-прежнему связаны с ситуацией в России, Казахстане и Китае. Результаты вступления в ЕАЭС пока неоднозначны из-за слабой экономической активности в странах союза и изменения торговых потоков. На устойчивость долговой ситуации и банковского сектора будет оказывать влияние волатильность обменного курса. Потенциальные возможности для повышения роста включают восстановление уровней цен на нефть и, как следствие, оживление экономической активности в наших основных торговых партнерах.

Меры политики Правительства на оставшуюся часть 2016 года

Чтобы обеспечить реализацию программы в соответствии с намеченными показателями, мы осуществим необходимые меры политики для достижения целей программы. Для этого мы примем необходимые меры, чтобы избежать отклонений в исполнении бюджета. Мы по-прежнему намерены сдерживать инфляцию и поддерживать гибкий валютный курс, который позволит нам сохранить валютные резервы. Мы приложим все усилия для принятия новым Парламентом закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» в редакции, по существу аналогичной проекту, направленному в Парламент в сентябре 2013 года. Мы недавно завершили аудит ДЕБРА и теперь приступим к ликвидации некоторых банков, находящихся под ее управлением.

Налогово-бюджетная политика

11. В соответствии с нашим обязательством, принятым во время первого обзора, целевой показатель дефицита бюджета на 2016 год по-прежнему составляет 4,5 процента ВВП. В результате снижения курса сома и ухудшения перспектив роста на текущий год целевой показатель дефицита бюджета, утвержденный Парламентом в декабре прошлого года, увеличился до примерно 7 процентов ВВП. Несмотря на эти неблагоприятные обстоятельства, мы твердо намерены сохранить целевой показатель дефицита бюджета на уровне 4,5 процента ВВП и предпримем все меры для его выполнения. Ранее в текущем году мы начали работать над планом действий для мобилизации дополнительных доходов и продолжили приоритизировать наш инвестиционный бюджет и улучшать его эффективность. Это позволило значительно сократить целевой показатель по дефициту, однако разрыв в размере 1,5 процентных пункта ВВП остался. Совсем недавно с большими усилиями мы идентифицировали новые меры для покрытия данного разрыва в следующих областях (Приложение 1): 1) меры налоговой политики; 2) меры по налоговому администрированию; 3) неналоговые поступления; 4) меры УГФ и рационализация расходов. Более того, при возникновении любых выпадов в результате данных мер, мы твердо намерены сократить расходы в эквивалентной сумме для обеспечения выполнения целевого фискального показателя.

12. В области доходов мы идентифицировали новые меры, которые внесут свой вклад в покрытие фискального разрыва на 2016 г. и поддержат среднесрочную корректировку. Мы будем усиливать администрирование НДС и акцизного налога, в частности путем усиления контроля силами сотрудников налоговой службы и других органов регулирования на приграничных территориях. Мы проводим анализ системы льгот с целью их оптимизации; при этом мы не будем возобновлять действие льгот, срок которых истекает, и предоставлять новые льготы. Мы продолжим работу по гармонизации ставок акцизного налога на алкогольную и табачную продукцию со ставками в некоторых странах ЕАЭС, рассмотрим введение учетно-контрольных марок на товары внутреннего производства и рассмотрим вопрос о введении налога на роскошь в отношении объектов имущества. Кроме того, при содействии международного эксперта мы планируем провести анализ налогообложения природных ресурсов.

13. В области расходов мы будем продолжать оптимизацию неприоритетных текущих расходов, особенно по категории товаров и услуг, и будем сохранять

капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, на уровне около 3 процентов ВВП. Мы уже ввели в действие систему электронных закупок, которая значительно нам поможет в отношении рационализации неприоритетных расходов. Мы будем воздерживаться от потенциальной квазифискальной деятельности, которая может иметь последствия для бюджета. Мы проанализировали существующие тарифы на электроэнергию и твердо намерены следовать Среднесрочной тарифной политике Кыргызской Республики на электрическую и тепловую энергию на 2014-2017 гг. (далее ССТП). Обновленная ССТП, основанная на принципе покрытия фактических затрат энергетического сектора, будет утверждена Правительством Кыргызской Республики в июле 2016 г. Мы проведем анализ всех субсидий с целью их оптимизации (структурный контрольный показатель, сентябрь 2016 года). Для обеспечения максимальной доли расходов в интересах малоимущего населения мы повысим адресность социальных пособий, чтобы избежать их дублирования.

14. Мы по-прежнему намерены постепенно снизить расходы на заработную плату как доли ВВП до 8 процентов к 2018 году. Мы завершили составление плана действий по реформе кадровой политики и политики оплаты труда в государственном секторе в целях сокращения расходов на заработную плату. Следующим шагом по реализации плана будет составление полного реестра работников государственного сектора к марту 2017 года (структурный контрольный показатель). На первом этапе, к ноябрю 2016 года, этот реестр будет охватывать работников систем здравоохранения и образования. Мы также разработаем правило для определения размера заработной платы и проведем функциональный анализ основных секторов (включая оценку потребностей в кадрах и политики оплаты труда); эти меры будут включены в план действий, который будет осуществляться в среднесрочной перспективе.

15. Мы примем срочные меры, с тем чтобы долг оставался на устойчивом уровне. С этой целью мы 1) будем воздерживаться от заимствования на нелюбимых условиях, 2) улучшим мониторинг долга, чтобы уменьшить бюджетный риск, связанный с государственными предприятиями, и 3) будем принимать коррективные действия, чтобы сохранить внешний государственный долг на уровне, соответствующем умеренному риску критической ситуации.

16. Мы будем опираться на рекомендации недавней миссии по оценке управления государственными инвестициями (ОУГИ) в вопросах повышения эффективности инвестиций государственного сектора, главным образом путем:

- i) укрепления системы планирования и определения приоритетности проектов;
- ii) совершенствования системы мониторинга; iii) улучшения бюджетной практики, чтобы избежать временной или полной остановки проектов.

В соответствии с нашим планом действий мы внесем изменения постановлением правительства в процесс принятия решений по отбору государственных инвестиционных проектов, закрепив функции «фильтрации» проектов за Министерством экономики и за Министерством финансов — соответственно в отношении экономического обоснования и оценки эффективности и в отношении финансирования. Будут соответственно обновлены руководящие принципы ПГИ (структурный контрольный показатель, декабрь 2016 года). Мы также внедрим стандартизованную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью свыше 50 млн. сомов (структурный контрольный показатель, июнь 2017 года).

Денежно-кредитная и курсовая политика

17. Удержание инфляции в границах целевого диапазона 5–7 процентов по-прежнему является главным ориентиром нашей денежно-кредитной политики. Мы примем меры для того, чтобы обеспечить разработку денежно-кредитной политики на перспективу, ввиду динамического характера денежно-кредитной политики и наличия лагов в ее воздействии на ключевые экономические переменные. Мы и далее будем корректировать учетную ставку с учетом возникающего давления на рынках. В настоящее время мы решаем задачу сбалансированного учета необходимости смягчения политики вследствие недавнего снижения общего уровня инфляции, замедления роста кредита и ухудшения перспектив роста с одной стороны и потенциального давления на бюджет и обменный курс с другой. Мы готовы ужесточить денежно-кредитную политику в случае возобновления роста инфляции или давления на обменный курс, вызывающего его ослабление.

18. Мы будем укреплять координацию между НБКР, Министерством финансов и РКФР в целях содействия управлению денежно-кредитной политикой. Непредсказуемые расходы, осуществляемые крупными участниками финансовой системы с максимальной нагрузкой на позднем этапе, осложняют прогнозирование ликвидности и реализацию денежно-кредитной политики. Чтобы преодолеть эти трудности, мы будем вести работу по созданию системы регулярного обмена информацией между НБКР и Министерством финансов в целях обеспечения более равномерного осуществления расходов в течение года. Мы также завершим работу над меморандумом о взаимопонимании между НБКР и РКФР с целью обмена необходимой информацией и более точной оценки влияния инвестиций РКФР на денежно-кредитную политику.

19. Мы твердо намерены и далее совершенствовать операционную основу денежно-кредитной политики и укреплять механизм передачи ее воздействия. Мы продолжаем дорабатывать наши модели, совершенствовать систему статистических данных и укреплять кадровый потенциал. Мы сосредоточили усилия на совершенствовании механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики и на обеспечении согласованности рыночных ставок и учетной ставки. В этой связи мы рассмотрим возможность сузить коридор вокруг учетной ставки и сделать его более симметричным. В то же время мы примем меры по увеличению емкости межбанковского рынка посредством: 1) поддержания ликвидности на уровне, стимулирующем межбанковские операции и 2) допущения использования нот НБКР в качестве залога на межбанковском рынке. Мы продолжим работу по совершенствованию ориентированного на перспективу компонента нашей коммуникационной политики.

20. Мы твердо намерены применять гибкий обменный курс в качестве средства сокращения внешних дисбалансов, повышения конкурентоспособности и сохранения валютных резервов. Для поддержания достаточного уровня резервов мы 1) и далее будем проводить интервенции на валютном рынке только для сглаживания чрезмерных колебаний и 2) рассмотрим возможность введения новых денежно-кредитных инструментов и развития инструментов хеджирования.

Финансовый сектор

21. Мы продолжаем проводить мониторинг финансового сектора с целью выявления возникающих рисков, связанных с волатильностью валютных курсов,

долларизацией и замедлением экономического роста. В этой связи мы будем совершенствовать систему мониторинга в отношении необслуживаемых кредитов (НОК) путем сбора дополнительной информации от банков. Кроме того мы будем продолжать работу по приведению нашего законодательства в соответствие с передовой международной практикой. Мы вновь рассмотрим классификацию категории пролонгированных ссуд, разграничение обслуживаемых и необслуживаемых реструктуризированных ссуд и введение новой категории для ссуд, выданных для рефинансирования НОК.

22. До конца года при содействии МВФ и Всемирного банка мы завершим работу над стратегическим планом в сфере надзора. Основными элементами плана являются: 1) кадровая политика, направленная на привлечение и сохранение квалифицированных кадров, а также сокращение текучести кадров; 2) обучение специалистов в области надзора, чтобы обеспечить понимание ими подхода НБКР к системе надзора и улучшить их техническую подготовку; 3) совершенствование подхода к системе надзора, в том числе путем внедрения системы надзора, основанной на оценке рисков; и 4) укрепление действующей нормативно-правовой базы и приведение ее в соответствие с международными стандартами. Мы будем проводить работу для полного перехода к системе надзора, основанной на оценке рисков, в рамках проекта с Всемирным банком в первой половине следующего года.

23. Мы разработаем систему обеспечения готовности к кризисам, включая создание совета по финансовой стабильности на высоком уровне с участием представителей НБКР, АЗД, Министерства финансов и аппарата Премьер-министра (структурный контрольный показатель, сентябрь 2016 года). В качестве первого шага мы проведем анализ задач и функций Совета по финансовой стабильности и соответствующих нормативных положений на основе законодательства Кыргызской Республики. Ключевыми компонентами такой системы являются: 1) схемы координации действий соответствующих ведомств; 2) корректировочные надзорные меры; 3) система защиты вкладчиков; 4) механизмы НБКР для предоставления банкам экстренной поддержки ликвидности; 5) эффективная система урегулирования банков; и 6) четкое определение роли каждого участника. Мы понимаем, что успешность работы системы будет обусловлена более тесной координацией действий всех соответствующих ведомств, включая регулярные контакты и обмен информацией между НБКР, Министерством финансов и АЗД. В этой связи и с целью тестирования и совершенствования схем координации мы при помощи Всемирного банка осуществим процедуру кризисного моделирования.

24. Наша работа по сокращению уровня долларизации будет по-прежнему проводиться строго на рыночных принципах, без ущерба для стабилизации экономики или для доверия к центральному банку. В этой связи мы не будем расширять действие программы конвертации валютных ссуд сверх того, что предусмотрено в рамках недавно завершившейся программы по ипотечным кредитам. Мы прилагаем все необходимые усилия для реализации программы «Доступное жилье 2015-2020», в основном через недавно созданную Государственную ипотечную компанию (ГИК). В случае если ГИК начнет осуществлять банковскую деятельность согласно определению в банковском законодательстве, мы рассмотрим возможность регулирования компании со стороны НБКР. НБКР при предоставлении напрямую ликвидности РКФР будет обеспечивать соответствие кредитной политики целям своей монетарной политики.

25. Мы по-прежнему твердо намерены прилагать все усилия для принятия Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» в редакции, по существу аналогичной проекту, направленному в парламент в сентябре 2013 года (структурный контрольный показатель, сентябрь 2016 года). Данный закон имеет ключевое макроэкономическое значение ввиду его важнейшей роли для сохранения финансовой стабильности, особенно в период усиления факторов уязвимости. Наличие эффективной и действенной системы урегулирования банков необходимо, чтобы не допустить распространения проблем одного банка на систему в целом. Кроме того, данный закон устанавливает надлежащий баланс между различными заинтересованными сторонами в процессе урегулирования проблемных банков и усиливает защиту вкладчиков. В этом отношении поправки к Закону «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», предложенные некоторыми депутатами во время недавно состоявшегося рассмотрения его Парламентом, ослабляют саму суть этого закона. Мы будем вести работу с Парламентом, чтобы устранить обеспокоенность в отношении конституционности некоторых положений без ущерба для сути закона. Мы предпримем все необходимые усилия для сохранения изначально включенных в данный закон положений, касающихся: 1) эффективного управления и надзора; 2) судебного пересмотра и недопущения приостановки решений НБКР; 3) полномочий НБКР при урегулировании проблемных банков.

26. Мы полагаем, что ликвидация всех банков, находящихся под управлением ДЕБРА, имеет ключевое значение для сохранения целостности банковского сектора. Мы завершили аудит ДЕБРА и всех банков, находящихся под его управлением. Этот аудит установил, что у четырех банков отсутствуют активы и, таким образом, более не остается шансов на взыскание долга. С учетом этого, в качестве первого шага ДЕБРА в установленном законодательством порядке обратится в суд с ходатайством о ликвидации следующих банков-банкротов: «Бишкек», «Меркурий», «Курулуш-банк» и «Адил» (структурный контрольный показатель, сентябрь 2016 года). В качестве второго шага ДЕБРА обратится в суд с ходатайством о ликвидации банков «Кыргызагропромбанк», «Манас», «Иссык-куль» и «АУБ» (структурный контрольный показатель, март 2017 года). Кроме того, к концу марта 2017 года мы подпишем окончательный протокол сверок долга, тем самым прекратив действие договоров между НБКР, Министерством финансов и ДЕБРА о взыскании долгов вне банков.

