



# КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Февраль 2016 года

## ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2015 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ПЕРВОГО ОБЗОРА ВЫПОЛНЕНИЯ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ПРЕСС-РЕЛИЗ; ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ; ЗАЯВЛЕНИЕ ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО ДИРЕКТОРА ОТ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

В контексте первого обзора в рамках трехлетней договоренности об использовании расширенного кредитного механизма и просьбы об изменении критериев реализации были выпущены следующие документы, включенные в настоящий пакет:

- **Пресс-релиз**, включая заявление председателя Исполнительного совета с обобщенным изложением мнений членов Исполнительного совета, выраженных в ходе состоявшегося 4 декабря 2015 года обсуждения доклада персонала по вопросам, относящимся к консультациям в соответствии со Статьей IV и договоренности с МВФ.
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 4 декабря 2015 года, после обсуждений, закончившихся 29 сентября 2015 года, с официальными лицами Кыргызской Республики изменений в экономике и экономической политики. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 18 ноября 2015 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\*

Отдельные вопросы

\*Также входит в доклад персонала

В соответствии с политикой 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](mailto: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 № 15/550 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
7 декабря 2015 года

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

**Исполнительный совет МВФ завершил первый обзор выполнения договоренности с Кыргызской Республикой в рамках расширенного кредитного механизма и утвердил предоставление средств в размере 13,2 млн долларов США**

Четвертого декабря Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил первый обзор экономических показателей Кыргызской Республики в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму (ЕКФ).

Утверждение договоренности Советом позволяет незамедлительно предоставить средства в размере 9,5 млн СДР (примерно 13,2 млн долларов США). В результате общий объем фактически предоставленных средств в рамках договоренности составит 19 млн СДР (приблизительно 26,4 млн долларов США). Расширенная договоренность на сумму 66,6 млн СДР (эквивалентная в то время примерно 92,4 млн долларов США) была утверждена 8 апреля 2015 (см. [Пресс-релиз № 15/165](#)).

После обсуждения Исполнительным советом заместитель директора-распорядителя и исполняющий обязанности председателя г-н Минь Чжу сделал следующее заявление:

«Официальным органам Кыргызской Республики удалось обеспечить следование программы намеченным курсом, несмотря на то что экономика по-прежнему сталкивается с неблагоприятными внешними и внутренними шоками. Замедление темпов экономики, снижение курсов национальных валют в регионе, спад цен на золото и сокращение денежных переводов привели к снижению экономического роста, ухудшили внешнеэкономические и бюджетные сальдо и ослабили устойчивость долга. Сбои в исполнении бюджета в связи с выборами в октябре также привели к ухудшению состояния бюджета.

Твердое намерение официальных органов возобновить проведение бюджетной консолидации начиная с 2016 года является благоприятным и будет способствовать восстановлению буферных резервов и сохранению долга на устойчивой траектории. Ожидается увеличение налоговых поступлений благодаря ряду новых мер, направленных на расширение налоговой базы и укрепление налоговой администрации. Текущие расходы должны уменьшиться, поскольку расходы на товары и услуги и другие неприоритетные затраты будут оптимизированы. Кроме того, будут пересмотрены этапы программы государственных инвестиций, и она подвергнется приоритизации.

Денежно-кредитная политика будет оставаться достаточно жесткой для сдерживания инфляционного давления. Центральный банк будет по-прежнему проводить гибкую курсовую политику для сохранения валютных резервов и поддержания конкурентоспособности, интервенции будут ограничиваться сглаживанием краткосрочных колебаний.

Сохранение прочного банковского сектора крайне важно в текущих условиях. Банковский надзор будет усилен, в приоритетном порядке необходимо принять банковское законодательство, с тем чтобы укрепить независимость центрального банка и обеспечить надежный механизм окончательного урегулирования банков».

**Кыргызская Республика: отдельные социально-экономические показатели,  
2014–2020 годы**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Факт.			Прогнозы			
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	397,3	434,2	487,3	537,3	600,6	662,9	730,8
Реальный ВВП (рост в процентах)	3,6	2,4	3,6	3,1	5,3	5,2	6,0
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	4,6	3,4	3,2	4,0	4,5	5,0	5,5
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., к.п.)	10,5	7,6	7,0	6,5	5,9	5,4	5,1
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., среднее)	7,5	7,4	8,9	6,9	6,1	5,7	5,3
Финансы сектора гос. управления (в процентах ВВП) 1/							
Доходы	35,9	37,4	35,7	35,4	35,3	35,5	35,3
в т ч: налоговые поступления	20,8	20,0	22,0	22,3	22,5	22,7	22,9
Расходы	30,3	31,4	29,8	28,3	27,1	26,6	26,3
Валовое операционное сальдо	5,6	5,9	5,9	7,1	8,2	8,8	9,0
Чистое приобретение нефинансовых активов	5,8	9,5	10,4	8,4	6,7	7,4	7,7
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	-0,2	-3,5	-4,5	-1,3	1,5	1,4	1,3
Общее сальдо, включая перекредитование	-3,9	-5,4	-9,1	-4,1	-1,1	0,6	1,3
Совокупный государственный долг 2/	53,0	64,9	66,9	67,6	66,1	64,9	63,8
Банковский сектор							
Резервные деньги (проц. изменение, на конец периода)	-11,9	7,2	7,9	7,7	6,7	6,6	6,3
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	3,0	11,0	13,3	12,8	12,5	11,9	11,7
Кредит частному сектору (проц. изменение, к. п.)	43,6	18,5	17,2	14,0	15,2	13,8	11,9
Кредитование частного сектора (в процентах ВВП)	20,7	22,4	23,4	24,2	25,0	25,7	26,1
Внешнеэкономический сектор							
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-16,8	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-13,1	-11,4
Рост экспорта (процентное изменение)	-13,5	-15,8	5,8	2,7	7,3	7,3	9,5
Рост импорта (процентное изменение)	-3,0	-18,8	8,2	4,9	6,7	2,7	4,0
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 856	1 770	1 586	1 776	1 887	2 044	2 383
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, к.п.)	4,2	3,7	3,2	3,3	3,4	3,6	4,0
Непогашенный внешний государственный долг (в процентах ВВП)	51,0	63,0	65,3	66,1	64,7	63,6	62,7

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

1/ Сектор государственного управления включает финансы органов гос. управления и Социального фонда.

К органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.

2/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.



## КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

18 ноября 2015 года

### ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2015 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ПЕРВОГО ОБЗОРА ВЫПОЛНЕНИЯ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Контекст.** Экономика демонстрирует определенную устойчивость в условиях негативных шоков в регионе, но потенциальный рост сдерживается сохраняющимися проблемами структурного характера, особенно отставанием в росте производительности и зависимостью от добычи золота, денежных переводов и иностранной помощи. Выполнение программы проходило удовлетворительно в первом полугодии, но позже имели место отклонения от бюджетных показателей в период перед октябрьскими выборами и задержка в принятии Банковского кодекса, который является важной мерой для укрепления независимости центрального банка и системы урегулирования проблемных банков. Совокупное воздействие крупномасштабной программы государственных инвестиций и снижения курса национальной валюты привело к заметному повышению коэффициента государственного долга. Дальнейшее значительное снижение обменного курса может создать риски для финансового сектора, который в целом хорошо капитализирован, но характеризуется высокой долларизацией. Деловая среда остается слабой и омрачается продолжающимися разногласиями между официальными органами и крупнейшим иностранным инвестором.

**Обсуждения в соответствии со Статьей IV.** Со времени последних консультаций в соответствии со Статьей IV, состоявшихся в 2013 году, контрциклические меры налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и относительно гибкий обменный курс помогли несколько снизить воздействие внешних шоков на экономику. В центре обсуждения были реформы экономической политики, необходимые для: укрепления устойчивости, повышения среднесрочных потенциальных темпов роста и расширения его охвата; восстановления бюджетных резервов; укрепления финансового сектора, с тем чтобы он стал движущей силой экономического роста; улучшения делового климата. Для этого требуются:

1) заслуживающая доверия среднесрочная бюджетная стратегия, позволяющая поддерживать устойчивые уровни долга; 2) сохранение гибкости обменного курса, чтобы экономика могла амортизировать внешние потрясения; 3) повышение стойкости финансового сектора, чтобы ограничить негативные обратные эффекты для реального сектора; 4) смелые структурные реформы для обеспечения всеобъемлющего роста и сокращения неравенства.

**Обсуждение выполнения программы.** Выполнение программы проходит в целом в соответствии с намеченным курсом. Все количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели (ОЦП), установленные на конец июня, выполнены. Все структурные контрольные показатели (СКП) кроме двух выполнены. Официальные органы твердо намерены возобновить бюджетную консолидацию в 2016 году, чтобы устранить последствия отклонений от бюджетных планов в 2015 году и сохранять устойчивую траекторию государственного долга. Кроме того, они согласились принять пакет компенсирующих мер для обеспечения стабильности финансового сектора до принятия закона о НБКР, банках и банковской деятельности. Официальные органы обращаются с просьбой изменить критерии реализации и по завершении данного обзора произвести второе выделение средств по программе (9,514 млн СДР).

Утвердили:  
**Юха Кяхконен (БЦД)**  
**и Масато Миязаки**  
**(СПА)**

Обсуждения проходили в Бишкеке с 16 по 29 сентября, включая встречи с вице-премьер-министром Дилем, министром финансов Касымалиевым, председателем Национального банка Кыргызской Республики Абдыгуловым, другими высшими должностными лицами, представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатических кругов.

В состав группы персонала входили г-н Джемаэль (руководитель миссии), г-жа Жикель, г-жа Остожич, г-н Саид, г-н Юн (БЦД), г-жа Шамбетова и г-жа Кадырбердиева (экономисты местного офиса). Г-жа Лагвешкина и г-н Сурин оказывали услуги устного и письменного перевода. Г-н Гуе оказал помощь в исследовательской работе; г-жа Стоун и г-жа Золас (БЦД) оказывали помощь в подготовке доклада.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ</b>	<b>5</b>
<b>ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ</b>	<b>8</b>
<b>ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ</b>	<b>11</b>
<b>ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ</b>	<b>13</b>
A. Чрезвычайно важно возобновить бюджетную консолидацию...	13
B. ...чтобы поддерживать устойчивые уровни долга	17
C. Денежно-кредитная политика должна сохранять уклон в сторону ужесточения	18
D. Следует ускорить проведение реформ финансового сектора	20
E. Структурные реформы	23
F. Организация программы	24
<b>ОБСУЖДЕНИЕ В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV: РЕШЕНИЕ СРЕДНЕСРОЧНЫХ ПРОБЛЕМ</b>	<b>25</b>
A. Улучшение перспектив среднесрочного роста и его более всеобъемлющего характера	25
B. Укрепление устойчивости экономики в случае шоков	29
C. Преобразование финансового сектора в локомотив роста с ведущей ролью частного сектора	33
<b>ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ</b>	<b>35</b>
<b>ВСТАВКИ</b>	
1. Стресс-тест НБКР	22

2. Рост, производительность и реформы _____	28
3. Финансирование развития _____	32

## ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные социально-экономические показатели, 2013–2020 годы _____	39
2. Платежный баланс, 2013–2020 годы _____	40
3. Счета НБКР, 2013–2016 годы _____	41
4. Денежно-кредитный обзор, 2013–2016 годы _____	42
5. Финансы сектора государственного управления, 2013–2018 годы (В млн сомов) _____	43
6. Финансы сектора государственного управления, 2013–2018 годы (В процентах ВВП) _____	44
7а. Планы заимствований, 2015 год _____	45
7б. Вид нового внешнего долга, 2015 год _____	45
7с. Вид нового внешнего долга, 2016 год _____	46
7д. Вид нового внешнего долга, 2016 год _____	46
8. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2013–2015 годы _____	47
9. Предлагаемые обзоры и выплаты средств в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму _____	48
10. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2015–2020 годы _____	49
11. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках расширенного кредитного механизма, июнь 2015 – декабрь 2016 года _____	50
12. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма _____	51
13. Показатели по Целям в области развития _____	52

## ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Реализация основных рекомендаций консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV _____	53
II. Ход выполнения рекомендаций, предоставленных в рамках ФСАП _____	55
III. Матрица оценки риска (июнь 2015 года) _____	57
IV. Ключевые рекомендации ФСАП и их выполнение _____	61
V. Показатели достаточности резервов и оценка обменного курса _____	75