27. Мы твердо намерены укрепить и применять на практике режим ПОД/ФТ в соответствии с международными стандартами. Мы представим в начале июня в Парламент проект Закона Кыргызской Республики «О противодействии легализации (отмыванию) преступных доходов, финансированию террористической и экстремистской деятельности», в котором учтены все рекомендации экспертов МВФ. Своевременные действия по принятию и публикации закона должны способствовать положительной оценке со стороны Евразийской группы по противодействию легализации преступных доходов и финансированию терроризма (ЕАГ) в 2016-2017 годах.

28. Активизация деятельности РКФР является ключевым компонентом нашей политики, направленной на стимулирование экономической активности и адаптации экономики к членству в ЕАЭС. РКФР продолжает осуществлять кредитование субъектов малого и среднего бизнеса в основном через коммерческие банки, в том числе через государственные Айыл-банк и РСК-банк, а также через банк КИСВ. В течение 2016 года РКФР увеличит программу кредитования субъектов МСБ через 9-10 банков-партнеров на

90 млн. долларов США. Кроме того, в 2016 году РКФР планирует предоставить прямые кредиты на сумму примерно 100 млн. долларов США для поддержки восстановительного роста экономики. С помощью наших представителей в совете директоров РКФР мы обеспечим применение РКФР оптимальной международной практики деятельности банков и институтов развития и осуществления им деятельности без деформации рынка. Мы и далее будем обеспечивать равные условия для различных субъектов деятельности в финансово-инвестиционном пространстве. Мы примем меры для того, чтобы ни Правительство, ни НБКР, с одной стороны, ни РКФР, с другой стороны, не несли взаимной ответственности по обязательствам сторон.

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

29. Мы твердо уверены, что улучшение делового климата будет иметь решающее значение для противостояния внешним шокам, привлечения инвестиций и обеспечения всеобъемлющего роста. Для полномасштабной реализации преимуществ от членства в ЕАЭС мы значительно активизируем работу по устранению недостатков в деловом климате. Оценка в последнем выпуске доклада Всемирного банка по ведению бизнеса почти не изменилась по сравнению с предыдущим годом. Мы продолжаем испытывать трудности в части упрощения системы уплаты налогов, доступа к электросетям и урегулирования проблемных предприятий. Улучшилась ситуация с доступом к кредитам, однако положение с открытием предприятий ухудшилось. Для устранения этих недостатков мы продолжим работу в следующих направлениях: (1) сокращение лицензируемых видов деятельности и оптимизация процедур лицензирования; (2) оптимизация процедур налоговых и прочих проверок; (3) оптимизация системы регистрации объектов недвижимости и 4) введение единых и прозрачных правил доступа к коммунальным услугам, в том числе к электросетям. Мы продолжим совершенствовать налоговый режим с целью обеспечения его простоты, справедливости и равного подхода для всех налогоплательщиков, что является предпосылкой для сокращения размеров теневой экономики. Мы приложим все усилия к конструктивному урегулированию спора с компанией «Центерра», чтобы эти разногласия не привели к перебоям в добыче золота. Стабильный и предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, прочные права собственности, сокращение бюрократии и борьба с коррупцией имеют принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулирования роста при ведущей роли частного сектора. Кроме того, мы разработали антикризисный план действий, чтобы преодолеть влияние неблагоприятных экономических перспектив и внешних шоков.

30. Реформа энергетического сектора должна быть направлена на улучшение обслуживания и перевод его на прочную экономическую основу. В этой связи мы: 1) совершенствуем аспекты управления сектором путем введения прозрачных механизмов наличных расчетов, мониторинг которых осуществляет Государственное агентство по регулированию топливно-энергетического сектора; 2) укрепляем кадровый и финансовый потенциал Агентства, приводя его в соответствие с функциями ведомства и обеспечивая его надлежащее функционирование; 3) совершенствуем планирование политики и систему управления сектором путем создания и введения в эксплуатацию национальной холдинговой электроэнергетической компании для улучшения координации между различными

субъектами и повышения эффективности работы; 4) принимаем меры для улучшения внутреннего контроля, внедрения информационных систем управления (ИСУ) в энергетических компаниях и установки интеллектуальных счетчиков потребления электроэнергии; и 5) продолжаем проведение реформ в секторе электроэнергетики и улучшаем условия для привлечения инвестиций частного сектора. Мы по-прежнему твердо намерены восстановить финансовую жизнеспособность энергетического сектора, в частности путем установления адекватных уровней тарифов в соответствии со ССТП на 2014-2017 гг.

31. Реформа УГФ остается нашей приоритетной задачей. Мы недавно заключили соглашение по новому многостороннему трастовому фонду в целях поддержки реформы УГФ. Применение новой информационной системы управления финансами (ИСУФ) для всех операций ускорит внедрение ЕКС. С этой целью в последнем квартале 2015 года был подписан Меморандум о сотрудничестве с Турецким агентством по сотрудничеству и развитию (ТИКА) по финансированию новой ИСУФ (структурный контрольный показатель, июнь 2016 года). Мы ожидаем, что ТИКА объявит конкурс по отбору поставщика программного обеспечения для ИСУФ в начале 2017 года. Мы будем работать с ТИКА и другими донорами с целью внедрения модуля по управлению кадрами, охватывающего всех работников государственного сектора, в рамках нового проекта. Мы предполагаем подготовить проект технического задания по ИСУФ к концу 2016 года и подписать его к концу февраля 2017 года (структурный контрольный показатель). Мы по-прежнему твердо намерены включить Социальный фонд в систему казначейства. Бюджетный кодекс был принят Парламентом в апреле 2016 года и вступит в силу в январе 2017 года.

Мониторинг программы

32. Мониторинг реализации программы, поддерживаемой в рамках ЕКФ, будет и далее проводиться с помощью предварительных мер, количественных критериев реализации, постоянных критериев реализации, ориентировочных целевых показателей и структурных контрольных показателей. Количественные критерии реализации (ККР) на июнь и декабрь 2016 года и ориентировочные целевые показатели (ОП) на июнь, сентябрь и декабрь 2016 года, а также постоянные критерии реализации представлены в таблице 1. Предварительные меры и структурные контрольные показатели представлены в таблице 2. Обзоры программы по-прежнему будут проводиться раз в полгода, на основе контрольных дат на конец июня и конец декабря. Договоренности, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ в отношении количественных критериев реализации и структурных контрольных показателей, приведенных в настоящем ПоН, а также в отношении требований к отчетности, более подробно изложены в прилагаемом Техническом меморандуме о договоренности (ТМД).

33. В соответствии с рекомендациями проведенной МВФ оценки защитных механизмов НБКР, мы принимаем необходимые меры для совершенствования систем управления, механизмов аудита и внутреннего контроля НБКР. Принятие Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» позволит нам преодолеть наиболее существенные уязвимости защитных механизмов путем усиления самостоятельности НБКР, независимого надзора и механизма внешнего аудита. До принятия

закона наши письма-соглашения о проведении аудита будут обеспечивать соответствие аудиторских проверок международным стандартам аудита, и партнер по аудиту будет встречаться с комитетом по аудиту для обсуждения плана аудита и его результатов. Кроме того, данные о ЧМР и ЧВА на каждую контрольную дату по программе будут подтверждаться внутренним (на конец июня) и внешним аудитом (на конец декабря).

С уважением,

Премьер-министр Кыргызской Республики

С.Ш. Жээнбеков

Министр финансов
Кыргызской Республики

А.А. Касымалиев

Председатель Национального банка
Кыргызской Республики

Т.С. Абдыгулов

Таблица 1. Кыргызская Республика. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели по программе,

поддерживаемой в рамках расширенного кредитного механизма, июнь 2015 - декабрь 2016 гг.

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

	2015				2016						
	Декабрь				Март			Июнь	Сентябрь	Декабрь	
	ККР				Ор. цел. показ.			ККР	Ор. цел. показ.	ККР	
	CR16/55	Корр.	Факт.	Статус	CR16/55	Корр.	Статус				
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>											
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1,103	1,086	1,230	Выполн.	948	1,064	1,375	Выполн.	1,235	1,164	1,110
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-24,195	-21,313	-27,174	Выполн.	-20,222	-20,187	-34,797	Выполн.	-22,625	-23,688	-18,523
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	15,304	8,195	4,950	Выполн.	12,134	13,795	-2,077	Выполн.	12,108	15,602	20,492
4. Приведенная стоимость нового привлеченного или гарантированного внешнего долга (в млн долл. США)	65		0,0	Выполн.	226,1		134	Выполн.	220,0	220,0	220,0
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн долл. США)	0		0	Выполн.	0		0	Выполн.	0	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>											
1. Максимальный уровень резервных денег	69,145		67,055	Выполн.	68,256		66,163	Выполн.	75,915	74,213	76,092
2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/	87,009		84,655	Не выполн.	19,639		20,330	Выполн.	41,739	67,862	99,153
3. Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной защиты, программы единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	4,412		4,925	Выполн.	1,189		1,368	Выполн.	2,377	3,615	5,417
4. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 3/	30		0	Выполн.	0		0	Выполн.	0	0	0

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

1/ Согласно определению в ТМД.

2/ Нарастающим итогом с начала года.

3/ Принятые или гарант. обязательства по внешнему долгу с грантовым элементом менее 35 процентов.

Таблица 2. Кыргызская Республика: предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках ЕКФ

Меры	Сроки	Выполнение
Предварительные меры	за 5 рабочих дней до заседания Совета	
Завершить аудит ДЕБРА и банков под ее управлением.		
Структурные контрольные показатели		
I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА		
В сотрудничестве с нашими партнерами и отраслевыми министерствами провести анализ системы государственных инвестиций для выявления имеющихся недостатков и затем составить план действий	Конец апреля 2016 года	Выполнено
Составить план действий по реформированию персонала и политики оплаты труда в государственном секторе для сокращения расходов на заработную плату как доли ВВП.	Конец мая 2016 года	
Внести уточнения в ССУД в учетом результатов нового анализа устойчивости долга.	Конец июля 2016 года	
Провести анализ всех субсидий и разработать план мероприятий по их сокращению	Конец сентября 2016 года	
Подписать Меморандум о сотрудничестве с ТИКА (Турецким агентством по сотрудничеству и координации) с целью разработки новой информационной системы управления финансами.	Конец июня 2016 года	Выполнено
Провести анализ методологии установления тарифов на электроэнергию для обеспечения их экономической обоснованности и соответственно скорректировать план повышения тарифов.	Конец июня 2016 года	Выполнено
Составить полный реестр работников государственного сектора.	Конец марта 2017 года	Новая мера
Внести изменения постановлением правительства в процесс принятия решений по отбору государственных инвестиционных проектов путем закрепления функции "фильтрации" за МЭ и МФ соответственно в отношении экономического обоснования и оценки эффективности и в отношении финансирования. Будут соответственно обновлены руководящие принципы ПГИ.	Конец декабря 2016 года	Новая мера
Подписать техническое задание по ИСУФ	Конец февраля 2017 года	Новая мера
Внедрить стандартизированную основу мониторинга по физическим и финансовым показателям для всех проектов стоимостью выше 50 млн. сомов.	Конец июня 2017 года	Новая мера
II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР		
Вновь внести в Парламент поправки к кодексу об административной ответственности с целью повышения штрафов за валютные операции без наличия лицензии.	Конец февраля 2016 года	Выполнено
Представить во вновь избранный Парламент новый законопроект БОД/ФТ с учетом всех рекомендаций МВФ.	Конец апреля 2016 года	В целом внедрено
Завершить аудит ДЕБРА и банков под его управлением.	Конец марта 2016 года	Не выполнено
Разработать основу обеспечения готовности к кризисам включая создание совета по финансовой стабильности на высоком уровне с участием представителей НБКР, АЗД, Министерства финансов и аппарата Премьер-министра	Конец сентября 2016 года	
Принять и опубликовать в официальном вестнике ("Эркин-Тоо") Закон "О Национальном банке КР, банках и банковской деятельности" и сопутствующий Закон о его введении в действие.	Конец сентября 2016 года	
Подача агентством ДЕБРА судебного иска о ликвидации банков «Бишкек», «Меркурий», «Курулуш-банк» и «Адил».	Конец сентября 2016 года	Новая мера
Подача агентством ДЕБРА судебного иска о ликвидации банков «Кыргызагропромбанк», «Манас», «Иссык-куль» и «АУБ».	Конец марта 2017 года	Новая мера
Разработать стратегический план в сфере надзора со следующими элементами: (i) кадровая политика, направленная на привлечение и сохранение квалифицированных кадров, а также сокращение текучести кадров; (ii) обучение специалистов в области надзора, чтобы обеспечить их компетентность в отношении подхода НБКР к системе надзора и повысить их техническую оснащенность; (iii) совершенствование подхода к системе надзора, в том числе путем реализации системы надзора, основанной на оценке рисков; и (iv) укрепление действующей нормативно-правовой базы и приведение ее в соответствие с международными стандартами.	Конец декабря 2016 года	Новая мера

Приложение I. Идентифицированные налогово-бюджетные меры для покрытия фискального разрыва на 2016 год

Вид меры	Детальная информация	оценочный вклад (в процентах ВВП)
Налоговая политика	Пересмотр НДС, применимый к некоторым видам экспорта, и регулирование трансфертного ценообразования. Пересмотр ставок лицензий на добычу полезных ископаемых и гармонизация СЭЗ с ЕАЭС.	0.03
Налоговое администрирование	Стимулирование внешнеэкономической деятельности посредством усовершенствованных административных процедур. Усовершенствование таможенных платежей посредством процедуры гармонизации, тесного сотрудничества с третьими странами и улучшенной информационной системой. Борьба с нарушениями таможенных пошлин и незаконного импорта товаров и транспортных средств, и сбор задолженностей путем улучшения мониторинга операций и процедур и проведения незапланированных проверок. Отмена запрета на импорт шин из третьих стран Улучшение администрирования налоговых и неналоговых поступлений путем увеличения количества запланированных и незапланированных аудитов, и усиленный надзор за применением наклеек на транспортные средства (группа 4 транспортные средства). Ускорение судебного рассмотрения. Ускорение сбора налоговых задолженностей.	0.56
УГФ	Усиление эффективности системы оплаты посредством достижения экономии при проведении операций закупок.	0.44
Расходы	Оптимизация неприоритетных приобретений товаров и услуг	0.13
Неналоговые доходы	Большая сумма прибыли НБКР (уже получена) Приватизация государственной собственности Увеличение поступлений от аренды государственной собственности и дивидендов. Продажа залежей минеральных ресурсов Возмещение налогов от криминальной и мошеннической деятельности.	0.35
	Всего	1.5
	включая постоянных	0.66
Дополнительная информация:		
номинальный ВВП (в миллиардах сом)	455.4	

Источник информации: данные властей и расчеты сотрудников МВФ.

Приложение II. Технический меморандум о договоренности

2 июня 2016 года

Введение

В настоящем меморандуме определяются количественные критерии реализации, индикативные целевые показатели и корректировочные коэффициенты, а также устанавливаются перечень данных и периодичность их предоставления персоналу МВФ в целях контроля за ходом выполнения экономической программы, поддерживаемой договоренностью в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕСФ). Показатели, представленные в таблице 1 Письма о Намерениях от 2 июня 2016 года, отражают договоренности по количественным критериям реализации, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ.

Критерии реализации и ориентировочные целевые показатели

А. Понятия и определения

Контрольные даты. Количественные критерии реализации устанавливаются на каждые полгода, начиная с 30 июня 2015 года до 31 декабря 2018 года включительно, и должны быть выполнены на конец каждого периода.

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР). НБКР является центральным банком страны и отвечает за разработку и реализацию денежно-кредитной политики и банковского надзора и создание и функционирование платежной системы. В целях программы в состав НБКР включаются все его центральные и региональные подразделения.

Государственный сектор. Для целей программы государственный сектор включает сектор государственного управления, НБКР и 10 крупнейших нефинансовых государственных предприятий (не включенных в бюджет предприятий и учреждений, в которых правительство владеет более 50 процентов акций; их список представлен в таблице 1) и любого другого вновь создаваемого государственного института развития. Государственный бюджет включает бюджеты центрального правительства и местных органов управления. Бюджет сектора государственного управления включает государственный бюджет и бюджет Социального фонда.

Гранты и кредиты Программы государственных инвестиций (ПГИ), финансируемой за счет внешних источников. Финансируемая за счет внешних источников ПГИ представляет собой программу инвестиций в инфраструктуру и социальные сектора, согласованную между сектором государственного управления Кыргызской Республики и его донорами (в том числе, но не

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

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.

Для целей мониторинга программы **просроченной задолженности по внешним платежам** определяется как причитающиеся на конец периода и не произведенные в течение льготных периодов, указанных в соответствующих долговых контрактах, выплаты по обслуживанию долга, включая договорные проценты и проценты по просроченным платежам. Для образования просроченной задолженности кредитор должен затребовать оплату причитающихся и невыплаченных сумм. Оспариваемые суммы не считаются просроченной задолженностью. Просроченная задолженность, в отношении которой достигнута договоренность с кредитором о порядке погашения/ реструктуризации, не считается просроченной задолженностью для целей мониторинга программы. Просроченная задолженность по программе включает в себя любые причитающиеся и произведенные выплаты по обслуживанию долга в рамках заключенных договоренностей.

Льготный и нельготный долг. Льготный долг определяется как долг, безвозмездный компонент которого составляет 35 процентов или более. Безвозмездный компонент долга представляет собой разницу между приведенной стоимостью (ПС) долга и его номинальной стоимостью, выраженную в процентах от номинальной стоимости долга. ПС долга в момент его принятия рассчитывается путем дисконтирования будущего потока причитающихся платежей по обслуживанию этого долга. Коэффициентами дисконтирования для этой цели служат 5 процентов. В понятие долга также включаются обязательства, которые были приняты или гарантированы, но по которым не были получены никакие суммы. Определение льготного характера учитывает все аспекты кредитного соглашения, в том числе срок погашения, льготный период, график платежей, авансовые комиссионные и комиссионные за управление. Расчеты производятся официальными органами и проверяются персоналом МВФ на основе данных, предоставленных официальными органами.

Плавающая процентная ставка. По долгу с плавающей процентной ставкой в форме эталонной процентной ставки плюс фиксированный спред ПС долга исчисляется с использованием справочной программной ставки плюс фиксированный спред (в базисных пунктах), установленный в контракте по долгу. Справочная программная шестимесячная ставка LIBOR в долларах США составляет 3,34 процента и остается фиксированной на период действия программы. Спред между шестимесячной ставкой LIBOR в евро и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -250 базисных пунктов. Спред между шестимесячной ставкой LIBOR в японских иенах и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -300 базисных пунктов. Спред между шестимесячной ставкой LIBOR в фунтах стерлингов и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -100 базисных пунктов. Спред между процентными ставками в иностранных валютах за исключением евро, японской иены и фунта стерлингов и

шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США составляет -200 базисных пунктов.¹ В тех случаях, когда плавающая процентная ставка привязана к другой эталонной процентной ставке, а не к шестимесячной ставке LIBOR в долларах США, будет дополнительно указан спред, отражающий разницу между эталонной ставкой и шестимесячной ставкой LIBOR в долларах США (с округлением до ближайших 50 бп).

Изменения стоимостной оценки (программные обменные курсы). Для целей мониторинга программы статьи балансов НБКР, выраженные в долларах США, будут оцениваться по программным обменным курсам. Программный обменный курс кыргызского сома к доллару США установлен на 17 февраля 2015 года в размере 60,7523 сомов за 1 долл. США. Соответствующие кросс-курсы и программная цена на золото на срок действия программы приведены в таблице 2.

В. Количественные критерии реализации

Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР в конвертируемых валютах

Определения

Чистые международные резервы НБКР (ЧМР). Минимальный уровень ЧМР будет рассчитываться как разница между совокупным объемом международных резервных активов и совокупным объемом международных резервных обязательств НБКР в конвертируемых валютах. Совокупный объем международных резервных активов НБКР определяется как авуары НБКР в монетарном золоте, авуары в СДР, резервная позиция в МВФ, любые авуары в конвертируемых иностранных валютах в наличности или в иностранных банках и в виде выпущенных нерезидентами ликвидных долговых инструментов. К конвертируемым иностранным валютам для целей программы относятся только: доллар США, евро, фунт стерлингов, японская иена, швейцарский франк, австралийский доллар и канадский доллар. Начисленные проценты по депозитам, ссудам и ценным бумагам, кроме акций, должны включаться в состав непогашенной суммы финансового актива или пассива, а не учитываться в составе счетов соответственно другой дебиторской/кредиторской задолженности. Резервные активы, предоставленные в качестве залога или иным образом обремененные, подписной капитал в иностранных финансовых учреждениях, депозиты финансовых организаций-резидентов (коммерческих банков и Российско-Кыргызского фонда развития) в иностранной валюте и неликвидные активы НБКР не учитываются в составе ЧМР. Не учитываются также чистые форвардные позиции, определяемые как разница между номинальной стоимостью забалансовых требований НБКР к нерезидентам, выраженных в иностранной валюте, и обязательствами в иностранной валюте как перед резидентами, так и перед нерезидентами. Совокупные международные резервные обязательства НБКР в конвертируемых валютах определяются как сумма непогашенных обязательств Кыргызской Республики перед МВФ и других обязательств в конвертируемых валютах перед нерезидентами с

¹ Основой для эталонной программной ставки и спредов служат данные о “средней прогнозируемой ставке” по шестимесячным LIBOR в долларах США на следующие 10 лет, указанные в бюллетене «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) [весна 2014 г.].

первоначальным сроком погашения до одного года включительно. На ЧМР не влияет получение иностранных активов НБКР посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами. Совокупные международные резервы и ЧМР уменьшаются в случае, если НБКР передает иностранные активы посредством валютных свопов с финансовыми организациями-резидентами². Для целей мониторинга программы стоимостная оценка совокупных международных резервных активов и обязательств рассчитывается по программным обменным курсам в соответствии с описанием в параграфе 9. Согласно данному методу расчета, объем чистых международных резервов в конвертируемых валютах на 31 декабря 2015 года составил 1 230 млн. долл. США.

Чистые иностранные активы НБКР (ЧИА). ЧИА состоят из чистых международных резервных активов плюс прочих чистых иностранных активов, включая, другие чистые требования к странам СНГ, резервные активы, предоставленные в качестве залога или иным образом обремененные, подписной капитал в иностранных финансовых учреждениях и низколиквидные активы, а также обязательств НБКР по СДР, полученных в порядке распределения. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка прочих ЧИА будет также основана на программных обменных курсах.

Корректировки

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

Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР

Определения

Чистые внутренние активы НБКР (ЧВА) определяются как состоящие из резервных денег НБКР (определение приводится ниже) минус ЧИА НБКР согласно приводимому выше определению. Стоимостная оценка статей в иностранных валютах будет основана на программных обменных курсах.

Согласно такому определению ЧВА состоят из: (a) чистых требований НБКР сектору государственного управления; (b) чистых требований НБКР другим депозитным корпорациям; (c) чистых требований к другим финансовым корпорациям и (d) всех прочих чистых активов НБКР

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

(прочие статьи нетто). Согласно такому определению, объем ЧВА составил минус 27 174 млн. сомов на 31 декабря 2015 года.

Корректировки

Максимальный уровень ЧВА будет скорректирован в сторону уменьшения/ увеличения на всю сумму любого избытка/дефицита грантов по программе, других грантов и кредитов по программе, указываемых в таблице 3, а также в сторону увеличения/уменьшения на всю сумму погашения основной суммы государственного внешнего долга и выплаты процентов, которая будет ниже/выше суммы погашения долга и выплаты процентов, приводимой в таблице 3.

Максимальный уровень ЧВА будет скорректирован в сторону уменьшения/ увеличения на всю сумму любого избытка/дефицита чистых потоков средств Российско-Кыргызского фонда развития, указываемых в таблице 3а.

Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом

Определения

Общий кассовый дефицит бюджета сектора государственного управления измеряется на стороне финансирования (под чертой) как чистый денежный приток от деятельности по финансированию, определяемый как чистый объем принятых обязательств минус чистое приобретение финансовых активов без учета наличности. Он измеряется по текущим обменным курсам и определяется как сумма:

- изменения объема чистых требований отечественной банковской системы, нефинансовых учреждений и домашних хозяйств к сектору государственного управления. Изменение объема чистых требований внутренней банковской системы к сектору государственного управления определяется как изменение суммы требований банковской системы к сектору государственного управления минус изменение суммы всех депозитов сектора государственного управления в банковской системе. Требования банковской системы к сектору государственного управления включают: кредиты банков сектору государственного управления; любые ценные бумаги, выпущенные сектором государственного управления, держателями которых являются отечественные банки, и овердрафты по текущим счетам сектора государственного управления в банках;
- изменения объема чистых требований иностранных государств, банковских систем, нефинансовых учреждений и домашних хозяйств к сектору государственного управления;
- чистых поступлений от операций с капиталом, то есть любых новых продаж акций за вычетом покупок;
- чистых внешних кредитов, предоставленных сектору государственного управления для поддержки бюджета; и

- чистых внешних кредитов, предоставленных сектору государственного управления на финансирование ПГИ.

Количественные критерии реализации для сальдо бюджета рассчитываются на основе прогнозируемого обменного курса. Отчеты и коррективы, определенные выше, будут основаны на использовании текущих обменных курсов.

Корректировки

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

Максимальный уровень приведенной стоимости нового привлеченного или гарантированного внешнего долга и накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам государственного сектора (постоянный количественный критерий выполнения программы)

Определения

Долг. Для целей программы в связи с привлечением или гарантированием кратко-, средне- и долгосрочного внешнего долга любым учреждением государственного сектора определение долга соответствует Решению Исполнительного совета МВФ № 6230-(79/140) дополнено Решением № 15688-(14/107), пункт 8 от 5 декабря 2014 г., которое гласит:

- Для целей настоящего руководства термин «долг» понимается как означающий текущее, т.е. безусловное, обязательство, создаваемое в рамках контрактной договоренности через предоставление ценностей в виде активов (включая денежные средства) или услуг, и в соответствии с которым в определенное время в будущем заемщик обязан произвести один или несколько платежей в виде активов (включая денежные средства) или услуг; с помощью этих платежей будут выполняться договорные обязательства по основной сумме и/или процентам. Существует ряд форм долга, основными из которых являются:
 - кредиты, то есть авансы денежных средств заемщику от кредитора, предоставляемые на основе обязательства заемщика выплатить средства в будущем (включая депозиты, облигации, долговые обязательства, коммерческие кредиты и кредиты покупателей), а также временные обмены активами, равнозначные полностью обеспеченным кредитам, в соответствии с которыми заемщик обязан возратить средства и, как правило, уплатить проценты путем

обратного выкупа в будущем залогового обеспечения у покупателя (как, например, соглашения РЕПО и официальные договоренности по своповым операциям);

- 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
- договоры аренды, т.е. договоренности, в рамках которых арендатору предоставляется имущество, которое он имеет право использовать в течение одного или нескольких определенных периодов времени, которые, как правило, короче общего срока службы имущества, в то время как арендодатель сохраняет право собственности на него. Для целей руководства долгом считается приведенная стоимость (на дату возникновения отношений аренды) всех арендных платежей, которые предполагается осуществить в течение срока договора, за исключением предназначенных для покрытия расходов по эксплуатации, ремонту или поддержанию состояния имущества.
- В соответствии с определением долга, изложенном в пункте 8 (а) вышеупомянутого Решения Исполнительного совета МВФ, долгом являются просроченная задолженность, штрафы и присужденный к возмещению ущерб в связи с неуплатой по договорному обязательству, являющемуся долгом. Появление долга не происходит при неуплате по обязательству, которое не считается долговым в соответствии с данным определением (например, уплата при доставке).