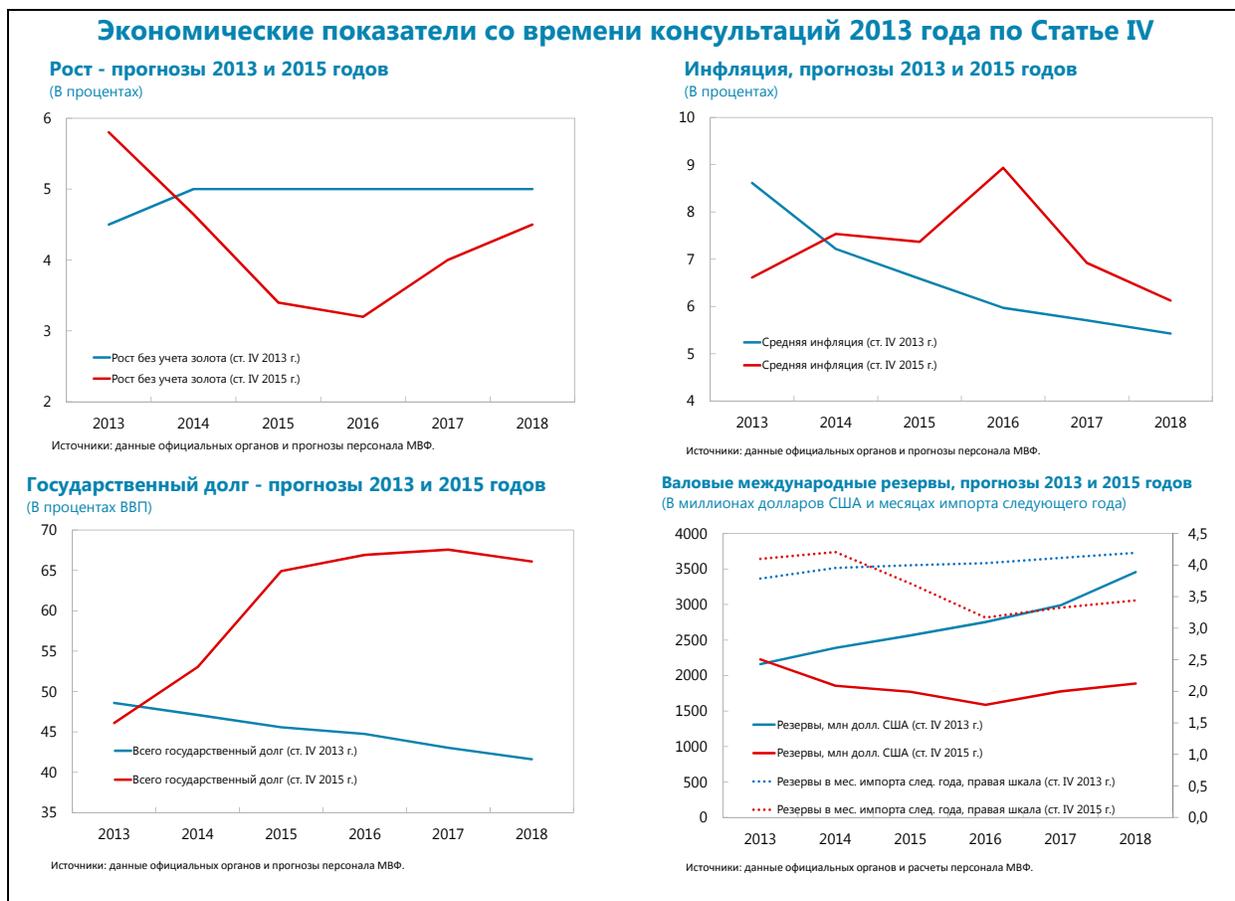
## ДОПОЛНЕНИЯ

I. Письмо о намерениях _____	79
Приложение I. Технический меморандум о договоренности _____	96

## ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

**1. Несмотря на значительные меры по проведению реформ, принятые за последние два десятилетия, сохраняющиеся структурные недостатки ограничивают потенциальный рост.** Вследствие зависимости от добычи золота, денежных переводов и иностранной помощи, экономика остается уязвимой к внешним шокам, а всеобщее процветание труднодостижимо. Поскольку производительность повышается более медленными темпами, экономический рост по-прежнему опирается на крупномасштабные капитальные расходы и обильное предложение рабочей силы. Рост кредита слабо связан с экономическим ростом, поскольку финансовый сектор все еще недостаточно развит. Несмотря на прогресс в совершенствовании инфраструктуры и обеспечении надежного энергоснабжения, в этой области остаются существенные пробелы. Уровень бедности высок, при наличии больших региональных различий в уровнях развития. Еще не сформировавшиеся институты, частые перемены в правительстве и сложная деловая среда еще больше затрудняют экономическое развитие.

**2. Со времени последних консультаций в соответствии со Статьей IV, состоявшихся в 2013 году, экономические показатели ухудшились в результате нескольких внешних шоков.** После ускорения в 2013 году рост без учета золота заметно замедлился в 2014–2015 годах. Замедление роста и девальвация валют стран региона (особенно России), снижение цен на золото и денежных переводов, а также неопределенность и задержки в процессе вступления в Евразийский экономический союз (ЕАЭС) ухудшили внешнее и бюджетное сальдо и ослабили внутренний спрос. Курс сома снизился вследствие ухудшения внешнего сальдо и возросшей неопределенности: с июня 2013 года по октябрь 2015 года национальная валюта подешевела относительно доллара почти наполовину. Инфляция понемногу повышалась, главным образом из-за снижения курса сома. Бюджетные буферные резервы сократились в результате контрциклических бюджетных мер и крупномасштабной программы государственных инвестиций, финансируемой за счет внешних источников. Иностраннные резервы несколько снизились вследствие валютных интервенций Национального банка Кыргызской Республики (НБКР). Финансовый сектор является стабильным, но в условиях высокой долларизации он уязвим к дальнейшему значительному ослаблению валюты и снижению экономической активности.



**3. Крупномасштабные государственные инвестиции, финансируемые за счет внешних источников, в сочетании с резким снижением обменного курса делают долговую ситуацию менее устойчивой.** Долг страны остается на уровне, соответствующем умеренному риску кризиса задолженности, но планируемые инвестиции в развитие инфраструктуры в размере более 20 процентов ВВП в течение следующих трех лет и снижение курса национальной валюты на 16 процентов с начала текущего года увеличили государственный долг на 6 процентных пунктов ВВП, приблизив его к порогу высокого риска кризиса задолженности. Хотя дефицит инфраструктуры еще остается значительным, такие масштабы инвестиций вызывают обеспокоенность относительно их эффективности и возможностей освоения. Риски задолженности усугубляются стагнацией доходов и повышенными уровнями расходов на оплату труда, субсидии, а также товары и услуги.

**4. Несмотря на сильный рост кредитования в последние три года, финансовый сектор по-прежнему недостаточно развит и характеризуется уязвимостью.** Охват населения финансовыми услугами улучшился, но уровень присутствия банков в отдаленных районах остается невысоким. Ограниченный набор финансовых продуктов и инструментов сокращает потенциал для финансирования инвестиций из внутренних средств. Кроме того, система все еще в основном использует наличные расчеты и сильно долларизована. Дальнейшее замедление экономической активности в сочетании со значительным снижением

обменного курса может создать как прямые балансовые риски, так и косвенные кредитные риски ввиду ослабления конкурентоспособности заемщиков.

**5. Чтобы добиться максимальной отдачи от вступления в ЕАЭС, необходимо осуществить структурные реформы для повышения конкурентоспособности экономики.**

Кыргызская Республика стала членом ЕАЭС в августе 2015 года. Страна будет получать 1,9 процента от сводных таможенных поступлений союза, что должно увеличить таможенные доходы примерно на 1,5 процентного пункта ВВП в год. Помимо повышения таможенных доходов, ожидаемые выгоды от членства в ЕАЭС связаны с улучшением доступа к крупному рынку товаров, услуг и рабочей силы. Чтобы в полной мере использовать выгоды от интеграции, необходимы структурные реформы, направленные на повышение производительности и диверсификацию экономики (ДОВ «Последствия вступления в ЕАЭС»).

**6. Реализация прошлых рекомендаций МВФ по экономической политике неоднородна.**

Несколько рекомендаций, полученных в ходе консультаций 2013 года по Статье IV, были выполнены, в частности относительно повышения действенности политики в денежно-кредитной сфере. Официальные органы также реализуют основные рекомендации обновленной оценки ФСАП 2013 года (приложение II) и тесно сотрудничают с МВФ в рамках технической помощи. Вместе с тем, бюджетная политика является более мягкой, чем было рекомендовано, государственный долг резко повысился, и финансовый сектор нуждается в дальнейшем укреплении (приложение I).

**7. Существующая договоренность в рамках расширенного кредитного механизма (ЕКФ), которая была утверждена Исполнительным советом в апреле этого года, соответствует разработанной правительством Национальной стратегии устойчивого развития на 2013–2017 годы.**

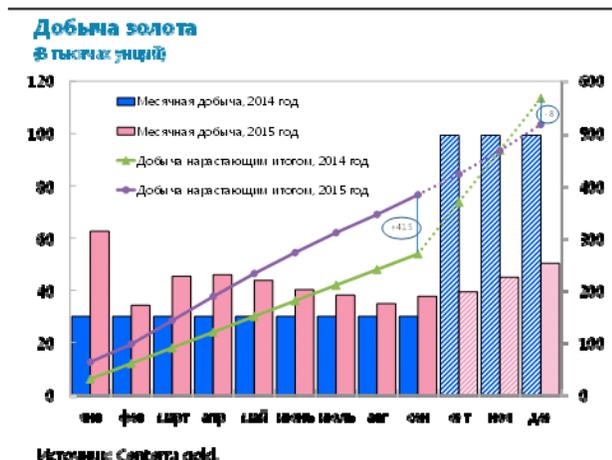
Она направлена на обеспечение всестороннего роста путем снижения макроэкономической уязвимости, достижения устойчивости бюджета, поддержания реформ в банковском секторе, укрепления системы управления долгом и стимулирования структурных реформ для расширения потенциала экономики. Достижение этих целей требует бюджетной консолидации и определения приоритетов государственных инвестиций, с тем чтобы удерживать долг на устойчивом уровне. Кроме того, для поддержания конкурентоспособности экономики необходимо и далее обеспечивать более высокую гибкость обменного курса. Принципиально важно также повышать устойчивость банковского сектора путем усиления надзора и принятия закона о Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности. Для улучшения делового климата важно ускорить проведение реформ управления государственными финансами (УГФ) и системы противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (ПОД/ФТ).

**8. Политическая неопределенность может ослабить динамику реформ.**

После состоявшихся в октябре парламентских выборов было сформировано новое четырехпартийное правительство, и премьер-министр Сариев сохранил свой пост. В контексте проведения местных выборов и выборов Президента, намеченных, соответственно, на 2016 и 2017 годы, замедление процесса реформ могло бы дополнительно ухудшить экономические перспективы.

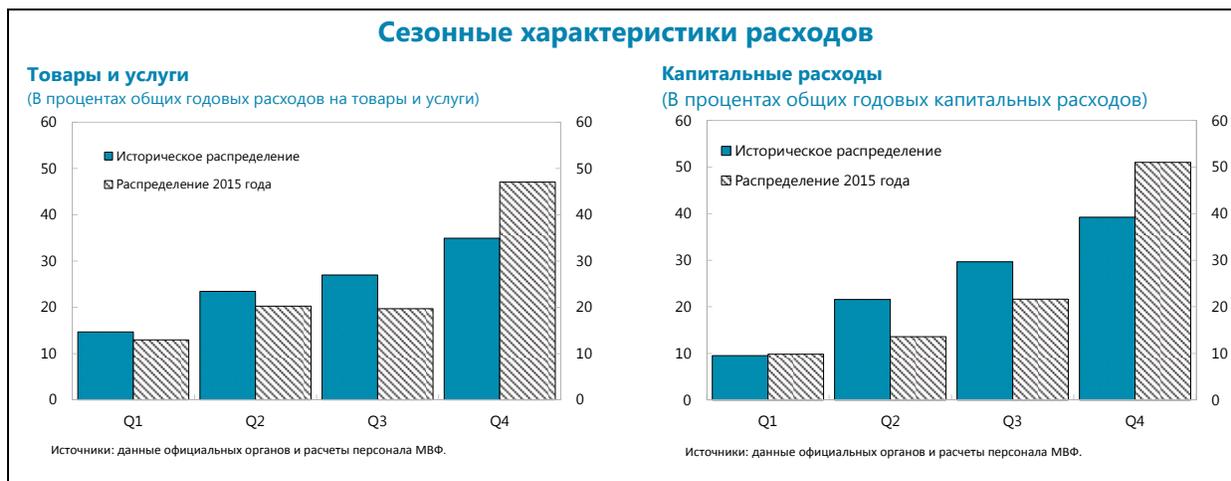
## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ЭКОНОМИКЕ

**9. Несмотря на неблагоприятные внешние шоки, в первые девять месяцев года имел место активный рост реального ВВП.** Равномерное распределение добычи золота в течение 2015 года, в отличие от 2014 года, когда основной объем приходился на второе полугодие, привело к увеличению добычи золота на 41,5 процента по сравнению с предыдущим годом. Внутренний спрос, поддерживаемый государственными инвестициями, способствовал росту, несмотря на серию неблагоприятных шоков, включая сокращение денежных переводов, эффект цепной реакции от снижения курса рубля и тенге и неопределенность относительно вступления в ЕАЭС. Как следствие, ВВП без учета золота вырос на 4,3 процента благодаря высоким показателям роста в секторах сельского хозяйства, транспорта, государственного строительства и обрабатывающей промышленности.

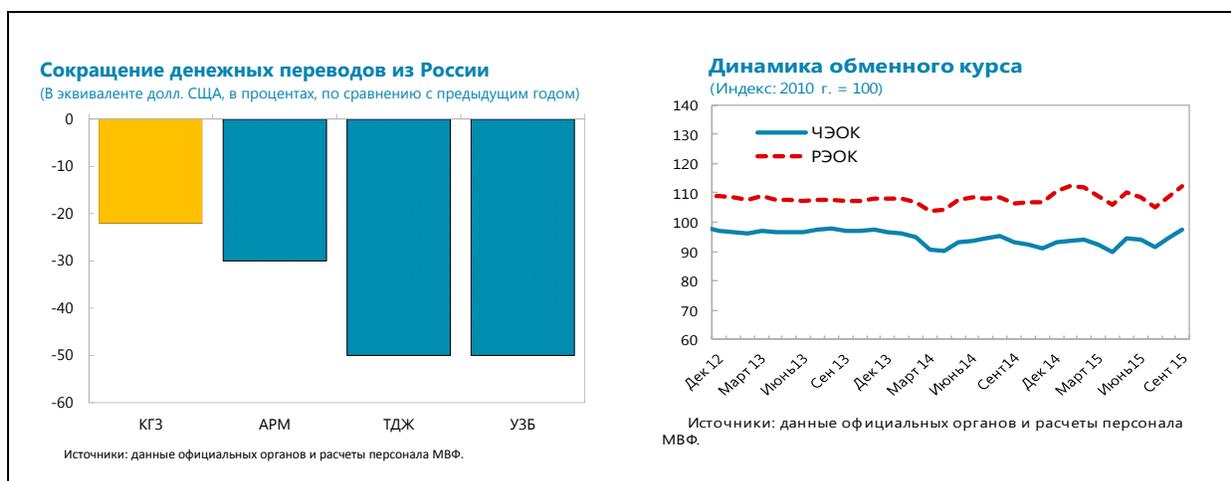


**10. Инфляция была умеренной в период до конца сентября включительно.** После всплеска, вызванного снижением курса сома в первом квартале, инфляция понизилась до 6,4 процента к концу сентября в результате снижения цен на продовольствие. Тем не менее, базовая инфляция остается высокой (8,6 процента), вследствие воздействия снижения курса сома на уровни цен.