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

Максимальный уровень внешнего долга. Критерий выполнения программы (максимальный уровень) применяется к приведенной стоимости (ПС) нового внешнего долга, привлеченного или гарантированного государственным сектором с первоначальными сроками погашения в один год или более. Максимальный уровень относится к привлеченному или гарантированному долгу, по которому еще не поступали средства, включая частный долг, на который были выданы официальные гарантии. Максимальный уровень подлежит корректировке, определение которой приводится ниже.

В случае возникновения отклонений в результате изменения финансовых условий долга или задолженности (процентной ставки, сроков погашения, льготного периода, графика платежей, уплачиваемых в начале операции разовых комиссионных сборов, комиссионных за управление средствами) к данному максимальному уровню применяется корректировка в размере до 5 процентов от максимального уровня внешнего долга, исчисленного на основе ПС. Корректировка не может применяться в том случае, если отклонения вызваны увеличением номинальной суммы общего привлеченного или гарантированного долга.

Исключения из лимитов по внешнему долгу. Фактическое предоставление кредита МВФ не включается в максимальные уровни внешнего долга. Кроме того, из максимальных уровней внешнего долга исключается привлечение или гарантирование нового внешнего долга, который представляет собой перенос сроков погашения или рефинансирование существующего внешнего долга на более благоприятных для должника условиях.

Гарантии. Для целей программы гарантия долга возникает при любом явном правовом обязательстве государственного сектора производить обслуживание долга в случае неосуществления платежа должником (денежными средствами или в натуральном выражении) или при любом косвенном правовом или договорном обязательстве государственного сектора производить частичное или полное финансирование недоплаты со стороны должника.

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

С. Ориентировочные целевые показатели

Максимальный уровень резервных денег

Резервные деньги определяются как обязательства НБКР перед экономикой в национальной валюте, которые включают в себя денежную эмиссию и обязательства перед другими депозитными корпорациями.

Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом

Сбор налогов в денежной форме соответствует строке «Налоговые поступления» в отчете Казначейства и состоит из следующих категорий: налог на доходы и прибыль; налоги на товары и услуги; налоги на отдельные виды услуг; налоги с оборота; налоги на имущество; налоги на международную торговлю и другие налоги. В сбор налогов включается сбор налоговых недоимок, но не включаются налоговые зачеты.

Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной помощи нарастающим итогом

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

Верхний предел новых принятых или гарантированных обязательств по нельготному внешнему долгу

Ориентировочный целевой показатель применяется к привлечению или гарантированию государственным сектором нельготных внешних долговых обязательств, т.е. обязательств, безвозмездный компонент которых составляет менее 35 процентов, за исключением обычных

краткосрочных кредитов, связанных с импортными операциями, и международных резервных обязательств НБКР.

Требования по предоставлению информации в рамках договоренности

Правительство и НБКР будут предоставлять МВФ необходимые экономические и финансовые статистические данные для отслеживания изменений в экономике и количественных целевых показателей (см. таблицу 4). В частности, правительство и НБКР будут предоставлять следующую конкретную информацию.

А. Аналитический баланс НБКР

НБКР представляет МВФ свой аналитический баланс на ежедневной основе. Предоставляемая информация должна содержать четкое указание на следующие статьи в соответствии с определениями, приведенными выше; чистые иностранные активы НБКР; чистые международные резервы НБКР; совокупные резервные активы и совокупные резервные обязательства НБКР; чистые внутренние активы НБКР; чистый кредит НБКР сектору государственного управления с разбивкой на правительство и специальные фонды КР; чистый кредит, предоставленный НБКР другим депозитным корпорациям и другим финансовым корпорациям (включая Российско-Кыргызский фонд развития); прочие статьи нетто и резервные деньги. Баланс представляется как по фактическим обменным курсам, так и по фиксированным курсам. Вышеуказанная информация должна представляться постоянно представителю МВФ и/или направляться в МВФ по электронной почте.

В. Денежно-кредитный обзор

НБКР ежемесячно представляет МВФ в форме денежно-кредитных обзоров данные о банковском секторе и других депозитных корпорациях в 16-дневный срок по окончании каждого месяца. Представляемая информация должна содержать четкое указание на следующие статьи: чистые иностранные активы и чистые внутренние активы банковской системы, чистый кредит банковской системы сектору государственного управления в разбивке на правительство, Социальный фонд и РКФР, чистые требования к другим секторам экономики, прочие статьи нетто и широкий показатель денежной массы. Денежно-кредитный обзор представляется с использованием как фактических обменных курсов, так и программных курсов.

НБКР ежемесячно представляет МВФ в семидневный срок после окончания каждого месяца данные об авуарах в виде казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, выпущенных правительством страны, с разбивкой по следующим категориям держателей: НБКР, банки-резиденты, небанковские организации-резиденты (в том числе отдельно Социальный фонд и Агентство по защите депозитов), и нерезиденты. Информация представляется с указанием балансовой (номинальной) стоимости и фактической стоимости в соответствующих случаях.

С. Международные резервы и основные финансовые показатели

НБКР представляет в 20-дневный срок по окончании каждого месяца данные на месячной основе о своих валовых и чистых международных резервах в рамках отчетности «Международные

резервы и ликвидность в иностранной валюте» (стандарт ССРД МВФ) . Отчет по иностранным активам и обязательствам в разрезе валют предоставляется в 20-дневный срок по окончании каждого квартала. Данные ежеквартального отчета предоставляются через 20 дней по окончании каждого квартала. Эти данные представляются в двух вариантах обменного курса и цены золота: в первом используются значения, на основе которых в отчетности НБКР исчисляется позиция ЧИА; во втором — значения, предусмотренные программой (раздел I). НБКР будет также представлять данные о чистых потоках внешнего финансирования, в том числе фактических выплатах кредитов и грантов по программе, погашении, выплатах процентов по внешнему долгу, процентному доходу по резервам, другим прямым платежам в иностранной валюте правительства и НБКР. Кроме того, в МВФ должны направляться сводки о номинальных обменных курсах (включая официальный и межбанковский курсы), обороте внутреннего валютного межбанковского рынка и объемах покупки и продажи валюты НБКР на межбанковском рынке и по операциям с другими сторонами на ежедневной основе. Данные о доходности казначейских векселей, суммах их продажи и погашения предоставляются на еженедельной основе каждый понедельник. Двадцать пятого числа месяца, следующего за отчетным месяцем, НБКР представляет данные о финансовой устойчивости банковской системы, включая отношение регулятивного капитала к активам, взвешенным по риску, необслуживаемых ссуд к общей сумме кредитов, данные о необслуживаемых ссудах в разбивке по секторам и по валютам, реструктурированных и пролонгированных кредитах в разбивке по секторам и по валютам, о рентабельности капитала, ликвидности, доходах и прибылях, о соотношении суммы ссуд к депозитам в национальной и иностранной валюте, об открытой валютной позиции и долларизации, данные о банковских депозитах и ссудах в разбивке по срокам погашения и секторам, по процентным ставкам по банковским депозитам и кредитам в разбивке по срокам погашения и по прибыльности акционерного капитала, а также информацию о банковских депозитах и процентных ставках кредитования по срокам погашения. В двадцатый день каждого месяца после отчетного квартала НБКР будет предоставлять данные о необслуживаемых кредитах по микрофинансовым организациям и кредитным союзам.

D. Внешний долг

Министерство финансов совместно с НБКР представляет в 21-дневный срок по окончании каждого месяца ежемесячные данные о полученных кредитах, выплатах основной суммы и процентов – как фактических, так и причитающихся; о привлечении или гарантировании средне- и долгосрочных внешних кредитов правительством страны, государственными нефинансовыми предприятиями и НБКР; и о любой сумме просроченных платежей по обслуживанию внешнего долга. Кроме того, Министерство финансов также сообщает ежемесячно общую сумму непогашенных государственных гарантий и просроченной внешней задолженности. В то время как НБКР предоставляет данные о платежах по обслуживанию долга частного сектора, Министерство финансов предоставляет данные о платежах по обслуживанию государственного долга и долга, гарантированного государством.

E. Бюджетные и внебюджетные данные

Помимо ежемесячного отчета Казначейства Социальный фонд будет ежемесячно представлять отчетность о своей деятельности. Эта информация будет предоставляться сотрудникам МВФ в

26-дневный срок после окончания каждого отчетного месяца. Министерство финансов также представляет ежемесячные отчеты о фактическом предоставлении кредитных ресурсов и использовании средств по программе государственных инвестиций и бюджетных грантов с отставанием в один месяц.

Г. Данные о платежном балансе

НБКР ежеквартально, с отставанием не более трех месяцев, представляет данные о счете текущих операций и счете операций с капиталом, включая данные по внешней торговле, услугам, официальным и частным трансфертам, иностранным инвестициям и поступлению кредитов из государственных и негосударственных источников. НБКР также представляет на месячной основе, с отставанием в два месяца, данные о внешней торговле.

Г. Прочая общая экономическая информация

Национальный Статистический комитет уведомляет МВФ о ежемесячном индексе потребительских цен по категориям не позднее пятнадцатого рабочего дня следующего месяца и представляет ежеквартальные оценки ВВП не позднее 30 дней после окончания каждого месяца.

Таблица 1. Десять крупнейших государственных предприятий
(Включаемых в государственный сектор)

	Название государственного предприятия
1	АО «Кыргызалтын»
2	АО «Кыргызнефтегаз»
3	АО «Электрические станции»
4	АО «Национальные электросети Кыргызстана»
5	АО «Международный аэропорт Манас»
6	АО «Кыргызтелеком»
7	АО «Северэлектро»
8	НК «Кыргыз Темир Жолу»
9	АО «Кыргызгаз»
10	АО «Бишкектеплосеть»

Таблица 2. Программные кросс-курсы и цена на золото

Сокращение	Валюта	Валюта/ долл. США	Долл.США/Валюта
AUD	Австралийский доллар	1,2926	0,7736
AMD	Армянский драм	479,6865	0,0021
CAD	Канадский доллар	1,2525	0,7984
CNY	Китайский юань	6,2477	0,1601
CNH	Китайский юань	6,2517	0,1600
JPY	Японская иена	119,0568	0,0084
KZT	Казахский тенге	185,0512	0,0054
KRW	Корейская вона	1 100,5851	0,0009
KWD	Кувейтский динар	3,3824	0,2956
KGS	Кыргызский сом	60,7523	...
NOK	Норвежская крона	7,6020	0,1315
RUB	Российский рубль	62,6635	0,0160
SAR	Саудовский риял	4,6076	0,2170
SGD	Сингапурский доллар	1,3585	0,7361
SEK	Шведская крона	8,4426	0,1184
CHF	Швейцарский франк	0,9293	1,0760
AED	Дирхам ОАЭ	3,6779	0,2719
GBP	Фунт стерлингов	0,6508	1,5366
XDR	СДР (СПЗ)	0,7096	1,4092
XAG	Серебро	0,0579	17,2700
BYR	Белорусский рубль	15 318,2804	0,0001
EUR	Евро	0,8757	1,1420
XAU	Золото (долл.США/тройск. унц.)	1 229,2500	...

Таблица 3. Прогнозы поддержки бюджета, ПГИ и погашения долга

(В миллионах долларов США)

	2015				2016			
	март	июнь	сентябрь	декабрь	март	июнь	сентябрь	декабрь
Гранты по программе	0.0	27.6	27.8	50.5	30.0	0.0	0.0	40.0
Кредиты по программе	0.00	6.76	0.00	21.4	0.8	14.5	2.4	27.7
Гранты в натуральной форме	32.3	32.3	32.3	32.3	28.8	28.8	28.8	28.8
Гранты ПГИ, не включая гранты в натуральной форме	5.4	6.6	10.4	12.5	8.8	34.0	39.9	56.7
Гранты ПГИ, включая гранты в натуральной форме	37.6	38.9	42.7	44.8	37.6	62.8	68.6	85.5
Прочие гранты	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Кредиты ПГИ	12.5	31.0	26.5	178.9	51.0	112.8	170.6	162.1
Кредиты ПГИ, не включая рекредитуемые средства	8.4	12.5	21.9	93.6	49.0	81.1	72.3	66.9
Погашение государственного внешнего долга	16.5	18.7	18.8	18.0	34.3	34.3	34.3	34.3
Процентные платежи	12.3	9.1	12.7	9.1	13.7	13.7	13.7	13.7

**Таблица 3а. Прогноз потоков средств
Российско-Кыргызского фонда развития**

(В млн долларов США)

	2016			
	Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
Поступление средств	50.0	100.0	0.0	0.0
Кредитование	0.0	30.0	65.0	65.0
Сальдо	50	70	-65	-65

Таблица 4. Требования к отчетности и частота предоставления отчетности в рамках договоренности

Ведомство, предоставляющее отчетность	Данные	Частота	Срок
НБКР	Аналитический баланс НБКР по фактическому и программному обменному курсу	Ежедневно	Следующий рабочий день
НБКР	Денежно-кредитные обзоры банковского сектора и других депозитных корпораций по фактическому и программному обменному курсу	Ежемесячно	В течение 16 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Авуары в виде казначейских векселей, государственных облигаций и прочих ценных бумаг, выпущенных правительством страны	Ежемесячно	В течение 7 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Валовые и чистые международные резервы Чистые потоки внешнего финансирования	Ежемесячно	В течение 20 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Структура резервов в разбивке по валютам и инструментам	Ежеквартально	В течение 10 дней по окончании каждого квартала
НБКР	Номинальные обменные курсы Оборот валютного межбанковского рынка Объемы покупки и продажи валюты НБКР на внутреннем межбанковском рынке на ежедневной основе	Ежедневно	Следующий рабочий день
НБКР	Доходность казначейских векселей, суммы их продажи и погашения и по операциям с другими сторонами	Еженедельно	Каждый понедельник
НБКР	Балансовые отчеты и отчеты о прибыли банков (консолидированный), данные по оценке капитала системы коммерческих банков и данные по основным факторам роста кредитного портфеля по банковской системе и отдельно по группе банков со значительным участием казахского капитала.	Ежемесячно	В течение 25 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Балансовые отчеты и отчеты о прибыли банков, банковских групп; кредиты и НОК по секторам в разбивке по валютам и банкам; реструктурированные и пролонгированные кредиты; крупнейшие открытые валютные позиции в разбивке по банкам; классификация кредитов в разбивке по банкам и банковским группам	Ежемесячно	В течение 25 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Необслуживаемые кредиты микрофинансовых организаций и кредитных союзов	Ежеквартально	В течение 20 дней по окончании каждого квартала