**11. Бюджетные показатели в первые девять месяцев года были лучше, чем ожидалось.** Общий дефицит бюджета сократился до 0,2 процента ВВП, по сравнению с 5 процентами согласно программе, в результате переноса закупок основной части товаров и услуг на последний квартал и задержек ратификации парламентом некоторых проектов ПГИ (см. рисунки ниже). Доходы без учета грантов превысили прогнозы на 2,9 процентного пункта ВВП, главным образом вследствие продажи лицензии на добычу полезных ископаемых (1,4 процентного пункта ВВП) и перечисления дивидендов НБКР (1,2 процентного пункта ВВП). Государственные расходы (3,6 процентного пункта ВВП) были ниже, чем ожидалось, главным образом из-за неполной реализации планов расходов на товары и услуги и задержек в выполнении программы государственных инвестиций (ПГИ). Вследствие последнего фактора внешний долг оказался ниже, чем прогнозировалось.

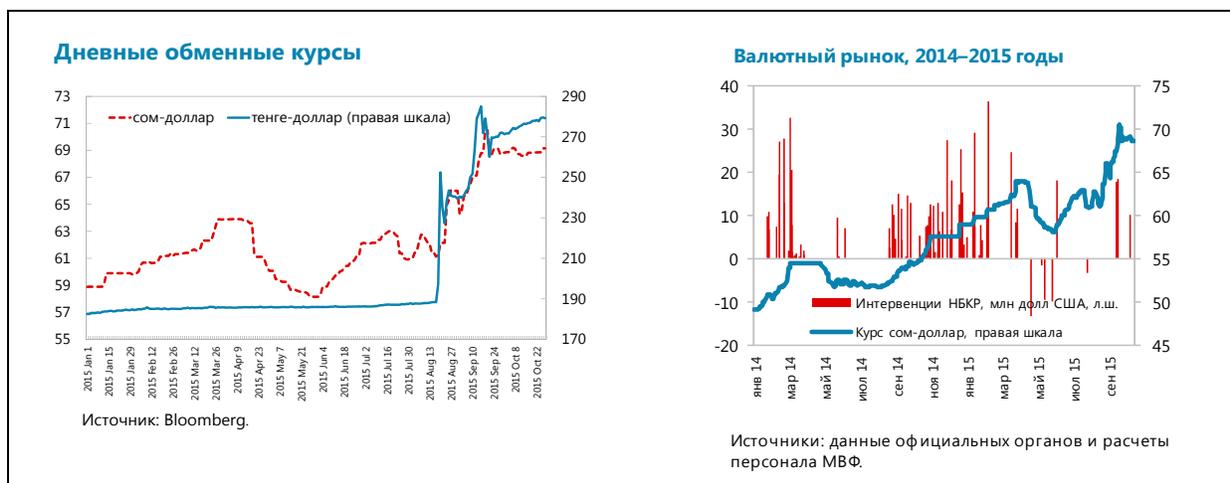


**12. Внешняя позиция ухудшилась, главным образом вследствие замедления роста у основных торговых партнеров и снижения цен на золото.** Реальный эффективный обменный курс за прошедший год немного повысился ввиду снижения курсов рубля и тенге, а также из-за резкого укрепления доллара США. Снижающийся внешний спрос и задержки в исполнении ПГИ привели к сокращению экспорта и импорта без учета золота, соответственно, на 26 процентов и 17 процентов за первые семь месяцев по сравнению с предыдущим годом. На конец сентября денежные переводы по сравнению с предыдущим годом сократились на 28 процентов.



**13. В целях сдерживания инфляции НБКР вносил изменения в свою политику в зависимости от условий на рынке.** Когда инфляция замедлилась и давление на обменный курс спало, НБКР снизил свою учетную ставку на 150 базисных пунктов, до 9,5 процента, в мае

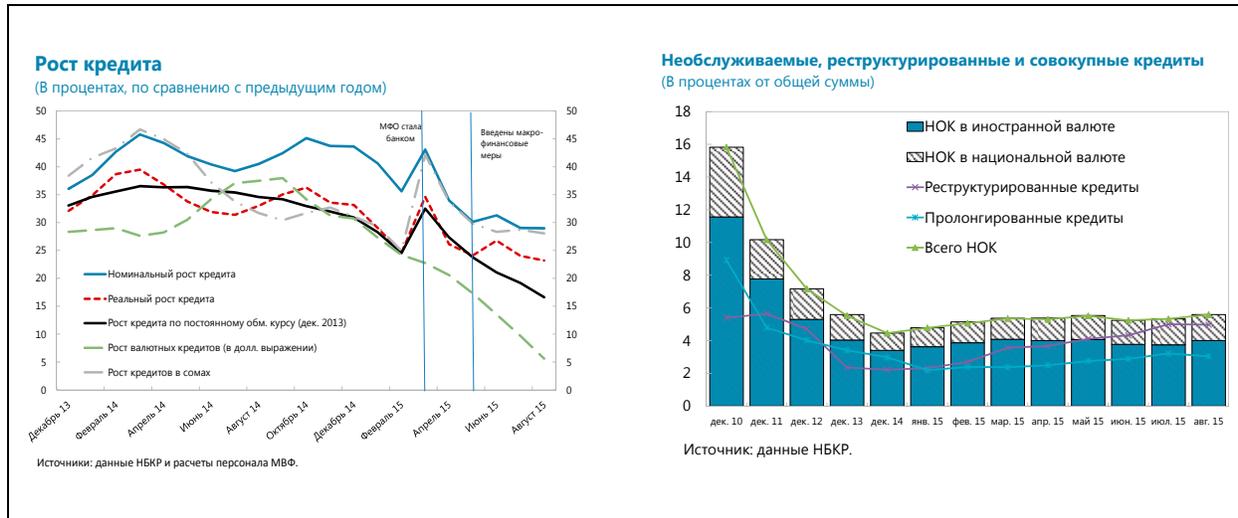
и затем до 8 процентов в июне. Усиление давления на национальную валюту после либерализации курса тенге побудило НБКР поднять учетную ставку в сентябре до 10 процентов. НБКР допускал изменения обменного курса в ответ на внешние шоки, и за первые 9 месяцев года курс сома к доллару снизился на 16 процентов. Интервенции (которые производились только для сглаживания чрезмерных колебаний курса) достигли 170 млн долл. США; они способствовали ужесточению денежно-кредитных условий, поскольку резервные деньги сократились на 4,3 процента по сравнению с предыдущим годом, тогда как широкая денежная масса увеличилась на 10 процентов.



**14. Банковский сектор хорошо капитализирован и в целом устойчив, но снижающаяся кредитная активность, растущая долларизация и некоторое увеличение объема НОК и реструктурированных кредитов вызывают обеспокоенность (таблица 8).** После выполнения всеми банками в июле требования НБКР по повышению капитала (СКП) средний коэффициент достаточности капитала банков составил 21,5 процента, намного выше минимального обязательного уровня 12 процентов. Без учета FINCA, крупной микрофинансовой организации, которая получила банковскую лицензию в марте, кредиты частному сектору на сентябрь выросли на 18,8 процента (по сравнению с предыдущим годом). Долларизация кредитов снизилась до 53 процентов вследствие волатильности сома и принятых за последнее время макропруденциальных мер. С другой стороны, долларизация депозитов возросла до 67 процентов. Необслуживаемые кредиты (НОК) и реструктурированные кредиты<sup>1</sup> увеличились, в основном в результате ухудшения качества

<sup>1</sup> Кредиты, условия которых были изменены, — с продлением срока погашения и уменьшением периодических выплат.

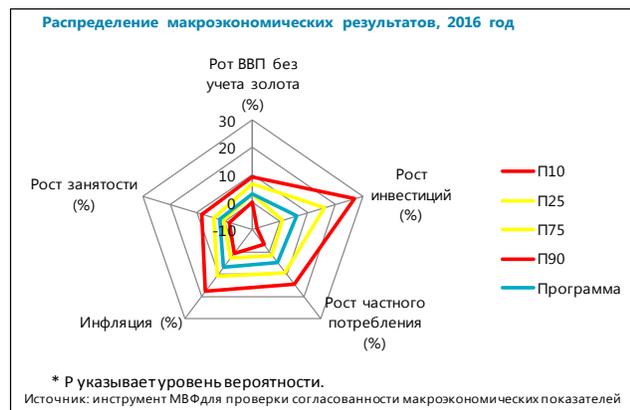
инвалютных кредитов строительному сектору. Еще неясно, каковы последствия либерализации тенге для банковского сектора, помимо повышения долларизации депозитов на 3 процентных пункта.



**15. Российско-Кыргызский фонд развития (РКФР) приступил к работе, заключив договоренности о рекредитовании с двумя государственными банками.** РКФР был учрежден как международная организация с уставным капиталом 500 млн долл. США; к настоящему он получил от России 300 млн долл. США. Остальная сумма должна быть получена в 2016 году. Деятельность РКФР будет освобождена от налогов и таможенных пошлин. Вместо прямого кредитования большого числа малых и средних предприятий Фонд недавно заключил договоренность о рекредитовании с двумя крупными государственными банками на 20 млн долл. США. РКФР также рассматривает ряд более крупных проектов для прямого кредитования.

## ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

**16. Прогноз на ближайший период остается неблагоприятным, но в случае принятия надлежащих мер среднесрочные перспективы должны улучшиться.** Ожидается, что рост в 2015 году составит 2,5 процента ввиду снижения добычи золота и более слабого внешнего спроса. Начиная с 2016 года спрос должен постепенно восстанавливаться, если не произойдет дальнейшего ухудшения ситуации у торговых партнеров и если повысится добыча золота на новых и существующих концессиях. Тем не менее, рост достигнет своего потенциального уровня (по оценке,



примерно 5 процентов) не раньше 2018 года (таблица в тексте 1). Одним из факторов повышения активности без учета золота будет оставаться ожидаемый рост кредита частному сектору примерно на 15 процентов в год, с постепенным повышением отношения кредита к ВВП до примерно 26 процентов в 2020 году. Эти темпы соответствуют макроэкономическим результатам, полученным с использованием инструмента МВФ для проверки согласованности макроэкономических показателей (рисунок в тексте). Ожидается, что инфляция будет умеренной в этом году и в дальнейшем будет следовать понижающейся траектории, отчасти вследствие низких цен на продовольствие и топливо и взвешенной денежно-кредитной политики. В среднесрочной перспективе ожидается, что бюджетный дефицит будет постепенно снижаться в результате проведения консолидации. Предполагается, что дефицит счета текущих операций также сократится по мере восстановления уровней денежных переводов и сокращения объема государственных инвестиций. Несмотря на неполную реализацию ПГИ, государственный долг в среднесрочной перспективе значительно возрастет, главным образом из-за ослабления сома, но затем должен постепенно снижаться.

**17. Преобладают риски замедления роста.** Основные риски в ближайший период все еще связаны с ситуацией в России, Казахстане и Китае, а также с ценами на золото. Дополнительные инвестиционные проекты или значительное снижение курса сома могут сместить уровень долга в категорию высокого риска кризиса задолженности. Затянувшиеся обсуждения между правительством и золотодобывающей компанией «Центерра» по руднику «Кумтор» усиливают неопределенность делового климата. Если этот спор не будет урегулирован, добыча золота с 2017 года может сократиться на 20 процентов. Сочетание быстрого роста кредита, высокой степени долларизации и дальнейшего значительного снижения курса сома могло бы ухудшить состояние финансового сектора. Меры по увеличению расходов перед выборами 2016 и 2017 годов ослабили бы процесс реформ. Возможности улучшения ситуации включают укрепление экономических связей с Китаем (несмотря на постепенное замедление экономического роста в Китае), выгоды от вступления в ЕАЭС и инвестиции при поддержке недавно созданного Российско-Кыргызского фонда развития (приложение III, МОР).

**18. Официальные органы в основном согласились с оценкой персонала МВФ относительно перспектив и рисков для экономики.** Их прогнозы роста более оптимистичны на ближайший период, но сходятся с прогнозом персонала в отношении последующих лет. Они исходят из более благоприятной оценки региональной экономической динамики и потенциала текущей программы государственных инвестиций по ускорению роста. Признавая ухудшение показателей долга страны за последний период, они, тем не менее, отметили необходимость преодоления существующего дефицита инфраструктуры и подчеркнули, что отдача от этих инвестиций для экономического роста поможет снизить долг до более устойчивых уровней. Они также согласились в оценке персонала МВФ относительно существующих рисков для финансового сектора.

Таблица в тексте 1. Среднесрочные перспективы

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
			прогнозы					
			Изменение в процентах					
Реальный ВВП	10,5	3,6	2,4	3,6	3,1	5,3	5,2	6,0
Реальный ВВП без учета золота	5,8	4,6	3,4	3,2	4,0	4,5	5,0	5,5
Инфляция (конец периода, по сравн. с предыдущ. годом)	4,0	10,5	7,6	7,0	6,5	5,9	5,4	5,1
			В процентах ВВП, если не указано иное					
Валовые инвестиции	26,1	27,0	28,7	31,0	29,3	27,6	25,5	24,8
Валовые сбережения	-8,0	-11,0	-6,5	-6,8	-6,5	-7,4	-5,7	-3,7
Общее сальдо бюджета	-3,7	-0,2	-3,5	-4,5	-1,3	1,5	1,4	1,3
Налоговые поступления	20,5	20,8	20,0	22,0	22,3	22,5	22,7	22,9
Расходы	31,1	30,3	31,4	29,8	28,3	27,1	26,6	26,3
Фонд оплаты труда	8,9	8,9	9,3	9,7	8,6	8,0	7,8	7,6
Сальдо счета текущих операций	-15,0	-16,8	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-13,1	-11,4
Непогашенный внешний государственный долг	43,0	46,5	57,5	64,6	65,4	64,1	63,0	62,1
Валовые резервы (в мес. импорта след. года, конец пер.)	4,1	4,2	3,7	3,2	3,3	3,4	3,6	4,0
Рост резервных денег (изменение за 12 мес., в процентах)	13,4	-11,9	7,2	7,9	7,7	6,7	6,6	6,3

Источник: официальные органы Кыргызской Республики и расчеты персонала МВФ.

## ВОПРОСЫ ПРОГРАММЫ

**19. Несмотря на неоднозначную экономическую ситуацию, условия программы пока в целом выполняются.** Все критерии реализации и ориентировочные целевые показатели на конец июня были выполнены, как и все СКП кроме двух (таблица 12). Поправки к налоговому кодексу были представлены в парламент в августе, а не в июне. Министерство финансов разработало среднесрочную стратегию управления долгом (ССУД), и была проведена реорганизация Государственной налоговой службы (ГНС). В марте НБКР издал постановление об унификации требований к капиталу в три этапа, и все банки выполнили требования первого этапа. НБКР представил поправки к Кодексу об административной ответственности, увеличивающие штраф за незаконные валютнообменные операции, но в июне они были отклонены парламентом. Аудит Агентства по реорганизации банков и реструктуризации долгов (ДЕБРА) не был завершен в установленный срок, но официальные органы достигли заметных успехов в выполнении этого и других остающихся СКП. Оценка защитных мер НБКР была завершена в октябре. В июне Парламент принял в первом чтении проект Банковского кодекса, но понизил его статус до уровня закона. Поскольку в сентябре, в период перед октябрьскими выборами, Парламент не проводил новых заседаний, новый Парламент по своему усмотрению либо продолжит рассмотрение проекта во втором и третьем чтениях, либо начнет весь процесс снова.

### А. Чрезвычайно важно возобновить бюджетную консолидацию...

*Бюджетная стратегия программы, предполагающая возобновление консолидации в 2016 году после ее приостановки в 2015 году, остается правильной. Вместе с тем, ввиду связанных с выборами отклонений от бюджетных показателей и резкого повышения внешнего долга, требуется осуществить дополнительные, но более равномерно распределенные по времени меры консолидации в течение следующих трех лет. Официальные органы по-прежнему*

*твердо намерены проводить предусмотренную программой консолидацию, чтобы выполнить целевые показатели на 2016 год, а также следовать среднесрочной траектории корректировки.*

**20. Ввиду не предусмотренных бюджетом расходов в связи с выборами, в основном имевшими место в последнем квартале, ожидается, что дефицит бюджета в этом году возрастет.** Ожидается, что общий дефицит достигнет 3,5 процента ВВП против 2,5 процента по программе. Это повышение обусловлено предвыборными расходами и обязательствами, принятыми перед октябрьскими парламентскими выборами, главным образом значительным повышением заработной платы учителей (с годовым объемом затрат 1,4 процента ВВП), затратами на проведение выборов, включая биометрическое оборудование, и развитием инфраструктуры школ. Официальные органы сначала предлагали установить дефицит на уровне 4,5 процента ВВП, но затем согласились с предложением персонала МВФ ограничить некоторые неприоритетные расходы, особенно на товары и услуги, чтобы снизить свой целевой показатель дефицита на один процентный пункт ВВП. Дефицит будет финансироваться в основном за счет льготных займов для ПГИ и грантов по программам.

**21. Ожидается, что доходы окажутся выше текущих прогнозов** При этом предполагается, что налоговые поступления будут ниже целевых показателей на 0,8 процентного пункта вследствие трех факторов: 1) большего, чем ожидается, снижения импорта (-18,8 процента); 2) передачи функции сбора НДС после вступления в ЕАЭС от таможенной службы, когда НДС уплачивается на границе, Государственной налоговой службе (ГНС), с уплатой НДС на основе самоисчисления после ввоза товаров в страну; 3) трехмесячной задержки вступления в ЕАЭС (в августе вместо мая). Вместе с тем, неналоговые поступления будут выше, чем ожидалось, на 3,4 процентного пункта ВВП, главным образом вследствие продажи лицензии на разработку рудника «Джеруй» и более высокой прибыли НБКР.

**22. С другой стороны, ожидается, что расходы превысят целевой показатель программы на 1,9 процентного пункта ВВП.** Текущие расходы будут выше целевого показателя на конец года (+1,7 процентного пункта ВВП), прежде всего из-за увеличения фонда оплаты труда в результате повышения заработной платы учителей и не предусмотренных бюджетом обязательств по расходам на товары и услуги. Последняя статья будет ограничена уровнем примерно 8,5 процента ВВП вместо 9,3 процента, как первоначально планировалось. Предполагается также, что одним из факторов превышения уровня расходов будут финансируемые из внутренних источников капитальные расходы, обусловленные предвыборными обещаниями (+1,6 процентного пункта ВВП). С другой стороны, ожидается, что финансируемые за счет внешних источников капитальные расходы будут меньше запланированных (-1,4 процентного пункта ВВП) вследствие решения официальных органов отложить некоторые проекты ПГИ.

**Таблица в тексте 2. Финансы сектора государственного управления, 2015–2016 годы**  
(В процентах ВВП)

	2015			2016		
	Рекомендации персонала	Прогнозы офиц. органов	Запрос ЕКФ	Рекомендации персонала	Прогнозы офиц. органов	Запрос ЕКФ
Доходы	37,4	35,2	35,0	35,7	33,3	33,8
Налоги	20,0	20,2	20,8	22,0	22,1	21,1
Взносы/отчисления на социальные нужды	5,4	5,4	5,2	5,2	5,2	4,8
Гранты	4,3	2,0	4,7	3,8	2,4	3,3
Другие доходы	7,7	7,6	4,3	4,8	3,6	4,6
Расходы	31,4	32,2	29,7	29,8	30,2	28,0
Оплата труда работников	9,3	9,2	8,5	9,7	9,6	8,2
Приобретение/использование товаров и услуг	8,5	9,3	7,7	7,4	7,7	7,3
Проценты	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	0,8
Субсидии	0,8	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7
Гранты	0,6	0,6	0,6	0,2	0,2	0,2
Социальные пособия	11,3	11,3	11,4	10,7	10,7	10,8
Валовое операционное сальдо	5,9	3,0	5,3	5,9	3,1	5,9
Чистое приобретение нефинансовых активов	9,5	7,4	9,3	10,4	8,5	10,0
Приобретение нефинансовых активов	9,5	7,4	9,3	10,4	8,5	10,1
Финансируемое из внутр. источников	4,0	4,0	2,4	2,9	2,9	1,9
Финансируемое из внешн. источников	5,5	3,4	6,9	7,5	5,7	8,2
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование/заимствование	-3,5	-4,5	-4,1	-4,5	-5,5	-4,2
<i>Для справки:</i>						
Номинальный ВВП (в млрд сомов)	434,2	434,2	444,8	487,3	487,3	496,5

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

**23. Бюджетная консолидация должна возобновиться в 2016 году на основе глубокой заинтересованности официальных органов в достижении результатов.** Проект бюджета 2016 года, представленный правительством парламенту, ориентирован на рост, с дефицитом 5,5 процента ВВП, в основном вследствие крупномасштабной программы ПГИ, начатой в 2014 году. Тем не менее, ввиду недавнего резкого увеличения долга официальные органы согласились с предложением персонала МВФ вновь рассмотреть бюджет, с намерением достичь уровня дефицита 4,5 процента ВВП, включая корректировку, эквивалентную 1,6 процентного пункта ВВП (0,3 процентного пункта ВВП по доходам и 1,3 процентного пункта ВВП по расходам). В результате ожидается, что первичное сальдо (без учета ПГИ, финансируемых из внешних источников) улучшится с 3 процентов ВВП в 2015 году до 4 процентов ВВП в 2016 году. Кроме того, ожидается, что налоговые доходы значительно возрастут, в основном вследствие повышения таможенных доходов после вступления в ЕАЭС. В этой связи, в случае непредвиденных поступлений или превышения целевых показателей дохода в будущем можно будет рассмотреть ускорение консолидации. Несмотря на небольшое повышение фонда оплаты труда, текущие расходы снизятся в результате сокращения расходов на товары и услуги и благодаря оптимизации социальных пособий путем повышения их адресности.

**24. Для достижения бюджетных целей на 2016 год, персонал МВФ и официальные органы согласовали следующий набор мер:**

- В области доходов: 1) усилить администрирование НДС и оптимизировать льготы; 2) не возобновлять действие льгот, срок которых истекает, и не предоставлять новые льготы; 3) увеличить ставки акцизного налога на алкогольную и табачную продукцию; 4) ввести учетно-контрольные марки на товары внутреннего производства; 5) ввести налогообложение роскоши по крупным объектам недвижимости. Эти меры могут принести дополнительный доход в размере 1,5 процентного пункта ВВП (ПоН, п. 13).
- В области расходов: 1) воздерживаться от неплановых повышений заработной платы и составить при технической помощи МВФ план действий по постепенному сокращению расходов на оплату труда до примерно 8 процентов ВВП к 2018 году; 2) оптимизировать расходы на товары и услуги и поддерживать их на номинальном уровне 2015 года; 3) провести анализ субсидий с целью их оптимизации и повышения адресности; 4) рассмотреть тарифы на электроэнергию для обеспечения финансовой устойчивости сектора; 5) повысить адресность социальных пособий, чтобы избежать дублирования; 6) удерживать капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, на уровне ниже 3 процентов ВВП.

**25. Налоговое администрирование будет усилено путем реорганизации функций с целью повышения эффективности.** Государственной налоговой службе, которая показала себя наиболее эффективной организацией по сбору налогов, были поручены дополнительные функции по совершенствованию налогового администрирования. Кроме того, ГНС, на которую после вступления страны в ЕАЭС был возложен сбор НДС на импорт, проведет в двух районах пилотный проект по сбору социальных отчислений. В случае его успеха функция по сбору этих отчислений будет закреплена за ГНС на постоянной основе к концу 2016 года (ПоН, п. 15).

**26. В целях восстановления устойчивых уровней долга следует продолжить бюджетную консолидацию в 2017–2018 годах.** Чтобы компенсировать отклонения от бюджетных показателей, имевшие место в 2015 году, и ввиду менее благоприятных перспектив в области долга, персонал МВФ и официальные органы согласовали реалистичную, но в целом более интенсивную траекторию консолидации, чем предусматривалось на момент запроса о программе, общим объемом 3 процентных пункта ВВП в 2017–2018 годах. Ожидается, что налоговые доходы будут выше на 0,5 процентного пункта ВВП в результате принятия официальными органами мер по расширению налоговой базы, особенно посредством оптимизации налоговых льгот. Меры в области расходов будут включать сокращение фонда оплаты труда примерно на 1,5 процентного пункта ВВП и дальнейшую оптимизацию расходов на товары и услуги. Среднесрочные меры консолидации должны опираться на проведение структурных реформ, которое будет отслеживаться посредством СКП.

Таблица в тексте 3. Меры консолидации

	2016	2017	2018	Всего
Уточнения	1,6	1,7	1,3	4,6
Налоговые поступления 1/	0,3	0,3	0,2	0,8
Текущие расходы 2/	1,3	1,4	1,1	3,8
Запрос по программе 3/	2+1	0,8	0,5	4,3

Источник: оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Без учета налога на международную торговлю и операции (связанные с ЕАЭС).

2/ Без учета грантов.

3/ Включены дополнительные меры в размере 1 процентного пункта для компенсации отклонений, допущенных в 2015 году.

## В. ...чтобы поддерживать устойчивые уровни долга

**27. Рост бюджетных расходов в сочетании со снижением курса валюты подорвал бы устойчивость долговой ситуации.** С учетом недавнего снижения курса, в случае реализации первоначальных планов правительства в области заимствования государственный долг увеличился бы до 76 процентов ВВП к 2018 году. Персонал МВФ высказал мнение, что отдачу от государственных инвестиций для преодоления узких мест в области инфраструктуры и повышения потенциальных темпов роста следует соотносить с их воздействием на устойчивость долговой ситуации, особенно в условиях стагнации доходов и повышения текущих расходов. Официальные органы согласились пересмотреть свои планы, изменив график программ ПГИ, в результате чего долг достигнет пика примерно 68 процентов ВВП к 2017 году и затем опустится ниже 65 процентов ВВП к 2020 году (таблица в тексте 4). Однако, несмотря на это намерение официальных органов, сохраняются значительные риски неблагоприятных изменений и факторы уязвимости, влияющие на устойчивость долговой ситуации.