НБКР	Показатели финансовой устойчивости банковской системы (достаточность капитала, ликвидность, качество активов, доходы и прибыли, соотношение банковских ссуд к депозитам, открытая валютная позиция и долларизация)	Ежемесячно	В течение 25 дней по окончании каждого месяца
Фонд по управлению государственным имуществом	Балансы 10 крупнейших государственных предприятий	Ежегодно (с декабря 2015 года)	В течение 91 дня после окончания отчетного года
Министерство финансов	Доходы, расходы, чистое кредитование, рекредитование и финансовые активы и обязательства центрального правительства	Ежемесячно	В течение 26 дней по окончании каждого месяца
Министерство финансов НБКР	Полученные кредиты, выплаты основной суммы и процентов (по внешнему долгу) Привлечение и гарантирование средне- и долгосрочных внешних кредитов	Ежемесячно	В течение 21 дня по окончании каждого месяца
Министерство финансов	Информация (сумма, валюта и условия финансирования) по новым кредитам в рамках государственного внешнего долга, включая крупнейшие государственные предприятия.	Ежеквартально	В течение 25 дней по окончании каждого квартала
Социальный фонд	Отчет об операциях Социального фонда	Ежемесячно	В течение 26 дней по окончании каждого месяца
Министерство финансов	Фактическое предоставление кредитных ресурсов и использование средств по программе государственных инвестиций, бюджетных грантов и грантов в натуральной форме.	Ежемесячно	В течение 30 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Данные о счете текущих операций и счете операций с капиталом	Ежеквартально	В течение 90 дней по окончании каждого квартала
НБКР	Данные о внешней торговле	Ежемесячно	В течение 60 дней по окончании каждого месяца
НБКР	Денежные переводы в разбивке по странам происхождения и по валютам	Ежемесячно	В течение 45 дней по окончании каждого месяца
НСК	Индекс потребительских цен по категориям	Ежемесячно	В течение 15 дней по окончании каждого месяца
НСК	ВВП	Ежемесячно	В течение 30 дней по окончании каждого месяца
Министерство финансов	Доходы, расходы, чистое кредитование, рекредитование и финансовые активы и обязательства центрального правительства	Ежемесячно	В течение 26 дней по окончании каждого месяца



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ ВТОРОГО ОБЗОРА ВЫПОЛНЕНИЯ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

3 июня 2016 года

Подготовил:

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

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА	5
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АзБР)	8
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	11
ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА	17
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	29

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 30 апреля 2016 года)

Статус члена МВФ: дата вступления — 08 мая 1992 года

Статья VIII

Счет общих ресурсов:	Млн СДР	% 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	% распределения
Чистое совокупное распределение	84,74	100,00
Авуары	130,61	154,14

Непогашенные покупки и кредиты:	Млн СДР	% квоты
Договоренности ЕСФ	21,65	24,38
Кредиты РКФ	19,98	22,50
Договоренности ЕКФ	91,97	103,57

Последние финансовые договоренности:

Вид	Дата утверждения	Дата завершения	Утвержд. сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
ЕКФ	7 апреля 2015 г.	7 апреля 2018 г.	66,60	19,03
ЕКФ	20 июня 2011 г.	7 июля 2014 г.	66,60	66,60
ЕСФ	10 декабря 2008 г.	9 июня 2010 г.	17,76	33,30

Прогнозируемые выплаты Фонду ^{1/}

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

	Предстоящие				
	2015	2016	2017	2018	2019
Основной долг	12,75	18,27	20,68	17,52	18,71
Сборы/проценты	0,00	0,04	0,02	0,17	0,14
Всего	12,75	18,30	20,70	17,70	18,85

^{1/} 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.

Оценки защитных механизмов

Обновленная оценка для нового ЕКФ, утвержденного Исполнительным советом МВФ 8 апреля 2015 года, была завершена 5 октября 2015 года. В результате оценки был сделан вывод о том, что Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) все еще имеет значительные уязвимые места в правовой структуре, особенно в механизмах управления. Полномочия комитета по аудиту остаются ограниченными, поскольку он выполняет лишь консультативные функции в отношении Правления НБКР. Кроме того, механизм внутреннего аудита нуждается в усовершенствовании. НБКР, по согласованию с правительством, следует активно продвигать и поддерживать скорейшее принятие закона «О банковской деятельности». Предыдущие оценки проводились в октябре 2011 года, 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 купли-продажи долларов США, заключенных на валютном рынке через торгово-информационную электронную систему (ТИЭС) НБКР за расчетный период с 15 часов предыдущего торгового дня до 15 часов текущего торгового дня. Правительство использует официальный курс для бюджетных операций и учета в налоговых целях, а также для всех платежей между органами государственного управления и предприятиями и другими юридическими лицами. В Кыргызской Республике сохраняется практика множественных валютных курсов (ПМК), 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: (i) соответствующим резолюциям Совета Безопасности ООН и (ii) списку действующих террористических организаций, составленному Государственным департаментом США. Официальные органы страны сообщили Фонду об этих мерах в мае 2007 года.

Консультации в соответствии со Статьей IV

Консультации с Кыргызской Республикой проводятся в соответствии с 24-месячным циклом. Обсуждения в рамках консультаций 2015 года по Статье IV проводились в сентябре 2015 года и были завершены Исполнительным советом в декабре 2015 года (см. Доклад по стране № 16/55).

Участие в ФСАП и оценка РОСК

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

Постоянный представитель МВФ

Десятый по счету постоянный представитель МВФ в Кыргызской Республике г-н Саид занял свою должность в Бишкеке в марте 2016 года.

ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

(По состоянию на 19 мая 2016 года)

Обзор результатов деятельности и извлечения уроков из Стратегии партнерства со страной ВБ/МФК (СПС на 2014–2017 годы) для Кыргызской Республики на период 2014–2015 финансовых годов был рассмотрен Советом директоров 22 марта 2016 года. Определяющей целью СПС является укрепление управления. Этот подход, ориентированный на добросовестное управление, предусматривает акцент на трех аспектах отношений между государством и гражданином, которые соответствуют трем широким сферам взаимодействия: государственному управлению и качеству работы государственных служб; деловой среде и инвестиционному климату; управлению природными ресурсами и материальной инфраструктуре. Роль МФК в Стратегии партнерства со страной Группы Всемирного банка для Кыргызской Республики заключается в поддержке развития и диверсификации частного сектора, содействии повышению конкурентоспособности страны и улучшении возможностей трудоустройства.

После вступления Кыргызской Республики в группу Всемирного банка в 1992 году Банк утвердил проекты, финансируемые Международной ассоциацией развития (МАР), и Трастовые фонды, по которым в качестве исполнителей выступают получатели средств (ТФПИ), на сумму 1,3 млрд долларов США, из которых было предоставлено 1,1 млрд долларов. К настоящему времени завершены и закрыты 50 инвестиционных операций МАР на сумму 1,2 млрд долларов. Действующий портфель Кыргызской Республики включает девять проектов МАР и 20 ТФПИ на общую сумму 201,8 млн долларов. С 1992 года по 2000 год в портфеле для Кыргызской Республики ведущее место занимала поддержка бюджета; однако с 2001 года внимание постепенно смещалось в сторону инвестиционных проектов до 2010 года. Для достижения макроэкономической стабильности в стране после политических потрясений в апреле 2010 года правительство Кыргызской Республики обратилось к Банку с запросом о поддержке бюджета. После конференции доноров, состоявшейся в июле 2010 года, были проведены три операции по поддержке бюджета. Дальнейшая многолетняя программа поддержки бюджета по программам намечена до 2017 финансового года включительно; переговоры по первой из серии двух программных операций в целях политики развития — программной операции в целях политики развития в сферах управления и конкурентоспособности — были завершены 19 мая 2016 года, и их утверждение Советом директоров намечено на июнь 2016 года.

Операции, финансируемые МАР. В рамках РДП в финансовом 2016 году были проведены две операции: проект комплексного управления лесными экосистемами (эквивалент 12 млн долл. США) и проект развития городов (эквивалент 12 млн долл. США). Утверждение операции в целях политики развития в сферах управления и конкурентоспособности (эквивалент 24 млн долл. США) Советом директоров намечено на июнь 2016 года.

В финансовом 2017 году планируется проведение двух операций, реализация третьего проекта водоснабжения и канализации в сельской местности (эквивалентного 13 млн долл. США) и комплексного проекта повышения производительности молочной промышленности (эквивалентного 5 млн долл. США).

Трастовые фонды. Помимо портфеля МАР, в программу Кыргызской Республики входит значительное число автономных трастовых фондов (ТФ). В настоящее время сумма ТФПИ составляет примерно 53,4 млн долл., из которых получено 12 млн долл. США. Большинство ТФ приходится на три сектора — здравоохранение, образование и водоснабжение. К крупнейшим трастовым фондам относятся Глобальное партнерство в области образования для Кыргызской Республики (эквивалент 12,7 млн долл. США), Швейцарский ТФ Второго проекта в области здравоохранения и социальной защиты для Кыргызской Республики (эквивалент 1,9 млн долл. США), финансирование программ здравоохранения на основе результатов для Кыргызской Республики (эквивалент 11 млн долл. США) и проект управления национальными водными ресурсами (эквивалент 7,8 млн долл. США). Кроме того, Банком утвержден проект ТФПИ по повышению сельскохозяйственной производительности и улучшению питания Глобальной программы по сельскому хозяйству и продовольственной безопасности (GAFS) (эквивалент 38 млн долл. США), который находится в процессе перевода в категорию активных. ТФ в основном предоставляются для совместного финансирования деятельности МАР и поддержки развития потенциала. Основным источником средств ТФ были Швейцария и Россия.

Аналитическая консультационная деятельность. Включает, помимо прочего, план реформы управления долгом, анализ Таможенного союза и конкурентоспособности, дорожную карту совершенствования администрирования мер социальной защиты, национальную стратегию развития частного сектора, техническую помощь по улучшению деловой среды и укрепление потенциала для проведения реформы учета в государственном секторе.

Программа МФК: тех пор как Кыргызская Республика стала членом МФК в 1993 году, она получила обязательства на общую сумму кредитов более 123 млн долл. США из собственных средств МФК для финансирования 39 проектов в финансовом секторе, включая банковскую деятельность и микрофинансирование, горнодобывающей промышленности, агробизнесе, а также в целлюлозно-бумажном секторе. По состоянию на 30 июня 2015 года портфель обязательств МФК составлял 27,4 млн долл. США, включая инвестиции в секторах финансовых рынков и обрабатывающей промышленности. МФК отдает приоритет мероприятиям, направленным на улучшение инвестиционного климата, расширение доступа к финансированию и содействие корпоративному управлению, в то же время стремится к расширению роли в сфере повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии и развитию возможностей в области государственно-частных партнерств совместно с МАР. В банковском секторе МФК сосредотачивает внимание на расширении доступа к финансированию для ММСП путем совершенствования системы регулирования, укрепления финансовых организаций в стране, расширения организаций по микрофинансированию и предоставления отечественным банкам средств для

финансирования ММСП. В реальном секторе МФК стремится совершенствовать деловую практику предприятий, изыскивая новые возможности для инвестирования в различные секторы, особенно в аграрно-промышленном комплексе, горнодобывающей промышленности и инфраструктуре.

Консультационные программы МФК, реализованные в Кыргызской Республике, направлены на: i) совершенствование инфраструктуры финансовых рынков, особенно систем обмена кредитной информацией и в области управления рисками; (ii) развитие институтов и потенциала финансовых посредников; (iii) содействие развитию микрофинансирования и жилищного микрофинансирования; (iv) улучшение инвестиционного климата и налогового администрирования; (v) повышение качества корпоративного управления в компаниях в стране, включая малые и средние предприятия и планирование кадрового резерва ; (vi) развитие агрофинансирования и цепочек стоимости в сельском хозяйстве с упором на молочные продукты; (vii) помощь производителям в повышении стандартов безопасности пищевых продуктов; (viii) разработку проектов государственно-частного партнерства (ГЧП), в настоящее время в секторе здравоохранения.

Программа МИГА: В настоящее время в портфеле МИГА в Кыргызской Республике нет каких-либо проектов. Срок действия последнего проекта по поддержке развития обрабатывающей промышленности и сферы услуг в стране, финансировавшегося австрийскими и итальянскими инвесторами, истек в июне 2015 года.

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

ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ (АзБР)

(По состоянию на 31 декабря 2015 года)

Кыргызская Республика стала членом АзБР в 1994 году. АзБР утвердил действующую стратегию партнерства банка с Кыргызской Республикой (СПС) на 2013–2017 годы в августе 2013 года. СПС согласована с Национальной стратегией устойчивого развития (НСУР) на 2013–2017 годы, утвержденной президентом Кыргызской Республики в январе 2013 года. Главная задача СПС заключается в сокращении бедности при помощи всеобъемлющего экономического роста. СПС оказывает поддержку правительству в устранении основных факторов, сдерживающих экономический рост и равный доступ к экономическим возможностям. Она сосредоточена на: (i) управлении в государственном секторе в интересах развития частного сектора; (ii) транспорте и логистике с упором на восстановление регионального коридора и техническое обслуживание сети дорог; (iii) секторе энергетики с упором на восстановление и модернизацию крупной ГЭС и институциональной и технологической реформе в целях повышения эффективности сектора; (iv) образовании и профессиональной подготовке с упором на повышение доступности и качества квалифицированной рабочей силы и на навыки населения, необходимые для трудоустройства; (v) водоснабжении и канализации (ВСК) в соответствии с пожеланием правительства и приверженностью реформе сектора. АзБР вот уже некоторое время активно работает по этим направлениям, и в каждом секторе будет уделять больше внимания сокращению региональных различий. Бизнес-план операций в стране (БПОС) на 2016–2018 годы был утвержден Советом в сентябре 2015 года. Подготавливается БПОС на 2017–2019 годы.

АзБР является одним из основных партнеров по развитию в стране. Кыргызская Республика относится к группе А развивающихся государств-членов и имеет доступ к ресурсам Азиатского фонда развития (АзФР) и льготным ресурсам обыкновенного капитала (РОК).