Таблица в тексте 4. Тенденции государственного долга

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Текущие прогнозы	64,9	66,9	67,6	66,1	64,9	63,8
Прогнозы запроса по ЕКФ	58,8	61,2	61,0	57,7	54,9	53,5
Разница	6,1	5,8	6,6	8,4	10,0	10,3
<b>Вклад (в процентах)</b>						
ВВП	23	19	37	25	19	14
Предоставление средств	-72	-72	-62	-19	7	17
Снижение курса сома	149	153	125	94	75	69

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

**28. Чтобы риск кризиса задолженности оставался умеренным, необходимо ограничивать новые заимствования.** В рамках анализа устойчивости долговой ситуации (ДСА) внешний долг по приведенной стоимости (ПС) оценивается в 35 процентов суммы ВВП и денежных переводов. Значительные дополнительные заимствования или дальнейшее существенное снижение обменного курса может перевести долг в категорию с высоким риском кризиса задолженности (приложение IV). Персонал МВФ и официальные органы согласились, что следует проявлять осторожность при привлечении и гарантировании нового долга (таблица 7). Они также согласились, что для поддержания устойчивого уровня государственного долга первичное сальдо должно достичь примерно 2 процентов ВВП к 2018 году. Ввиду повышенной уязвимости долговой ситуации и близости к порогу высокого риска кризиса задолженности согласно ДСА, персонал МВФ согласился с предложением официальных органов осуществлять мониторинг нелегального заимствования посредством ориентировочного целевого показателя, в дополнение к ККР по новым долговым обязательствам.

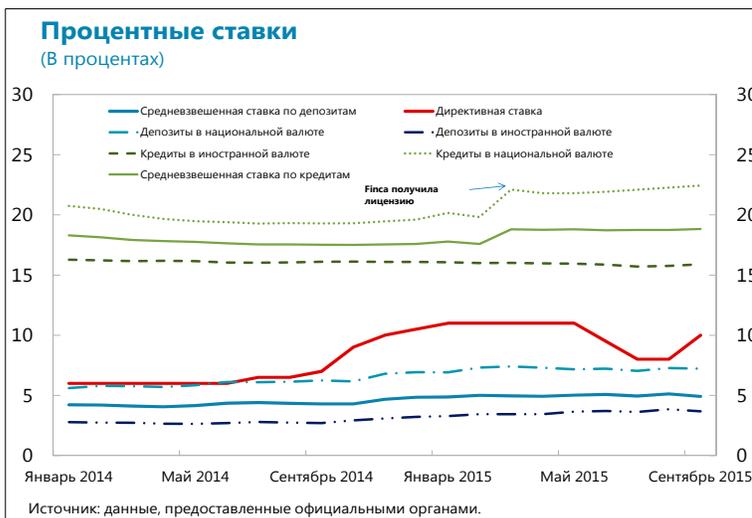
### С. Денежно-кредитная политика должна сохранять уклон в сторону ужесточения

*Денежно-кредитная политика направлена на сдерживание давления на инфляцию и обменный курс, но необходимо найти непростой компромисс между допущением гибкости обменного курса и сохранением стабильности финансового сектора в условиях высокой долларизации, с одной стороны, и жестким регулированием ликвидности для сдерживания инфляционного и курсового давления и обеспечением достаточного пространства для роста кредита частному сектору, с другой стороны.*

**29. НБКР будет продолжать удерживать инфляцию в диапазоне 5–7 процентов.**

Несмотря на значительное снижение курса, НБКР удастся сохранять инфляцию на уровне однозначных цифр. Относительно дальнейших действий, персонал МВФ и НБКР пришли к соглашению о проведении

денежно-кредитной политики с уклоном в сторону ужесточения. Для этого потребовалось бы поддерживать положительную учетную ставку в реальном выражении и корректировать ее с учетом возникающего инфляционного и курсового давления. НБКР подчеркнул, что он будет использовать все имеющиеся инструменты для достижения целевых показателей своей денежно-кредитной



политики и повышения действенности канала процентных ставок. Кроме того, ввиду непредсказуемости снятия министерством финансов средств с государственных депозитов в центральном банке, персонал подчеркнул необходимость улучшить координацию между министерством финансов и НБКР для содействия в регулировании и прогнозировании ликвидности.

**30. НБКР и персонал МВФ согласились, что необходимо повысить действенность денежно-кредитной политики.** НБКР признал необходимость снижения долларизации и уровня наличных денег в обращении для повышения действенности денежно-кредитной политики, но отметил, что это потребует времени и принятия комплексного и сбалансированного пакета мер денежно-кредитной и курсовой политики и снижения долларизации. С этой целью НБКР будет: 1) поддерживать ограниченную ликвидность на уровне, стимулирующем межбанковские операции; 2) продолжать осуществлять макропруденциальные меры, призванные сделать использование активов и обязательств в долларах более дорогостоящим, чем в сомах; 3) допускать использование нот НБКР в качестве залога для кредитного механизма НБКР, а также на межбанковском рынке; 4) далее совершенствовать коммуникации НБКР относительно экономических перспектив и курса денежно-кредитной политики (ПоН, п. 18). Кроме того, НБКР будет стремиться сузить коридор вокруг учетной ставки и придать ему симметричность, устанавливая ставки по депозитам «овернайт» и кредитам ближе к величине учетной ставки.

**31. Более гибкий обменный курс необходим для уменьшения внешних дисбалансов и сохранения валютных резервов.** Проводимая НБКР политика, допускающая реагирование обменного курса на внешние шоки, помогла сохранить как резервы, так и конкурентоспособность. НБКР и персонал МВФ договорились и далее использовать этот подход. Они также пришли к общему мнению относительно необходимости отслеживать влияние валютных интервенций на ужесточение денежно-кредитных условий, чтобы не сдерживать кредитование и, как следствие, экономическую активность. Кроме того, ввиду большого числа незаконно функционирующих обменных пунктов и их роли в усилении волатильности на валютном рынке<sup>2</sup>. НБКР согласился повторно представить в парламент поправки к Кодексу об административной ответственности (СКП, февраль 2016 года).

**32. В завершенной недавно оценке защитных мер НБКР был сделан вывод, что отсутствие пересмотренной правовой основы остается серьезным фактором уязвимости.** В оценке были вновь отмечены существенные недостатки в следующих областях: 1) правовой структуры, особенно механизмов управления; 2) комитета по аудиту, полномочия которого остаются ограниченными, поскольку он выполняет лишь консультативные функции в отношении Правления НБКР; 3) механизмов подотчетности, включая внешний и внутренний аудит. Официальные органы согласились принять меры для решения этих проблем путем принятия закона о НБКР, банках и банковской деятельности.

---

<sup>2</sup> Имеется 293 лицензированных обменных пунктов и примерно 600 нелицензированных.

## D. Следует ускорить проведение реформ финансового сектора

### 33. Банковский сектор пока справляется с последствиями кризиса, но остается уязвимым к снижению обменного курса и рискам отраслевой концентрации.

Стандартные показатели финансовой устойчивости (ПФУ) свидетельствуют о стабильности банковского сектора. Однако стресс-тесты, регулярно проводимые НБКР, показывают, что банки, хотя и устойчивы, все же уязвимы к рискам, связанным со снижением обменного курса и отраслевой концентрацией, особенно в торговле и строительстве (вставка 1). Тем не менее, крупные открытые позиции пока не являются проблемой; в частности, на пять крупнейших заемщиков приходится 56 процентов совокупного банковского капитала и 80 процентов капитала пяти крупнейших банков. Кроме того, риски трансграничной цепной реакции незначительны ввиду ограниченной интеграции с международной финансовой системой<sup>3</sup>. Дополнительные риски могут возникнуть в связи со стоимостью залога ввиду снижающихся цен на недвижимость, а также с несоответствием по срокам погашения.

**34. НБКР принимает надлежащие меры для снижения системных рисков и уязвимости финансового сектора.** Введенные недавно макропруденциальные меры (повышение норм резервирования по кредитам в иностранной валюте и коэффициент отношения суммы долга к доходу для всех потребительских кредитов) помогли сдерживать рост кредитов в иностранной валюте. Ограничению спроса на эти кредиты также способствовали ожидания снижения обменного курса. Кроме того, НБКР недавно издал инструкции для банков, предусматривающие: 1) повышение коэффициентов общей и мгновенной ликвидности<sup>4</sup>; 2) введение коэффициента ликвидного покрытия для крупных банков; 3) введение требования «буферных резервов капитала», обязывающего банки повысить их коэффициенты достаточности капитала (КДК) до 18 процентов, а для крупных банков до 20 процентов<sup>5</sup>; 4) повышение резервов на покрытие убытков по кредитам. Эти буферные резервы и повышение резервов на покрытие убытков по кредитам помогут банкам лучше справляться с прямыми и косвенными рисками, обусловленными волатильностью обменного курса. НБКР уже ввел дифференцированные нормативы обязательных резервов для депозитов, деноминированных в сомах и в иностранной валюте. Он также сообщил персоналу МВФ, что готов по мере необходимости усиливать существующие или принимать новые макропруденциальные меры (ПоН, п. 22), в том числе в ответ на отраслевые риски концентрации. Кроме того, совершенствование системы урегулирования проблемных банков — одна из важнейших целей закона о НБКР, банках и банковской деятельности — имеет насущное значение для обеспечения стабильности финансового сектора.

<sup>3</sup> ДОВ, «Финансовая структура, социальная интеграция и тенденции кредитования в Кыргызской Республике».

<sup>4</sup> Коэффициент ликвидности определяет отношение ликвидных активов к совокупным обязательствам и должен быть не меньше 45 процентов, а коэффициент мгновенной ликвидности определяет отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам и должен быть не меньше 35 процентов.

<sup>5</sup> К крупным относятся банки, на которые приходится более 8 процентов депозитов или кредитов банковской системы.

**35. НБКР твердо намерен осуществить некоторые остающиеся рекомендации ФСАП для укрепления финансового сектора (приложение II).** В частности, с помощью нового постоянного советника МВФ, который приступил к работе в ноябре, НБКР разработает стратегический план совершенствования банковского надзора. Этот план: 1) обеспечит «дорожную карту» перехода на надзор на основе риска, 2) сформирует четкую программу надзорной деятельности, 3) обеспечит укрепление потенциала путем повышения квалификации сотрудников. В то же время, НБКР будет работать с Министерством финансов и Агентством по защите депозитов (АЗД) в области моделирования кризисных ситуаций (ПоН, п. 22). НБКР согласился, что поддержание обоснованных стандартов кредитования и практики управления рисками способствует сохранению стабильности финансового сектора в период быстрого роста кредита и развития финансовой системы.

**36. Прогресс в реформе банковского сектора неоднозначен.** Банковский закон остается без движения в парламенте. Новому парламенту потребуется некоторое время, чтобы ознакомиться с законопроектом и провести обязательные чтения. Официальные органы намерены обеспечить принятие и публикацию в официальном вестнике Закона о НБКР, банках и банковской деятельности и сопутствующего Закона о введении в действие «Закона о НБКР, банках и банковской деятельности» в редакции, по существу аналогичной проекту, направленному в парламент в сентябре 2013 года (СКП, сентябрь 2016 года). На промежуточный период персонал МВФ и официальные органы договорились о принятии компенсирующих мер для сохранения стабильности банковского сектора, в том числе: 1) начать процесс ликвидации двух банков под внешним управлением НБКР;<sup>6</sup> 2) назначить аудитора (предварительная мера) и завершить аудит ДЕБРА к марту 2016 года (ПоН, п. 24) — это создаст основу для завершения процесса ликвидации и расформирования активов ДЕБРА; 3) разработать основу, обеспечивающую готовность к кризисным ситуациям (СКП, сентябрь 2016 года); 4) подготовить стратегический план укрепления надзора.

---

<sup>6</sup> Действие лицензий было приостановлено в июне/июле 2015 года, и по истечении 30-дневного обязательного срока подачи претензий банки были переданы в ведение ДЕБРА, в котором сейчас в процессе ликвидации находятся 8 банков.

### Вставка 1. Стресс-тест НБКР

НБКР проводит стресс-тесты на месячной основе, используя модель стресс-тестов Чихака. Она измеряет риски для системы, связанные главным образом с кредитными, прямыми и косвенными валютными рисками, процентными рисками, тенденциями конкретных секторов и ликвидностью. Кроме того, НБКР проводит многофакторный стресс-тест, а также стресс-тесты ликвидности и обратное стресс-тестирование.

**Стресс-тест кредитного риска** оценивает воздействие ухудшения общего кредитного портфеля или определенных секторов на коэффициент достаточности капитала (КДК). В частности, проводится три вида стресс-тестов: 1) понижение оценки всех кредитов на одну или две категории; 2) сочетание понижения всех классифицированных кредитов на одну категорию и частичного понижения категории обслуживаемых кредитов; 3) отдельные или комбинированные отраслевые шоки. Результаты этого стресс-теста свидетельствуют о чувствительности некоторых банков к этим шокам.

**Курсовой стресс-тест** оценивает прямой риск 30-процентного снижения курса сома, а также косвенный риск, учитывающий воздействие снижения курса на балансы.

**Многофакторный стресс-тест** оценивает изменение КДК в случае понижения на одну категорию оценки всех кредитов в сочетании с процентными, а также прямыми и косвенными валютными рисками.

И наконец, процентные шоки не оказывают существенного воздействия на рентабельность банков. Стресс-тесты ликвидности и обратные стресс-тесты также проводятся регулярно, но их данные являются конфиденциальными. Кроме того, НБКР проводит макроэкономические стресс-тесты, но определение модели и методы моделирования нуждаются в доработке.

## Е. Структурные реформы

*Структурные реформы в рамках программы направлены на проведение реформ УГФ для повышения эффективности и подотчетности государственного сектора и содействия восстановлению бюджетных буферных резервов; осуществление реформ ПОД/ФТ и законов о закупках для усиления антикоррупционных мер; и перевод энергетического сектора на устойчивую коммерческую основу для снижения соответствующих бюджетных издержек и улучшения доступа к электроэнергии.*

**37. Реформы УГФ повысят эффективность и подотчетность государственного сектора и восстановят бюджетные буферные резервы.** Персонал МВФ и официальные органы согласились с необходимостью неуклонного продолжения реформ УГФ (ПоН, п. 29). Во втором квартале 2016 года будет подписан Меморандум о сотрудничестве с Турецким агентством по сотрудничеству и развитию (ТИКА) по финансированию новой информационной системы управления финансами (ИСУФ) (СКП, июнь 2016 года). Официальные органы при технической помощи МВФ будут разрабатывать методологическую основу для оценки бюджетных рисков. Официальные органы по-прежнему намерены прилагать все усилия, чтобы обеспечить принятие парламентом бюджетного кодекса в соответствии с рекомендациями МВФ и Всемирного банка.

**38. Принятие законов о ПОД/ФТ и закупках позволит усилить борьбу с коррупцией.** В этой связи персонал МВФ и официальные органы согласились с необходимостью укрепления и внедрения режима ПОД/ФТ в соответствии с международными стандартами. Парламент, срок полномочий которого истекает, отклонил предыдущий проект закона о ПОД/ФТ, но официальные органы согласились представить новый проект, отражающий все рекомендации МВФ, новому Парламенту к апрелю 2016 года (ПоН, п. 25). Персонал МВФ и официальные органы согласились, что 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 году.

**39. Перевод энергетического сектора на устойчивую финансовую основу не только уменьшил бы его нагрузку на бюджет, но и улучшил бы деловой климат, облегчив доступ к энергоснабжению.** Реформа энергетического сектора должна быть направлена на улучшение обслуживания и перевод его на прочную экономическую основу. В этой связи персонал МВФ и официальные органы после консультаций с Всемирным банком согласились:

- 1) пересмотреть нормативную основу для уточнения функций и обязанностей;
- 2) усовершенствовать планирование и управление и создать национальный энергетический клиринговый центр для улучшения координации между различными участниками;
- 3) принять меры для улучшения внутреннего контроля, внедрения информационных систем управления в энергетических компаниях и установки интеллектуальных счетчиков потребления электроэнергии;
- 4) пересмотреть методологию установки тарифов на электроэнергию, чтобы

обеспечить их экономическую обоснованность и соответственно скорректировать дорожную карту повышения тарифов и создания механизмов адресной социальной защиты.

**40. Правильное использование средств РКФР поможет расширить возможности для экономического роста.** Для этого необходимо, чтобы РКФР функционировал в соответствии с принципами рыночных отношений, надлежащего управления и прозрачности. Персонал МВФ подчеркнул, что: 1) кредитные операции РКФР не должны искажать работу рынка; 2) программы субсидируемого кредитования должны быть прозрачными и не создавать препятствий для функционирования банковского сектора, 3) программы РКФР должны быть открыты всем банкам, а не только государственным. Официальные органы согласились с рекомендациями персонала. Они также отметили, что РКФР, как ожидается, будет способствовать укреплению потенциала финансовой системы путем финансирования крупных проектов, который банки финансировать не в состоянии.

## **Г. Организация программы**

**41. Структура программы и изменение критериев реализации.** Предлагаются пересмотренные ККР на декабрь 2015 года и новые ККР на март, июнь, сентябрь и декабрь 2016 года относительно минимального уровня ЧМР, лимита ЧВА и лимита общего дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом, а также ОЦП лимита резервных денег и государственных налоговых сборов нарастающим итогом (ПоН, таблица 1). Кроме того, в соответствии с новой политикой лимитов долга, будет введен ККР по приведенной стоимости долга взамен ККР по нельготному заимствованию. По просьбе официальных органов последний критерий будет сохранен в виде ОЦП.

**42. Мониторинг программы будет и далее осуществляться на полугодовой основе.** Второй обзор будет проводиться на основе постоянных ККР и ККР на конец декабря 2015 года, а третий обзор — на основе постоянных ККР и ККР на конец июня 2016 года. Структурные предъявляемые условия будут ориентированы на области, критически важные для макроэкономического развития, особенно в финансовом секторе для обеспечения его стабильности, и на оптимизацию государственных расходов для поддержки бюджетной консолидации.

**43. Ожидается, что будут полностью обеспечены потребности в финансировании на оставшуюся часть текущего года и следующий год.** Предполагается, что доноры и МВФ покроют дефицит платежного баланса в 2015–2016 годах (таблица в тексте 5). Кыргызская Республика по-прежнему обладает достаточным потенциалом для погашения задолженности перед МВФ (таблица 10).

**Таблица в тексте 5. Потребности в финансировании платежного баланса,  
2015–2018 годы**

	2015	2016	2017	2018
	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз
(В миллионах долларов США)				
Дефицит финансирования	119,2	67,6	121,6	86,3
Имеющееся финансирование	91,7	40,0	93,8	72,3
Намеченная поддержка бюджета	91,7	40,0	43,8	22,3
Всемирный банк	14,7	20,2	15,9	1,4
Европейский союз	17,6	19,8	20,9	20,9
Другие гранты	59,4	0,0	7,0	0,0
Неопределенная поддержка бюджета	0,0	0,0	50,0	50,0
Предоставление средств ЕКФ от МВФ	27,5	27,6	27,8	14,0
(В процентах ВВП)				
Дефицит финансирования	1,7	0,9	1,5	1,0
Имеющееся финансирование	1,3	0,5	1,1	0,8
Намеченная поддержка бюджета	1,3	0,5	0,5	0,2
Всемирный банк	0,2	0,3	0,2	0,0
Европейский союз	0,2	0,3	0,3	0,2
Другие гранты	0,8	0,0	0,1	0,0
Неопределенная поддержка бюджета	0,0	0,0	0,6	0,6
Предоставление средств ЕКФ от МВФ	0,4	0,4	0,3	0,2
<i>Для справки:</i>				
ВВП (в млн долл. США)	7 158	7 659	8 301	8 991

Источники: официальные органы Кыргызской Республики; оценки и прогнозы персонала МВФ

## ОБСУЖДЕНИЕ В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV: РЕШЕНИЕ СРЕДНЕСРОЧНЫХ ПРОБЛЕМ

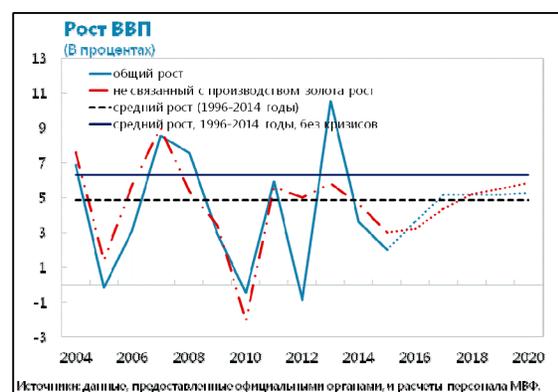
Основная задача в среднесрочной перспективе заключается в повышении потенциальных темпов экономического роста и обеспечение его более всеобъемлющего характера. Ввиду зависимости экономики от производства золота, денежных переводов и иностранной помощи, она остается уязвимой в случае внешних шоков. Обоснованные меры политики и надлежащие реформы необходимы для повышения производительности, восстановления буферных резервов в целях укрепления устойчивости экономики к шокам и создания стабильного и хорошо работающего финансового сектора.

### А. Улучшение перспектив среднесрочного роста и его более всеобъемлющего характера

В 2014 году на добычу золота, денежные переводы и иностранную помощь приходилось более 40 процентов ВВП. Экономический рост за счет этих внешних источников характеризуется неравномерностью, о которой свидетельствуют растущие различия в его темпах, особенно на региональном уровне. Внешняя зависимость также усиливает уязвимость в случае шоков и ограничивает свободу действий правительства.

**44. Повышение темпов потенциального экономического роста необходимо для того, чтобы Кыргызская Республика стала динамичной страной с формирующимся рынком, и уровень жизни в стране приблизился к уровню стран с доходами ниже средних (ССД).** В силу своей недостаточной экономической диверсификации экономика Кыргызской Республики уязвима в случае внешних потрясений. Общие темпы роста и роста в секторах экономики, не связанных с производством золота, в течение последних лет опустились ниже потенциального уровня. Кроме того, значительная по размерам ненаблюдаемая экономика (ННЭ) лишает государственные финансы жизненно необходимых ресурсов. Несмотря на улучшение коэффициента Джини за последнее десятилетие, относительная доля доходов низшей квинтильной группы населения сократилась (ДОВ, «Неравенство доходов в Кыргызской Республике»).

Несмотря на сложные и дорогостоящие системы социальной защиты, лишь одна пятая входящих в беднейший квинтиль получает средства в рамках социальных программ. В деловой среде по-прежнему наблюдаются серьезные проблемы, поскольку Кыргызская Республика отстает от своих соседей.



**45. Персонал и официальные органы согласились с необходимостью в проведении реформ, которые способствовали бы устойчивому экономическому росту на широкой основе.** В последние два десятилетия рост опирался на капитальные расходы и обильное предложение рабочей силы, при застое производительности и человеческого капитала. Эта модель, наряду с зависимостью страны от внешних ресурсов, привела к нестабильному и вялому росту. Кроме того, зависимость от денежных переводов также не внесла значительного вклада в долгосрочный рост (ДОВ «Влияние денежных переводов работников на темпы экономического роста в Кыргызской Республике»). Официальные органы согласились с персоналом в отношении необходимости в проведении повышающих производительность реформ и капитальных вложений в человеческий капитал, которые необходимы для перехода к новой модели роста (вставка 2).

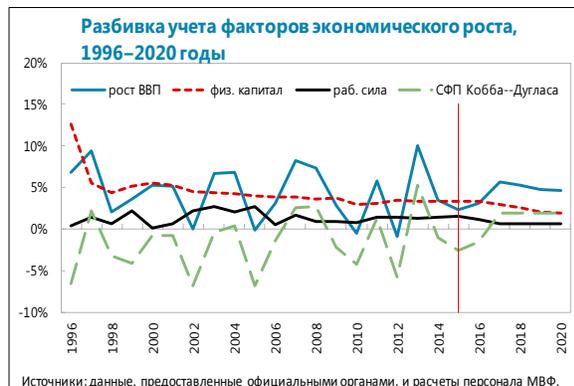
**46. Официальные органы признают, что улучшение делового климата чрезвычайно важно для диверсификации экономики, повышения производительности и получения максимально возможных выгод от присоединения к ЕАЭС.** В последнем докладе

Всемирного банка «Ведение бизнеса» выделяются непреходящие трудности в сферах создания благоприятных условий для ведения международной торговли, системы делопроизводства по делам о несостоятельности, доступа к электроэнергии, уплаты налогов и обеспечения исполнения контрактов, в которых Кыргызская Республика отстает от стран региона. В результате, персонал и официальные органы согласились с необходимостью в устранении этих главных недостатков путем: 1) сокращения числа платежей и документов, необходимых для уплаты налогов; 2) упрощения доступа к сетям электроснабжения; 3) упрощения режима трансграничной торговли и отмены нетарифных барьеров, а также сокращения процедурных требований и требований о предоставлении документации; 4) ускорения процесса обеспечения исполнения контрактов и снижения затрат; 5) сокращения сроков, необходимых для урегулирования неплатежеспособности. Конструктивное и справедливое разрешение диспута с «Центеррой» важно не только для предотвращения сбоев в производстве золота, но и для создания стабильного и предсказуемого инвестиционного климата.

**47. Официальные органы признали значение более справедливой налоговой системы и простоты уплаты налогов для выведения хозяйственной деятельности из теневого сектора.** Доля ННЭ в ВВП составляет от 24 процентов, согласно официальной статистике, и до 40 процентов, по оценкам ОЭСР. ННЭ особенно распространена в торговле, гостиничном секторе, транспорте и сельском хозяйстве. Несмотря на порой более высокую производительность, ненаблюдаемая экономика лишает государственные финансы доходов, составляющих, по оценкам, 6–13 процентов ВВП. Официальные органы согласились с персоналом МВФ в том, что интегрированная стратегия обеспечения соблюдения налоговых норм налогоплательщиками, сочетающая помощь налогоплательщику, поощрение и меры по принуждению, является залогом перевода ННЭ в официальный сектор. Такая стратегия включала бы: 1) упрощение уплаты налогов и сокращение масштабов несправедливости, в частности, путем отмены льгот; 2) совершенствование и расширение охвата системы социальной защиты и важнейших государственных услуг; 3) проведение кампании просвещения населения, призванной добиться менее терпимого отношения к ННЭ.

## Вставка 2. Рост, производительность и реформы

**Темпы экономического роста низки и изменчивы.** На основе упрощенной системы учета факторов экономического роста с использованием стандартной производственной функции Кобба-Дугласа, данных о рынке труда, изменений в демографии и валового накопления основного капитала, получаются потенциальные темпы роста в среднем составляющие 5 процентов в реальном выражении, при ожидаемых средних темпах роста на уровне 4,6 процента в ближайшие пять лет. В результате реальный ВВП по ППС остается на уровне примерно 10 процентов ВВП ЕС.