Ориентировочная сумма выделяемых ресурсов АзФР и распределения льготных ресурсов РОК на 2016–2018 годы составляет 283,8 млн долл. США, включая 60,0 млн долл. США из субрегионального общего резерва. Окончательное распределение будет зависеть от имеющихся ресурсов АзФР и льготных РОК, а также результатов оценок проведения мероприятий в стране. Кроме того, будет рассмотрено совместное финансирование и финансирование из других источников, включая АзФР и субрегиональный резерв льготных РОК. В 2014 году Кыргызская Республика относилась по классификации кризиса задолженности к категории умеренного риска кризиса задолженности. В соответствии с системой грантов АзФР в 2015–2016 годы страна получит 50 процентов распределения по странам в виде грантов, с 20-процентным дисконтом за объем по части распределения по странам в виде гранта. Некредитная программа включает 4,9 млн долл. США в виде грантов на предоставление технической помощи в 2016–2018 годы.

По состоянию на 31 декабря 2015 года страна получила 1464,3 млн долл. США, в том числе 40 займов на сумму 981,7 млн долл. США и 34 гранта на сумму 482,6 млн долл. США, включая два несuverенных займа на сумму 20,0 млн долл. США и 8 грантов от Японского фонда сокращения бедности на общую сумму 8,5 млн долл. США. Примерно 22 процента (324,0 млн долл. США) общей суммы финансовых ресурсов было предоставлено в рамках тринадцати программных операций для поддержки реформ экономической политики и содействия экономическим преобразованиям.

По состоянию на 31 декабря 2015 года в портфель входили в общей сложности 16 проектов на общую сумму 584,8 млн долл. США, которые реализовывались при помощи 10 кредитов АзФР (307,2 млн долл. США) и 13 грантов АзФР (276,1 млн долл. США) и одного гранта, финансируемого Японским фондом сокращения бедности (1,5 млн долл. США). Транспорт и энергетика относятся к двум ведущим секторам по объему финансирования от АзБР, на эти секторы приходится примерно 70 процентов общего действующего портфеля. Четыре проекта, а именно: программа улучшения инвестиционного климата (ICIP), субпрограмма 3 на сумму 22 млн долл. США, программа и проект развития укрепления систем сектора образования на сумму, соответственно, 12 млн долл. США и 10 млн долл. США, фаза 2 Токтогульского проекта восстановления на сумму 110 млн долл. США (65,5 млн долл. США в виде кредита и 44,5 млн долл. США в виде гранта), проект 3 транспортного коридора ЦАРЭС I (автомобильная дорога «Бишкек-Торугарт») — дополнительное финансирование на сумму 15,1 млн долл. США (10,8 млн долл. США в виде кредита и 4,3 млн долл. США в виде гранта) были утверждены в 2014 году. В 2015 году был утвержден Аванс (PDA) для подготовки проектно-сметной документации для проекта соединительной дороги между коридорами ЦАРЭС 1 и 3 на сумму 3 млн долл. США и (субпрограмма) 1 второй программы улучшения инвестиционного климата (ICIP), на сумму 20 млн долл. США.

АзБР также реализовал 90 проектов технической помощи (ТП) на общую сумму 51,9 млн долл. США до настоящего времени. АзБР также предоставляет ТП через региональный фонд технической помощи. Среди последних проектов — техническая помощь для разработки стратегии электронной системы закупок для Кыргызской Республики, поддержка стратегической оценки кыргызской экономики и укрепление государственного потенциала по управлению проектами в сфере развития. В 2015 году были утверждены два проекта ТП: ТП на консультации по проекту (ПАТА) для вступления в Евразийский экономический союз — использование возможностей и решение проблемы рисков на сумму 0,5 млн долл. США, и ТП на подготовку проекта (РРТА) для коридоров 1 и 3 Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества и соединительной дороги на сумму 1 млн долл. США. По состоянию на конец 2015 года показатели портфеля АзБР были удовлетворительными, 90 процентов проектов выполнялось. Суммы заключенных контрактов и освоенных средств на 31 декабря 2015 года достигали, соответственно, 88,2 млн долл. США и 71,7 млн долл. США (153 процентов и 250 процента годовых прогнозов).

Кыргызская Республика является активным сторонником регионального экономического сотрудничества и активно участвует в программе Центральноазиатского экономического

сотрудничества (ЦАРЭС). Кыргызская Республика получила значительную пользу от развития региональной дорожной сети. После утверждения на совещаниях по секторам инициатив ЦАРЭС в важнейших областях 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.

К концу 2015 года прямое официальное совместное финансирование нарастающим итогом на основе добавленной стоимости для Кыргызской Республики за период с 1997 года составило 216,6 млн долл. США по одиннадцати инвестиционным проектам и 4,13 млн долл. США по восьми проектам технической помощи.

Операции АзБР в частном секторе в Кыргызской Республике начались в 2012 году, когда был подписан контракт о кредите Кыргызскому инвестиционно-кредитному банку для МСП на сумму 10 млн долл. США. Программа финансирования торговли (ПФТ) АзБР заполняет пробелы на рынке в области финансирования торговли, предоставляя гарантии и кредиты для поддержки торговли через банки-партнеры, число которых превышает 200. В декабре 2012 года три банка в Кыргызской Республике («Демир Кыргыз Интернэшнл Банк», ЗАО Кыргызский инвестиционно-кредитный банк и ЗАО РСК) подписали соглашения по ПФТ. В 2015 году был утвержден приоритетный необеспеченный кредит банку «Бай-Тушум» на сумму 10 млн долл. США для расширения доступа к финансам.

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 30 сентября 2015 года)

Обзор деятельности ЕБРР до настоящего времени

Начиная с 1995 года Банк активно поддерживает переход Кыргызской Республики к рыночной экономике. С 1995 года по конец сентября 2015 года Банк подписал соглашения по 128 проектам, общий чистый объем сделок по которым нарастающим итогом составил 516 млн евро. Портфель банка составил 209 млн евро по 54 действующим проектам. В настоящее время удельный вес портфеля проектов частного сектора (доля во всем портфеле) составляет 68 процентов, что значительно превышает установленную Банком обязательную долю в 60 процентов.

Совет директоров ЕБРР 25 февраля 2015 года утвердил новую страновую стратегию для Кыргызской Республики, которой банк будет руководствоваться в своей деятельности в стране в следующие четыре года. Ключевые стратегические приоритеты охватывают: (i) содействие устойчивому экономическому росту за счет укрепления региональных трансграничных связей; (ii) создание возможностей для расширения и повышения конкурентоспособности МСП; (iii) содействие устойчивости предприятий коммунальных услуг за счет коммерциализации и участия частного сектора. Кроме того, Банк будет стремиться содействовать достижению вышеупомянутых приоритетов путем уменьшения региональных экономических различий, расширения охвата услугами менее развитых сельских районов, в частности в южных регионах, и преодоления недостаточного участия женщин и молодежи в разных секторах.

Содействие устойчивому экономическому росту за счет укрепления региональных трансграничных связей:

Не имея выхода к морю и обладая ограниченным внутренним рынком, Кыргызская Республика извлекла бы большую пользу из углубления региональной интеграции, ввиду ее значительного потенциала в сфере энергетического экспорта, а также хорошей позиции в региональной торговле и транзитных перевозках. Страна вовлечена в ряд процессов региональной интеграции, которые открывают возможности в плане экспортных рынков и потенциально — притока инвестиций в страну.

- В этом контексте Банк стремится содействовать экономическому и торговому сотрудничеству и интеграции в регионе, поддерживая восстановление критически важной инфраструктуры. В 2014 и 2015 годах Банк завершил материальную реализацию проекта на сумму 35 млн долл. США по восстановлению части автодороги Ош — Исфана, важного торгово-транспортного коридора в Ферганской долине, и изучает возможности расширения своего участия в дорожном секторе.

- Банк помог местным МСП в развитии экспортного потенциала, непосредственно предоставляя им консультационные услуги, с привлечением как местных, так и международных консультантов, организуя специализированные семинары, обучение в целях содействия применению инструментов финансирования торговли и ознакомления консультантов со столь необходимыми знаниями о стимулировании экспорта.
- Банк продолжал взаимодействовать с правительством в целях совершенствования государственных закупок в рамках совместного проекта технического сотрудничества ЕБРР–ЮНСИТРАЛ с целью модернизации регулирования государственных закупок в СНГ в соответствии с новым Типовым законом ЮНСИТРАЛ о закупке товаров, строительных работ и услуг. Банк продолжает сотрудничать с правительством, оказывая содействие в начале переговоров и присоединении к GPA для выполнения требований как ВТО, так и Евразийского экономического союза в плане государственных закупок.

Создание возможностей для расширения и усиления конкурентоспособности МСП:

В операциях Банка по оказанию поддержки местным МСП использовалась Инициатива СРП и недавно созданный департамент МСП, который сыграл 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 дел. В течение 2014 года и первых девяти месяцев 2015 года Банк подписал девять проектов по сектору предприятий, все эти проекты предусматривали участие местных МСП.

- В рамках механизма прямого кредитования в 2014 году Банк финансировал местную сеть розничной торговли для расширения магазинов и их благоустройства, а также местного застройщика (объекты недвижимости и гостиницы) для завершения масштабных строительных и ремонтных работ.
- В рамках механизма распределения рисков (RFF), совместно с местными банками-партнерами, Банк оказал поддержку налаживанию деятельности одной из ведущих мукомольных компаний в Джалал-Абаде; финансировал две местные строительные компании, одна из которых намеревалась инвестировать в расширение производства щебня и раствора для повышения эффективности и обеспечения приемлемого качества продукции, а другая — увеличить собственный парк машин для непрерывного снабжения сырьем; финансировал одно из крупнейших предприятий обрабатывающей промышленности в стране, поставляющее радиаторы и другие запасные части своим партнерам в России и Казахстане, оказав содействие в повышении санитарно-гигиенических норм на месте, а также модернизации производственных мощностей; оказал содействие местному курорту в модернизации сооружений по очистке сточных вод в целях сокращения потребления энергии и благоустройства территории и объектов курорта; предоставил финансирование местному торговому предприятию в сфере топлива для расширения сети заправочных станций по стране; и поддержал местного производителя кондитерских изделий на юге страны в модернизации производственного цеха.

- Улучшение доступа к финансам путем развития местного финансового сектора оставалось в числе приоритетов Банка в поддержке МСП. В 2014–2015 годах Банк подписал десять новых кредитных соглашений с местными банками и микрофинансовыми организациями, в том числе восемь кредитных соглашений в национальной валюте, в рамках инициативы Банка в отношении национальной валюты и национального рынка капитала, программы распределения риска при поддержке донорских грантов, призванной служить катализатором кредитования в национальной валюте в странах на раннем этапе перехода к рыночной экономике. В сентябре 2015 года ЕБРР утвердил пакет финансирования для крупнейшего банка страны «ОптимБанк» на сумму 33 млн долл. США. Это включает кредитную линию для поддержки ММСП; лимиты открыты в рамках Программы содействия региональной торговле и механизма распределения рисков.
- Кредиты местным финансовым организациям также включали кредитные линии на цели энергосбережения четырем участвующим финансовым организациям, предоставленные в рамках 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 ТС в поддержку развития потенциала и рассчитанного на местных посредников, и будет опираться на финансируемые донорами инвестиционные стимулы. KyrSEEF предлагает предоставить финансирование мелких проектов для повышения энергоэффективности в жилищном секторе, сфере услуг, агробизнесе, секторе МСП и промышленных отраслях. На основе успеха KyrSEEF, ЕБРР работает над мобилизацией дополнительных кредитных ресурсов на сумму 35 млн долл. США, которые будут направлены на повышение энергоэффективности, а также эффективности водоснабжения и управления.
- Банк также участвует в диалоге о мерах политики с Национальным банком Кыргызской Республики (НБКР) относительно разработки нормативных положений о мобильной банковской деятельности и укрепления потенциала НБКР для реализации денежно-кредитной политики (программа ТС для таргетирования инфляции). Совместно с немецким Банком реконструкции и развития (KfW) Банк выступил инициатором проекта технической помощи для поддержки дальнейшего развития местного рынка капитала.
- Группа поддержки малого бизнеса (ПМБ) подключает малые и средние предприятия к опыту, который может содействовать преобразованию их деятельности. В зависимости от характера потребностей предприятий ПМБ действует, предоставляя консультационные услуги для предприятий, поддерживая краткосрочные, конкретные проекты с местными консультантами, или за счет отраслевого опыта и знаний с использованием более долгосрочных проектов, помогающих высшему руководству предприятий в приобретении новых деловых навыков и проведении структурных преобразований, необходимых для процветания их предприятий.
 - ПМБ работает с международными советниками, имеющими опыт работы более 15 лет в конкретных отраслях или сферах. Во время своих визитов на протяжении 12–18 месяцев советники стремятся передать свое «ноу-хау»

менеджерам, способным перенять этот опыт. Обучение оптимальной международной практике ведется с учетом потребностей клиента, и его охват может распространяться от реструктуризации до маркетинга и разработки или управления финансами. ПМБ реализует 55 проектов в Кыргызской Республике, сотрудничая с предприятиями в области обрабатывающей промышленности, ИКТ, туризма и сельского хозяйства. Большинство проектов призвано совершенствовать маркетинг и продажи, организацию, операции и управление финансами. Обязательства доноров по этим проектам в общей сложности составляют приблизительно 3,2 млн евро.

- ПМБ помогает компаниям работать с квалифицированными местными консультантами по разным проектам, охватывая темы от изучения рынка до стратегического планирования, управления качеством и удостоверения соответствия или эффективности энергопользования, а также управления природоохранной деятельностью. Эти проекты реализуются на основе распределения затрат. ПМБ также работает с местным консалтинговым сектором, поддерживая развитие профессионального потенциала для развития 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 23 сентября 2015 года в рамках ПМБ для Кыргызской Республики было предпринято 893 проекта с участием 202 консультантов. Более 65 процентов получивших помощь предприятий находятся вне крупных городов. Несмотря на сложный деловой климат, в год после завершения проекта оборот увеличивался почти у 66 процентов предприятий, участвовавших в программе ПМБ, а 57 получателей помощи привлекли внешние инвестиции в общей сложности на 31 млн евро. ПМБ для Кыргызской Республики финансируется правительствами Швейцарии и США, а также из Специального фонда акционеров ЕБРР, которые внесли, соответственно, 4,5 млн евро, 700 000 и 1 млн евро.