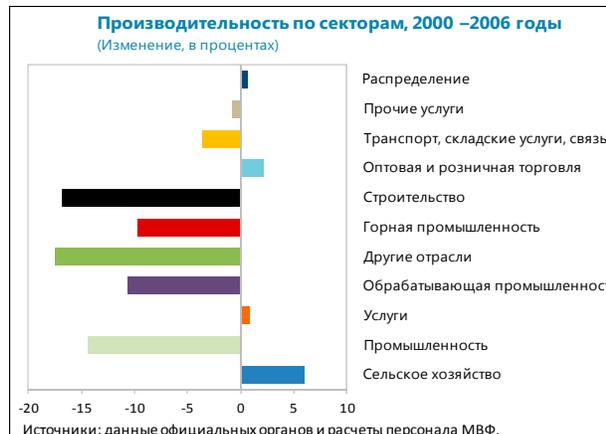


**Рост в основном обусловлен капитальными расходами и обильным предложением рабочей силы.** Совокупная факторная

производительность волатильна, отражая шоки для экономики, а не изменения в производительности. Эта модель не является устойчивой. Рост предложения рабочей силы ограничивается демографией, человеческий капитал не растет. Доля валового накопления основного капитала в ВВП растет, указывая на то, что капитальные расходы не вносят вклад в долгосрочный потенциал. Дальнейшая опора на капитальные расходы ослабляет устойчивость долговой ситуации.

**Изменчивость экономики отражает факторы уязвимости, вызванной зависимостью от внешних источников.** Большинство шоков для экономики вызвано политическими потрясениями или внешними событиями. Зависимость от производства золота, денежных переводов и иностранной помощи, на которые в 2014 году приходилось до 40 процентов ВВП, усиливает воздействие таких шоков на экономику.

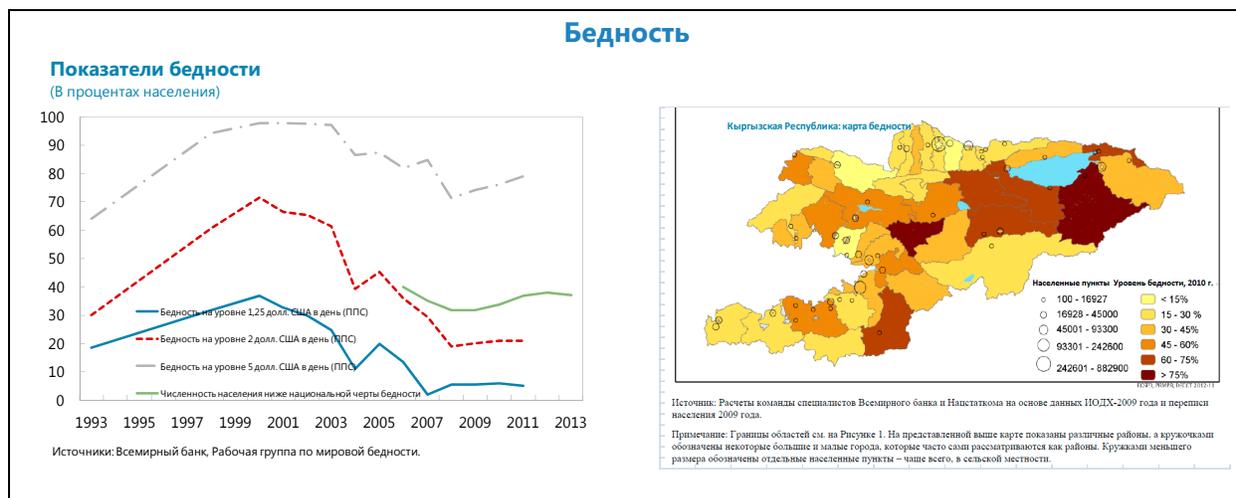
**Все более важную роль в экономике играют торговля, транспорт, другие услуги и сельское хозяйство.** Эти сектора характеризуются низкой производительностью и значительной долей неформального сектора. Производительность в большинстве этих секторов, за исключением сельского хозяйства, снижается. Доля ненаблюдаемой экономической деятельности также наиболее значительна в этих секторах.



**Бюджет лишается ценных ресурсов из-за ННЭ.** Негативное воздействие ненаблюдаемой деятельности на государственные финансы оценивается в размере 6–13 процентов ВВП, что негативно сказывается на народном благосостоянии и в виде эффекта второго порядка на экономическом росте.

**Диверсификация экономики, повышение производительности и выведение хозяйственной деятельности из теневого сектора потребует значительного улучшения деловой среды.** В последнем выпуске доклада Всемирного банка «Ведение бизнеса» выделяются непреходящие проблемы в трансграничной торговле, урегулировании неплатежеспособности, обеспечении доступа к электроэнергии, уплате налогов и обеспечении исполнения контрактов. Реформы, направленные на устранение этих недостатков, во многом помогли бы в корректировке структурных дисбалансов и наращивании потенциала роста.

**48. Официальные органы согласились с персоналом МВФ в отношении значения сокращения неравенства доходов для усиления всеобъемлющего характера экономического роста.** Несмотря на сокращение крайней бедности, общий уровень бедности остается высоким по сравнению со странами региона. Число живущих в крайней бедности, по определению, на доходы менее 1,25 доллара США в сутки, остается ниже 5 процентов, в то время как примерно 80 процентов населения все еще живет на доходы, не достигающие 5 долларов США в сутки. Бедность в основном сосредоточена в сельских районах, с ярко выраженными различиями в уровнях бедности по районам и муниципалитетам. Это обусловлено нестабильным ростом, высоким приростом населения, недостатками инфраструктуры и слабыми институтами. Официальные органы согласились, что для устойчивого сокращения неравенства доходов потребуется: 1) достижение макроэкономической стабильности; 2) консолидация государственных финансов для высвобождения ресурсов на целевые социальные расходы; 3) расширение доступа к финансированию; 4) улучшение деловой среды; 5) развитие человеческого капитала путем повышения качества образования и квалификации работников при помощи программ подготовки кадров.



## В. Укрепление устойчивости экономики в случае шоков

Ухудшение сальдо бюджета и внешнеэкономических счетов, финансируемые из внешних источников капитальные расходы и снижение курса валюты сокращают и без того небольшой объем буферных резервов и увеличивают государственный долг. По сравнению с последними консультациями по Статье IV, валютные резервы сократились на ½месяца стоимости импорта, и государственный долг увеличился на 20 процентов ВВП. Бюджет по-прежнему зависит от грантов, тогда как налоговые доходы остаются на относительно низком для региона уровне. При необходимости в 2014/15 годы в антициклическом курсе налогово-бюджетной политики, в среднесрочной перспективе потребуются основательная

фискальная консолидация, необходимая для доведения коэффициента задолженности до уровня ниже 65 процентов ВВП.

**49. Устойчиво высокие дефициты счета текущих операций ухудшают экономические показатели и истощают буферные резервы.** Значительные дефициты отражают недостаточный объем сбережений страны по отношению к инвестициям, опирающимся на значительные внешние ресурсы из официальных источников. Опираясь на целый спектр различных подходов, используемых персоналом МВФ, можно прийти к заключению, что курс сома умеренно завышен на 4–14 процентов (приложение V). Персонал МВФ и НБКР разделяют точку зрения, согласно которой текущая политика, допускающая колебания курса сома в зависимости от состояния рынка наряду с ограниченными валютными интервенциями для сглаживания чрезмерной волатильности, является обоснованной.

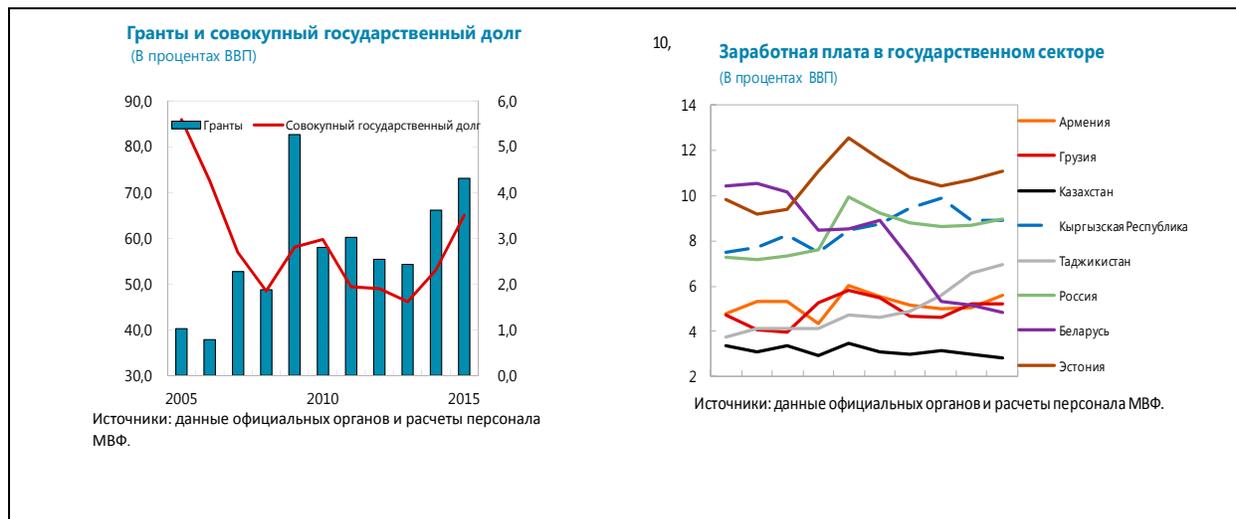
<b>Кыргызская Республика: оценка обменного курса 1/</b>				
Метод	УОВС	Методологии типа КГВК		
	Макроэкономическая сбалансированность	Макроэкономическая сбалансированность	Внешняя устойчивость	Паритет покупательной способности
Фактический счет текущих операций (2015)	-16,0			
Норма счета текущих операций (2015)	-11,5			
Разрыв СТО	4,5			
Базовый счет текущих операций (2019/2020)		-11,2	-11,2	
Норма счета текущих операций (2019/2020)		-7,2	-9,3	
Разрыв СТО		4,0	1,9	
Несбалансированность РЭОК	14,0	9,0	4,4	4,3

<sup>1</sup> Положительные значения указывают на завышенный курс.  
Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

**50. Исходя из показателя МВФ, определяющего достаточность резервов (ARA), валютные резервы представляются несколько недостаточными для того, чтобы защитить экономику от шоков.** В настоящее время валютные резервы находятся на уровне 3½ месяцев импорта, что примерно на ½ месяца импорта ниже их уровня во время предыдущих консультаций в соответствии со статьей IV. Разность могла бы быть еще больше, если бы импорт не сократился в 2014–2015 году в результате негативных вторичных эффектов в регионе. Персонал и официальные органы согласились с необходимостью восстановления резервов до уровня, соответствующего примерно 4 месяцам импорта, в частности, с учетом уязвимости страны к шокам и высокого уровня долларизации.

**51. Для сохранения устойчивого уровня государственного долга необходимо восстановить бюджетные буферные резервы.** Страна финансирует свой дефицит за счет внешнего долга, грантов и расходования депозитов в НБКР. Буферные бюджетные резервы следует восстанавливать при помощи привлечения устойчивых доходов, сдерживания

текущих расходов и ответственного заимствования для устранения пробелов в инфраструктуре (ДОВ «Сопоставление налоговых доходов и расходов в различных странах»). Мобилизация налоговых доходов предполагает совершенствование налогов на доходы физических и юридических лиц путем расширения налоговой базы и сокращения масштабов несправедливости налоговой системы путем отмены льгот и специальных режимов. Следует также рассмотреть повышение ставки НДС с самого низкого в регионе уровня. Ожидается, что фонд заработной платы превысит 9 процентов ВВП в этом году, тогда как в сопоставимых странах региона он составляет в среднем 6 процентов ВВП. По этой причине сокращение текущих расходов должно включать сокращение фонда заработной платы в соответствии с Планом действий, который должен быть разработан на основе обзора государственной заработной платы, ожидаемого до апреля. Кроме того, официальным органам следует воздержаться от использования разовых доходов для финансирования постоянных расходов; рационализировать неприоритетные расходы; консолидировать социальные пособия для усовершенствования адресности действующих социальных программ и пересмотреть субсидии (СКП, июнь 2016 года).



**52. Восстановление буферных резервов за счет мобилизации внутренних доходов и рационализации расходов необходимы для финансирования на цели развития (вставка 3).** Официальные органы согласились с оценкой внешнеэкономической стабильности персоналом МВФ и вновь подчеркнули важность поддержания валютных резервов на надлежащем уровне, покрывающем примерно четыре месяца импорта. Они также согласились, что им следует принимать меры по улучшению сбора налогов и рационализации расходов на уровне стран региона, особенно ввиду значительных потребностей страны в плане развития. При этом они сочли нецелесообразным повышение ставки НДС на данном этапе.

### Вставка 3. Финансирование развития

**Значительные потребности Кыргызской Республики в плане развития, необходимого для достижения статуса динамичной страны со средними доходами, требуют достаточного объема финансирования.** Ввиду неотложности

перехода страны к устойчивому развитию, стратегия сокращения бедности (ССБ) страны призвана направить инвестиции в достаточном объеме в материальную инфраструктуру с усовершенствованными институтами управления, действенными законами, продвинутым потенциалом человеческих ресурсов. По оценке последней ССБ, необходимое финансирование на 2013–2017 годы составляет 355 млрд сомов, что соответствует 81 проценту ВВП за 2015 год, но определены источники для удовлетворения только половины потребности в финансировании.