Содействие устойчивости коммунальных предприятий за счет коммерциализации и участия частного сектора:

В целях построения институциональной основы для устойчивой работы муниципальных служб Банк расширил свою деятельность в области муниципальных инфраструктурных проектов и работал над реализацией программы в размере 20 млн евро по совершенствованию систем водоснабжения и очистке сточных вод, поддерживаемой грантами совместного финансирования от доноров на двусторонней и многосторонней основе. Объем средств по этой программе полностью использован к концу 2014 года. В 2015 году Банк продлил действие первоначальной программы, утвердив новые средства в объеме 20 млн евро для обеспечения дополнительных субпроектов в следующих городах: Нарын, Баткен, Чолпон-Ата,

Балыкчи, Каракол, Кара-Суу, Узген, Кызыл-Кия, Токтогул, Майлу-Суу и второй очереди проектов водоснабжения в Оше, Джалал-Абаде и Таласе.

- В рамках этой программы Банк подписал новый проект по системам водоснабжения и сточных вод в Токмоке, Нарыне и Баткене в 2015 году. Сумма новых кредитов в общей сложности составляет 5,5 млн евро (2,0 млн евро для Токмока, 2,0 млн евро для Нарына и 1,5 млн евро для Баткена), они совместно финансируются капитальными грантами на общую сумму 8,8 млн евро (3,1 млн евро для Токмока, 3,2 млн евро для Нарына и 2,5 млн евро для Баткена) из Инвестиционного фонда ЕС для Центральной Азии (IFCA EC), Государственного секретариата Швейцарии по экономическим вопросам (SECO) и Специального фонда акционеров ЕБРР (SSF) для, соответственно, Токмока, Нарына и Баткена, и будут использоваться для финансирования важнейшей инфраструктуры водоснабжения и очистки сточных вод в этих городах. Гранты на финансирование капитальных затрат необходимы в целях выполнения условий МВФ для нельготного кредитования и смягчения ограничений в отношении доступности. Проекты в секторе водоснабжения позволили Банку добиться прогресса в проведении реформы тарифов за пользование водой, внедрении стандартов бухгалтерского учета МСФО и повышении эффективности работы компаний по водоснабжению.
- В 2015 году ЕБРР объявил действующим кредит на 11 млн евро на финансирование имевших критически важное значение инвестиций в утилизацию твердых отходов в Бишкеке, который является первым проектом по поддержке утилизации твердых отходов в стране. Кредит совместно финансируется капитальным грантом в размере 3 млн евро из Специального фонда акционеров банка (SSF) и за счет 8 млн евро от IFCA EC. Ожидается, что 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 усовершенствовать утилизацию твердых отходов, в том числе благодаря приобретению новых грузовых автомобилей и контейнеров, и должен повысить уровень государственных услуг, ввести утилизацию отходов и улучшить состояние окружающей среды. Кроме того, мобилизована значительная поддержка в рамках ТС для содействия органам управления Бишкека в разработке и реализации программы переселения и трудоустройства в связи с существующей свалкой мусора. К концу 2015 года Банк намеревается предоставить новые кредиты на общую сумму 3,5 млн евро для финансирования имеющих критически важное значение инвестиций в утилизацию твердых отходов в городах Ош и Джалал-Абад. Кредиты Банка будут совместно финансироваться за счет кредитов на 7 млн евро от Европейского инвестиционного банка и капитального гранта на 9 млн евро от IFCA EC.
- Банк продолжил реализацию проекта по общественному транспорту в Бишкеке, к концу 2014 года в Бишкек были поставлены 79 новых троллейбусов с высоким и низким полом, в том же году Банк предоставил новый кредит в сумме 5,7 млн евро на совершенствование системы общественного транспорта в городе Ош. Кредит совместно финансировался

капитальным грантом в размере 3,1 млн евро из Специального фонда акционеров банка. Во всех муниципальных проектах учитывался гендерный фактор для обеспечения доступа к новым услугам на более равных основаниях. К концу 2015 года Банк намеревается предоставить дополнительные кредиты на общую сумму 5 млн евро для финансирования второго этапа проекта по общественному транспорту в Бишкеке на закупку до 60 дополнительных новых троллейбусов. Кредит Банка будет совместно финансироваться за счет капитального гранта в размере 3,4 млн евро от ЕБРР SSF.

Диалог по вопросам экономической политики:

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

- 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, в частности реформ транспорта (содержание и финансирование автодорог).
- Банк оказывает поддержку развитию местных рынков капитала посредством диалога по мерам политики, технического сотрудничества, направленного на развитие рынка и сокращение диспропорций в финансировании финансовых организаций, в том числе в национальной валюте.
- Банк осуществляет техническое сотрудничество для оказания поддержки Государственному агентству по геологии в наращивании институционального потенциала в целях содействия реформе в горнодобывающем секторе.
- Банк продолжает поддерживать развитие источников возобновляемой энергии, в том числе посредством технических консультаций, предоставляемых Министерству энергетики и промышленности для поддержки системы возобновляемой энергетики, а также возможного финансирования пилотного проекта (проектов) мини-гидроэлектростанций.
- Банк продолжал диалог с официальными органами об экономической политике и с предприятиями коммунального обслуживания об улучшении возможностей трудоустройства и кадровой практики на предприятиях коммунального обслуживания и общественного транспорта, влияющей на женщин, молодежь и население регионов. Подготовлено первоначальное исследование препятствий для создания равных возможностей для трудоустройства женщин в горнодобывающем секторе, которое указывает на необходимость в изменениях, обсуждение которых с официальными органами будет продолжаться.

ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА

(Февраль 2003 года – май 2016 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	

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
			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 (ТТФ-НПНС модуль б)	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 (ТТФ-НПНС модуль б)	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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
			Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	11–24 апреля 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и 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
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	19–23 ноября 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	8–22 января 2014 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Управление государственными финансами	2–13 мая 2014 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	5–18 декабря 2014 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	23 апреля – 7 мая 2015 года	Министерство финансов
	Налоговая политика	29 апреля – 13 мая 2015 года	Министерство экономики

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Управление государственными финансами	17 сентября – 1 октября 2015 года	Министерство финансов
	Оценка управления государственными инвестициями — сбор информации	14–16 декабря 2015 года	Министерство финансов, Министерство экономики
	Оценка управления государственными инвестициями	27 января –10 февраля 2016 года	Министерство финансов, Министерство экономики
	Управление расходами на оплату труда в бюджетной сфере	15–28 марта 2016 года	Министерство финансов, Министерство труда
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 поправки к Закону о НБКР	7–18 декабря 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Платежная система	25 января — 7 февраля 2005 года 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	Национальный банк Кыргызской Республики

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
		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 15–26 января 2006 года 12–23 февраля 2006 года 20–30 марта 2006 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Совершенствование системы окончательного урегулирования банков	31 марта – 9 апреля 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	31 мая – 3 июня 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	26 июля – 1 августа 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование 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
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	3–14 февраля 2014 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	20–28 апреля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Укрепление потенциала краткосрочного моделирования и прогнозирования	18–29 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Среднесрочная стратегия управления долгом	20–28 апреля 2016 года	Министерство финансов

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	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	Национальный банк Кыргызской Республики
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Февраль 2013 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Февраль 2014 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Январь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Июнь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Октябрь – ноябрь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
			служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Январь 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Апрель 2016 года	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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Статистика цен	18 февраля – 1 марта 2013 года	Национальный статистический комитет
	Статистика цен	31 марта – 11 апреля 2014 года	Национальный статистический комитет
	Статистика внешнеэкономического сектора	16–27 февраля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	15–28 апреля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнеэкономического сектора	26 октября – 6 ноября 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнеэкономического сектора	4–15 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Квартальные национальные счета	11–16 апреля 2016 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11–22 апреля 2016 года	Министерство финансов
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	13–26 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики

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 – апрель 2014 года
ДДК	Банковский надзор /реструктуризация, советник	Г-н Сварцман	Июль 2013 – январь 2014 года
ДДК	Банковский надзор /реструктуризация, советник	Г-н Сонбул Искендер	Январь 2016 – 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 экономики и промышленности (МЭП), Министерства финансов (Минфин) и НБКР — созданы необходимые правовые и институциональные условия для обеспечения качества статистики, а их сотрудники хорошо знакомы с текущими методологиями.
2. НСК создал полномасштабный и регулярно обновляемый веб-сайт, а размещаемые на нем данные в целом соответствуют международным методологическим рекомендациям и требованиям к охвату и своевременности (<http://www.stat.kg>). В феврале 2004 года Кыргызская Республика присоединилась к ССРД.
3. Миссия по модулю данных РОСК, состоявшаяся в ноябре 2002 года, сделала вывод о том, что в последние годы качество макроэкономической статистики существенно повысилось. Ответ официальных органов по модулю данных РОСК (размещенный на веб-сайте МВФ, www.imf.org/external/np/rosk) 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, связанные в основном с чрезмерно жесткими сроками сбора информации, привязанными к графику выпуска данных. Необходимо принять меры для повышения качества исходных данных для квартальных оценок ВВП. Кроме того, несмотря на распространение квартальных оценок ВВП для целей ССРД на дискретной основе, эти оценки по-прежнему получают с использованием данных нарастающим итогом. Сохраняются также трудности с составлением надлежащих оценок занижения сведений, особенно в частном секторе. Для улучшения охвата и повышения надежности исходных данных проделана работа по введению процедур выборки. Усовершенствованные процедуры выборки были приняты для обследований домохозяйств, а также были введены новые формы отчетности для обследования предприятий. В НСК создан отдел выборочных обследований, что должно помочь в совершенствовании методов составления выборок.
5. Состоявшаяся в ноябре 2008 года миссия СТА по статистике национальных счетов оказала помощь сотрудникам Отдела национальных счетов НСК в составлении дискретных квартальных оценок ВВП в текущих и постоянных ценах с использованием как метода производства, так и метода расходов. Миссия внесла ряд рекомендаций, в том числе в отношении: а) необходимости введения нового обследования заведений; б) распространения

индекса промышленного производства (ИПП) в виде цепных индексов в соответствии с международными стандартами; с) выяснения причин расхождений между ИПП и индексом цен производителей (ИЦП); d) полной автоматизации расчетов оценочных показателей объема для сельского хозяйства в соответствии с международными стандартами; e) получения данных временных рядов по кредитам и депозитам финансовых организаций. Однако последующая миссия СТА в апреле 2016 года обнаружила недостатки в ежеквартальных дискретных данных.

Статистика цен и рынка труда

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

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

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

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

Статистика государственных финансов

10. Охват статистики центрального правительства не соответствует международным стандартам, так как она не включает данные по Социальному фонду (эти данные публикуются отдельно). К другим недостаткам относятся расхождения между данными о дефиците и финансировании. Данные о доходах и расходах в целом отвечают требованиям РСГФ 2001 года, но сохраняются некоторые недостатки. Миссия СТА по ТП в области СГФ в апреле 2016 года предоставила официальным органам переходную таблицу для перехода к РСГФ 2014 года. Ежемесячные данные по СГФ представляются в СТА для публикации в МФС; последние данные, представленные для публикации в Ежегоднике СГФ, относились к 2012 году

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

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

Денежно-кредитная и финансовая статистика (ДФС)

12. Миссия по технической помощи в области денежно-кредитной статистики посетила Кыргызскую Республику в апреле 2015 года и оказала содействие НБКР в переходе на рекомендованные МВФ стандартизованные формы отчетности (СФО). Были разработаны пилотные формы для сбора данных СФО 1SR для НБКР и СФО 2SR для других депозитных корпораций (к которым в настоящее время относятся только действующие коммерческие банки); эти формы были представлены на оценку Статистическому департаменту МВФ. СТА выявил недостатки в классификации и делении на сектора данных, представляемых в СФО, о которых было сообщено официальным органам страны. Эти данные будут публиковаться в издании «Международная финансовая статистика», как только эти недостатки будут устранены. Миссия ТП по ДФС в апреле 2016 года была посвящена расширению охвата СФО 2SR за счет включения других депозитных организаций, а также разработке формы СФО 4SR для других депозитных корпораций.

13. НБКР представил СТА пилотные данные о показателях финансовой устойчивости (ПФУ). СТА работает с НБКР, чтобы привести практику составления ПФУ в соответствие с изложенной в Руководстве по составлению ПФУ.

Статистика внешнего сектора

14. Данные по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (МИП) составляются и распространяются на квартальной основе. Кыргызская Республика является одной из трех стран, получающих поддержку от правительства Швейцарии (SECO) в рамках 18-месячного проекта по совершенствованию статистики внешнего сектора (СВС). В 2015 году в рамках проекта SECO были проведены две миссии технической помощи по СВС. Миссии отметили, что составление статистики платежного баланса и МИП в целом соответствует методологии, рекомендованной в РПБ-5; однако их охват, методы составления, согласованность временных периодов и своевременность требуют улучшения. В частности, имеются сомнения в точности статистики внешнего долга частного сектора. При содействии миссии на экспериментальной основе было внедрено РПБ-6 в отношении платежного баланса

за I–II кварталы 2015 года, возобновилось представление данных по внешнему долгу всех секторов в базу данных квартальной статистики внешнего долга Всемирного банка. В ряде областей достигнут определенный прогресс, но требуются дальнейшие улучшения в областях прямых иностранных инвестиций, оценки челночной торговли, а также денежных переводов. Актуальным вопросом является адаптация торговой статистики к требованиям Таможенного союза (ТС), членом которого Кыргызская Республика стала в 2015 году. Необходимо обеспечить согласованность базы данных таможенных деклараций по торговле с членами ТС и с остальными странами мира.

**Кыргызская Республика. Таблица общих показателей, необходимых для надзора
(По состоянию на 18 мая 2016 года)**

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления отчетности ⁷	Периодичность публикации ⁷	Справочные данные	
						Качество данных — чистота методологии ⁸	Качество данных — точность и надежность ⁹
Обменные курсы	17/05/16	18/05/16	Д	Д	Н		
Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов ¹	30/04/16	16/05/16	М	М	М		
Резервы/денежная база	17/16/05	18/16/05	Д	Д	М	ОС, С, ОС, ОС	ОС, С, С, ОС, ОС
Широкий показатель денежной массы	30/04/16	16/05/16	М	М	М		
Баланс ЦСЦентрального банка	17/16/05	18/16/05	Д	Д	М		
Консолидированный баланс банковской системы	30/04/16	16/05/16	М	М	М		
Процентные ставки ²	30/04/16	16/05/16	М	М	М		
Индекс потребительских цен	30/04/16	12/05/16	М	М	М	С, ОС, С, С	ОС, ОС, С, С, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	31/03/16	29/04/16	М	М	А	С, ОНС, ОС, С	ОС, С, С, ОС, ОС
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство	31/03/16	29/04/16	М	М	М		
Общая сумма привлеченного и гарантированного центральным правительством долга ⁵	31/12/15	30/03/16	К	К	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	31/12/15	20/04/16	К	К	К	ОС, ОС, ОС, ОС	С, ОС, ОС, ОС, ОС
Экспорт и импорт товаров и услуг	29/02/16	20/04/16	К	К	К		
ВВП/ВНП	30/03/15	13/10/15	М	М	М	С, С, ОС, С	ОС, ОС, ОС, С, С
Валовой внешний долг	31/12/15	20/04/16	К	К	А		
Международная инвестиционная позиция ⁶	31/12/15	20/04/16	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, переданные в залог или имеющие иные ограничения, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны включать краткосрочные обязательства, привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами, а также условные суммы производных инструментов, предусматривающих оплату и получение сумм в иностранной валюте, в том числе привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами.

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 органов государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального страхования) и региональных и местных органов государственного управления.

⁵ В том числе валютная структура и структура по срокам 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 исполнительного директора от Кыргызской Республики
г-на Хеллера и советника исполнительного директора г-на Имашова
17 июня 2016 года**

От имени представляемых нами официальных органов Кыргызской Республики мы хотели бы поблагодарить персонал за подготовку высококачественных докладов, а исполнительных директоров и руководство — за их неизменную поддержку Кыргызской Республики. Власти весьма признательны за продолжающееся взаимодействие Фонда с ними и согласны с анализом и рекомендациями персонала МВФ. Несмотря на сложные внешнеэкономические условия, официальные органы продолжают курс на проведение своей программы реформ. Все установленные на конец декабря количественные целевые показатели были выполнены, были также достигнуты все структурные контрольные показатели, кроме двух. В будущем официальные органы остаются полностью приверженными мерам политики и целям договоренности по расширенному кредитному механизму. На основе этих удовлетворительных результатов и приверженности дальнейшему выполнению программы власти просят о завершении второго обзора, а также об изменении критериев реализации ввиду ухудшения макроэкономических перспектив.

Последние изменения в экономике

Неблагоприятные внешние потрясения по-прежнему оказывают сильное влияние на кыргызскую экономику, при этом ситуация в регионе хуже, чем ожидалось в конце прошлого года. Хотя цены на нефть и другие биржевые товары в последнее время несколько выросли, пусть и относительно низкой базы, ослабление роста и более низкие курсы валют в странах — основных партнерах по торговле продолжают оказывать значительное негативное воздействие на экономику страны. В этой сложной внешнеэкономической среде темпы роста объема производства в Кыргызской Республике замедлились еще больше. Этот рост снижался в 2014 и 2015 годах с высокого уровня 10,2 процента, достигнутого в 2013 году, но остается положительным в беспокойном региональном контексте. Реальный объем производства возрос на 3,5 процента в 2015 году, при этом рост, не связанный с производством, превысил ожидания и составил 4,5 процента, этому способствовали строительство, торговля и сельское хозяйство.

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) сохранял жесткую направленность денежно-кредитной политики для сдерживания инфляции и сглаживания изменчивости обменного курса. Гибкость обменного курса сыграла решающее значение в смягчении последствий внешних потрясений для кыргызской экономики. Учетная ставка была повышена до 10 процентов, а НБКР проводил необходимые интервенции для сглаживания чрезмерной изменчивости обменного курса в последнем квартале 2015 года. С начала 2016 года, благодаря воздействию повышения цен на нефть на основных партнеров по торговле, а также осмотрительным мерам денежно-кредитной политики, курс сома вырос на 7,7 процента за период с января по март. В результате, НБКР смог в конце марта снизить учетную ставку до 8 процентов, затем, в конце мая, до 6 процентов, и начал восстановление резервов за счет покупки долларов США на валютном рынке. После

значительного снижения в 2015 году реальный эффективный обменный курс, по оценкам, в целом соответствует основным экономическим показателям. Совокупный бюджетный дефицит за 2015 год достиг 1,2 процента ВВП, что намного ниже целевого показателя программы в 3,5 процента ВВП. Неприоритетные расходы были частично отложены до 2016 года из-за задержек с донорской поддержкой, тогда как поступления были выше ожидавшихся. В течение первых пяти месяцев 2016 года результаты исполнения бюджета были лучше, чем ожидалось, налоговые поступления и поступления от грантов были выше, а текущие расходы и расходы на цели развития были ниже ожидавшихся.

Дефицит по счету текущих операций уменьшился до 10,4 процента ВВП в 2015 году, в основном в результате значительного снижения импорта, которое с избытком компенсировало сокращение денежных переводов. Хотя денежные переводы в прошлом году снизились на 25 процентов в долларовом выражении, в последнее время они стали увеличиваться, демонстрируя положительный рост в рублях, в частности, из-за более благоприятных условий для работников-мигрантов из Кыргызской Республики в Российской Федерации и укрепления сома по отношению к доллару США в последние несколько месяцев. С октября 2015 года по апрель 2016 года денежные переводы увеличились на 19 процентов в рублевом выражении, а число зарегистрированных работников из Кыргызской Республики в Российской Федерации увеличилось на 10 процентов.

Налогово-бюджетная политика: взаимодополняющие цели консолидации государственных финансов и обеспечения устойчивости долговой ситуации

В соответствии с обязательством, принятым во время проведения первого обзора, целевой показатель бюджетного дефицита на 2016 год остается неизменным на уровне 4,5 процента ВВП. Несмотря на неблагоприятные события в прошлом году, официальные органы по-прежнему твердо намерены выполнить целевой показатель дефицита, а также активизируют поиски новых мер для достижения этого показателя. Они применяют сбалансированный подход, предусматривающий улучшение собираемости налоговых поступлений и рационализацию государственных расходов. В начале текущего года началась работа по подготовке плана действий, призванного мобилизовать дополнительные доходы, продолжалось определение приоритетности статей бюджета капиталовложений и повышение его эффективности. Эти меры привели к существенному снижению бюджетного дефицита, но все еще оставался разрыв в 1,5 процента ВВП. Поэтому впоследствии были определены дальнейшие меры по устранению этого разрыва. Если эти меры приведут к какому-либо недовыполнению, то официальные органы сократят расходы на эквивалентную сумму, с тем чтобы обеспечить выполнение целевого бюджетного показателя.

На стороне доходов новые меры включают укрепление системы администрирования НДС, пересмотр системы налоговых льгот для их рационализации и отказ от продления действия льгот, срок которых истекает, или предоставления новых льгот. Кроме того, власти гармонизируют ставки акцизов на алкогольную и табачную продукцию с некоторыми странами ЕАЭС, рассматривают вопросы о введении акцизных марок для производимых внутри страны товаров, а также о налогообложении роскоши по объектам

недвижимости. Кроме того, официальные органы обращаются за технической помощью к Фонду для пересмотра налогообложения природных ресурсов и международных юридических лиц для предотвращения незаконных потоков.

В части расходов продолжится оптимизация неприоритетных текущих расходов, в особенности на товары и услуги, а также на проекты, финансируемые из внутренних источников капиталовложений. С этой целью была введена новая электронная система закупок, которая будет способствовать существенной рационализации неприоритетных затрат. Повысится адресность социальных пособий, чтобы увеличить расходы, осуществляемые в интересах малоимущих.

Официальные органы по-прежнему твердо намерены продолжать постепенное снижение фонда оплаты труда в государственном секторе до 8 процентов ВВП к 2018 году. Для решения этой задачи была завершена подготовка плана действий по реформированию кадровой политики и политики оплаты труда в государственном секторе. Затем, к марту 2017 года власти составят реестр всех государственных служащих. В качестве первого шага этот реестр будет охватывать работников здравоохранения и образования. Затем план действий будет дополнительно доработан, с тем чтобы провести обзор функций основных секторов, в том числе оценку кадровых потребностей и политики в сфере оплаты труда.

На основе рекомендаций последней ОУГИ будет повышена эффективность инвестиций государственного сектора. В этой области принимаемые меры направлены на укрепление процесса планирования и определения приоритетности проектов, обновление основы мониторинга и совершенствование бюджетной практики, чтобы избежать временной остановки или прекращения проектов. Правительство указом изменит процесс принятия решений об отборе государственных инвестиционных проектов, официально закрепив роль Министерства экономики в оценке проектов и роль Министерства финансов в финансировании. Руководящие принципы ПГИ будут обновлены соответствующим образом, а для всех проектов на сумму свыше 50 млн сомов будет введена стандартизованная основа мониторинга проектов по физическим и финансовым показателям.

Хотя долг остается на уровне, соответствующем умеренному риску кризиса задолженности, снижение курса сома в 2015 году еще больше усугубило факторы уязвимости долговой ситуации. Официальные органы осведомлены о необходимости обеспечить устойчивость долговой ситуации. С этой целью они будут воздерживаться от нелегитимного заимствования, улучшат мониторинг долга и примут коррективные меры для сохранения внешнего государственного долга на уровне, соответствующем умеренному риску кризиса задолженности.

Денежно-кредитная и курсовая политика

Денежно-кредитная политика будет и впредь направлена на удержание инфляции в целевом диапазоне НБКР в размере 5–7 процентов. НБКР скорректирует директивную ставку с учетом возникающих трудностей и в настоящее время учитывает необходимость

смягчения политики в связи с недавним снижением общего уровня инфляции, замедлением роста кредита и ухудшением перспектив роста, а также возможность давления на бюджет и обменный курс. НБКР и Министерство финансов продолжат укрепление своей координации в целях улучшения управления ликвидностью.

Официальные органы твердо намерены продолжать совершенствование основы операционной деятельности для денежно-кредитной политики и укрепления механизма передачи ее воздействия. В этой связи власти рассмотрят возможность сужения коридора вокруг учетной ставки и придания ему большей симметричности. В то же время будут приняты меры для повышения емкости межбанковского рынка путем поддержания ликвидности на уровне, стимулирующем межбанковские операции, и разрешения использовать ноты НБКР в качестве залога на межбанковском рынке.

Гибкость обменного курса помогает уменьшить внешние дисбалансы, повысить конкурентоспособность и предотвратить сокращение внешних буферных резервов. НБКР подчеркнул необходимость сочетания целей стабильности финансового сектора и гибкости обменного курса. В то же время НБКР по-прежнему твердо намерен ограничивать интервенции на валютном рынке целями сглаживания чрезмерных колебаний, а также ввести новые денежно-кредитные инструменты и инструменты хеджирования. Официальные органы согласились с необходимостью восстановления резервов до уровня, соответствующего примерно четырем месяцам импорта, ввиду уязвимости страны к шокам и высокого уровня долларизации. В последние месяцы НБКР уже существенно продвинулся к достижению этой цели.

Финансовый сектор

За ситуацией в финансовом секторе будет по-прежнему вестись наблюдение для выявления возникающих рисков, связанных с изменчивостью обменных курсов, долларизацией и замедлением экономического роста. Мониторинг необслуживаемых кредитов будет улучшен за счет сбора дополнительной информации от банков. Кроме того, будут приняты дополнительные меры для согласования законодательства с передовой международной практикой. Дополнительно будет рассмотрен вопрос о классификации пролонгированных ссуд, дифференциации между обслуживаемыми и необслуживаемыми реструктурированными кредитами и введении новой категории для ссуд, предоставленных для рефинансирования НОК.

Будет создана основа обеспечения готовности к кризисам, в том числе учрежден совет по финансовой стабильности (СФС), состоящий из руководителей высокого уровня. В качестве первого шага будет проведен анализ задач, функций и регулирования СФС в соответствии с национальным законодательством. Важнейшие компоненты основы включают механизмы координации действий между соответствующими ведомствами, коррективные меры органов надзора, а также эффективную систему финансового урегулирования и систему защиты вкладчиков. Для проверки и возможного улучшения механизмов координации действий при содействии Всемирного банка будут проведены деловые игры в моделирующих кризис условиях.

Официальные органы привержены задаче укрепления и внедрения режима ПОД/ФТ в соответствии с международными стандартами. Проект закона о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем; финансированию терроризма и экстремистской деятельности, который учитывает основные рекомендации экспертов МВФ, находится в процессе внесения в парламент. Своевременные действия по принятию и публикации закона должны способствовать положительной оценке со стороны Евразийской группы по противодействию легализации преступных доходов и финансированию терроризма в 2016–2017 годах.

Аудит ДЕБРА, а также неплатежеспособных банков под его управлением, был завершен, хотя и с задержкой по причинам, которые в основном были вне контроля официальных органов. Следующий шаг заключается в проведении ликвидации этих банков в соответствии с законодательством.

Структурные реформы, направленные на повышение долгосрочных темпов роста экономики

Власти твердо уверены в том, что улучшение делового климата является необходимым условием преодоления внешних шоков, привлечения инвестиций и обеспечения всеобъемлющего роста. Для того чтобы в полном объеме реализовать выгоды от членства в ЕАЭС, продолжится работа по устранению недостатков делового климата.

Стабильный и предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, прочными правами собственности, а также сокращение бюрократизма и коррупции имеют принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулирования роста при ведущей роли частного сектора. Кроме того, для преодоления проблемы ухудшения перспектив роста и внешних шоков был разработан антикризисный план действий.

Реформа энергетического сектора необходима для улучшения обслуживания и перевода его на прочную экономическую основу. С этой целью будут приняты меры по повышению качества управления отрасли путем введения прозрачных механизмов денежных расчетов, контролируемых Департаментом по регулированию топливно-энергетического комплекса, и увеличения кадровых и финансовых ресурсов, имеющих в распоряжении Департамента по регулированию, с тем чтобы, в частности, они соответствовали задачам этого органа и обеспечивали надлежащую работу системы регулирования.