**Уязвимость внешнего долга приближается к пороговому уровню высокого риска кризиса, подкрепляя аргументы в пользу мобилизации внутренних доходов и указания приоритетов инвестиций.** Увеличение внешнего

заимствования на льготных условиях или грантов маловероятно, поскольку страна уже получила официальную помощь в целях развития в относительно большом объеме (рис. 1). При таком ограничении такой дефицит финансирования можно устранить при помощи мобилизации внутренних доходов.

По сравнению с сопоставимыми странами из группы с доходами ниже средних, мобилизация налоговых доходов осуществима. В сфере неналоговых доходов возможностей для совершенствования еще больше (рис. 2 и 3). В целях расширения базы внутренних доходов, в частности, официальным органам предлагается рассмотреть следующее: 1) взимание налога на доходы корпораций по конкурентоспособной ставке с широкой базы; 2) введение прогрессивного подоходного налога с физических лиц; 3) укрепление налогов на недвижимое имущество.

**Финансирование на цели развития должно дополняться повышением экономической эффективности государственных инвестиций.** Для значительного увеличения

объема мобилизации внутренних доходов потребуется время. Ввиду потенциальных ограничений по освоению средств, правительству следует обеспечить высокое качество расходов при помощи совершенствования оценки проектов и повышения степени прозрачности при отборе проектов и в сфере государственных закупок с помощью международных партнеров по развитию.



## С. Преобразование финансового сектора в локомотив роста с ведущей ролью частного сектора

Несмотря на быстрый рост кредита в последние три года, финансовый сектор остается относительно небольшим, при высокой степени долларизации и, в основном, с использованием наличности. Средневзвешенный срок ссуды все еще не достигает двух лет, и, соответственно, не обеспечивает достаточной поддержки для инвестиций. Развитие финансового сектора будет иметь решающее значение для содействия росту и расширения доступа к финансовым услугам. Преобразование финансового сектора в локомотив роста с ведущей ролью частного сектора потребует решения проблемы сложившейся чувствительности к обменному курсу, проведения стабильной и внушающей доверие макроэкономической политики, направленной на снижение степени долларизации и расширение набора финансовых инструментов.

**53. Несмотря на быстрый рост банковского сектора в последние три года, финансовое посредничество все еще ограничено.** Банковская система характеризуется высокой степенью долларизации, и ее активы составляют примерно 38 процента ВВП. В экономике страны все еще в основном используются наличные расчеты, при слабой мобилизации сбережений — депозиты равняются 18 процентам ВВП и, в основном, относятся к депозитам до востребования. Отношение кредита к ВВП составляет 20 процентов, что значительно ниже среднего по региону. Доступ к финансовым услугам все еще не расширен, банковский счет имеется примерно у 26 процентов населения. Уровень концентрации в банковской системе не проблематичен, поскольку на пять крупнейших банков приходится лишь немногим более половины общей суммы депозитов и ссуд.

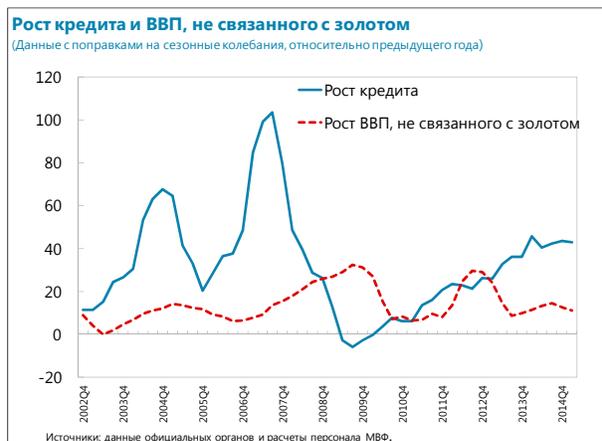


**54. При отсутствии данных о существенном вкладе финансового сектора в экономическую деятельность, не связанную с производством золота, связь между реальным ростом и ростом кредита в отдельных секторах выражена более ярко.**

Анализу связей между секторами препятствуют все еще слабо развитая финансовая система, значительный размер ненаблюдаемой экономики и частые структурные разрывы. Тем не менее, корреляция между финансовым сектором и не связанной с золотом экономикой положительна и начала усиливаться после 2010 года (ДОВ «Связи между реальным и финансовым секторами в Кыргызской Республике»). На уровне секторов рост в сельском хозяйстве опирался на государственную программу субсидируемых кредитов, вклад которой в общий рост кредита составил примерно 9,5 процента. В секторе торговли, на котором сказались события в регионе, темпы роста замедлились в этом году до 4,5 процентов (относительно предыдущего года), что в свою очередь привело к аналогичному сокращению ссуд, выданных этому сектору.

**55. Обменный курс, по всей видимости, объясняет связь между реальным и финансовым секторами.**

Ввиду высокого уровня долларизации в банковском секторе, изменения обменного курса сильно сказываются на спросе на кредит и выборе валюты. Кроме того, торговый и строительный сектора, основные движущие силы экономики, чувствительны к изменениям обменного курса, поскольку объем НОК в этих секторах больше и быстро реагирует на изменения в стоимости сома. Меры, изложенные в пункте 34, помогут устранить факторы уязвимости, вызванной обменным курсом.



**56. В будущем ожидается усиление обратной связи между финансовым и реальным секторами.**

В частности, ожидается, что быстрый рост кредита в предыдущие годы будет частично компенсировать отрицательное воздействие событий в регионе на экономику, и поддержит рост в среднесрочной перспективе. Ожидается, что деятельность Российско-Кыргызского Фонда развития будет также стимулировать экономический рост. Потенциальные отрицательные вторичные эффекты финансового сектора на экономику, как ожидается, будут ограниченными, ввиду относительно небольшого размера финансового сектора и опоры экономики на наличные расчеты. Проблемы в финансовом секторе, вероятно, приведут к изъятию вкладов из банков, дальнейшему повышению степени долларизации и замедлению роста кредита, что может усилить давление на обменный курс и препятствовать росту.

**57. Внушающие доверие основы денежно-кредитной и курсовой политики, низкая инфляция и углубление внутренних финансовых рынков необходимы для успеха любой политики, направленной на уход от зависимости от доллара.** НБКР удалось создать новую основу денежно-кредитной политики, и ему следует продолжать повышать ее действенность

путем устранения основных препятствий для передачи воздействия денежно-кредитной политики и проводить гибкую курсовую политику. Это, наряду с осмотрительной налогово-бюджетной политикой, заложит основу для стабильных макроэкономических условий. Меры макропруденциальной политики НБКР являются шагом в правильном направлении. Проведение политики рыночной и постепенной дедолларизации укрепит доверие к финансовому рынку. Персонал МВФ и официальные органы согласились с тем, что таких нерыночных мер по дедолларизации, как принудительная конверсия валютных депозитов или приостановка доступа к валютным вкладам, следует избегать.

**58. Развитие рынка внутренних ценных бумаг является первым шагом в углублении внутренних финансовых рынков, и его следует тщательно координировать между МФ и НБКР.** Повышение уровня развития рынка государственных ценных бумаг будет содействовать повышению активности на межбанковском рынке, на котором эти ценные бумаги могут использоваться как залоговое обеспечение. Кроме того, следует развивать инструменты хеджирования, главным образом свопы, чтобы позволить клиентам защищаться от рисков, в частности валютных.

## ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

**59. Несмотря на значительный объем работы по проведению реформ, проделанной за последние два десятилетия, укоренившиеся структурные проблемы препятствуют достижению устойчивого экономического роста на широкой основе.** Зависимость от производства золота, денежных переводов и иностранной помощи, а также низкая производительность обуславливают подверженность экономики внешним шокам и сдерживают потенциальный экономический рост. Экономическая активность по-прежнему опирается на неустойчивые государственные расходы. Связь между ростом кредита и реальной экономикой слаба в условиях высокой степени долларизации и доли неформального сектора. Доступ к энергоресурсам, транспорту и другим важнейшим услугам сдерживают узкие места в инфраструктуре и институциональной сети. Бедность остается стойкой, особенно в неблагополучных регионах. Деловой климат омрачают бюрократические барьеры и институциональные недостатки.

**60. Со времен последней консультации в соответствии со Статьей IV в 2013 году, экономика пострадала от сильных долговременных внешних потрясений, снижения экономических показателей и усиления факторов уязвимости.** Эти шоки негативно сказываются на внешнем сальдо и сальдо бюджета, а также на внутреннем спросе. Рост замедлился, инфляция повысилась, истощились бюджетные и, в меньшей степени, валютные буферные резервы. Далеко идущая программа государственных инвестиций, финансируемая из внешних источников, и снижение курса валюты довели величину задолженности до грани высокого риска кризиса. Финансовый сектор, после надлежащей капитализации, стабилен, но факторы уязвимости усиливаются в условиях высокой долларизации и снижения курса сома. В свете этой растущей уязвимости очень важно, чтобы официальные органы продолжали реформы и использовали возможности для восстановления буферных резервов.

**61. Внешние условия, вероятно, не улучшатся в среднесрочной перспективе и служат основанием для восстановления буферных резервов в целях укрепления устойчивости, финансового сектора как локомотива роста на широкой основе при ведущей роли частного сектора и проведения структурных реформ для повышения темпов потенциального экономического роста.**

Сокращение долга, пополнение бюджетных и валютных буферных резервов необходимы, чтобы создать возможности для налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и повысить устойчивость экономики к будущим шокам. Укрепление финансового сектора необходимо для содействия росту и широкому доступу к финансовым услугам. Реформы, направленные на улучшение делового климата, углубление диверсификации и повышение производительности, являются предпосылками устойчивого и всеобъемлющего роста.

**62. Бюджетная консолидация и обоснованные стратегии государственных инвестиций и финансирования необходимы для возвращения долга к экономически приемлемым уровням и создания возможностей для расходов на малоимущих и поддержку роста.**

Отклонения в бюджетной сфере в 2015 году вызывают сожаление, особенно использование непредвиденных доходов для финансирования постоянных расходов. Тем не менее, обязательство официальных органов возобновить фискальную консолидацию в 2016 году и ускорить ее проведение в 2017–2018 годах приветствуется. Обязательства необходимо подкрепить решительной заинтересованностью и конкретными действиями. Налоговые доходы следует увеличить при помощи усилий, направленных на расширение налоговой базы, в виде отмены льгот, более справедливого характера налоговых процедур и их упрощения. Налоговую администрацию необходимо укрепить путем реорганизации, направленной на повышение эффективности. В меры по бюджетной консолидации следует включить сокращение фонда заработной платы, дальнейшую рационализацию товаров и услуг, а также других неприоритетных расходов. Необходимо благоразумие при принятии и гарантировании новых долговых обязательств. Необходимо пересмотреть этапы реализации проектов государственных инвестиций и определить их приоритетность в целях обеспечения устойчивости долговой ситуации. Необходимо активизировать работу по мобилизации внутренних источников финансирования для развития.

**63. В денежно-кредитной и курсовой политике следует по-прежнему уделять основное внимание сдерживанию инфляции и давления на обменный курс, повышая степень гибкости и сохраняя валютные резервы.** Денежно-кредитная политика должна и впредь проводиться с уклоном в сторону ее ужесточения, и быть готовой к ответным мерам в случае усиления инфляционного давления и давления на обменный курс. НБКР следует продолжать ограничивать свои интервенции выравниванием чрезмерной изменчивости, позволяя обменному курсу смягчать внешние потрясения. НБКР следует использовать все имеющиеся в его распоряжении инструменты для стерилизации эффекта ужесточения, вызываемого его валютными интервенциями, чтобы не допустить подавления экономической активности. Чрезвычайно важным будет принятие рыночных мер по дедолларизации.

**64. Прогресс в проведении реформ банковского сектора, особенно принятие закона о банковской деятельности, необходим для поддержки стабильности в финансовом секторе и увеличения вклада этого сектора в экономический рост.**

Принятие законов о банковской деятельности имеет принципиальное значение для укрепления механизма урегулирования (санации) и укрепления независимости центрального банка. Кроме того, необходимо дополнить макроэкономическую политику усиленным надзором, мерами макропруденциальной политики и основой, обеспечивающей готовность к кризисным ситуациям. Завершение процесса ликвидации банков в рамках ДЕБРА и ликвидация их активов необходимы для укрепления доверия к банковскому сектору.

**65. Улучшение делового климата, выведение экономической деятельности из теневого сектора, повышение производительности и развитие человеческого капитала, а также устранение узких мест в инфраструктуре необходимы для преодоления уязвимости и повышения темпов экономического роста на широкой основе.**

Реформы должны включать разработку интегрированной стратегии по обеспечению соблюдения налоговых норм налогоплательщиками, с надлежащим соотношением помощи налогоплательщику, поощрения и мер по принуждению. Сектор энергетики следует поставить на надежную коммерческую основу со снижением субсидий, усовершенствованным управлением и упрощенным доступом к сети. Режим трансграничной торговли следует упростить, сократив число процедур и требуемых документов. Это необходимо и для процесса обеспечения исполнения контрактов и урегулирования неплатежеспособности.

Конструктивное и справедливое разрешение спора с «Центеррой» необходимо не только для предотвращения потенциальных сбоев в добыче золота, но и для создания стабильного и предсказуемого инвестиционного климата.

**66. Усилия официальных органов, направленные на выполнение программы в соответствии с намеченным курсом, достойны похвалы.**

Непредусмотренное в бюджете его расширение в этом году ухудшило долговую ситуацию, и задержка в принятии закона о банковской деятельности вызывает сожаление. Однако обязательство официальных органов возобновить бюджетную консолидацию в 2016 году с целью снизить долг до уровня ниже 65 процентов ВВП в среднесрочной перспективе и принять компенсационные меры до принятия закона о банковской деятельности должно способствовать выполнению программы в соответствии с намеченным курсом.

**67. Риски невыполнения программы значительны, но обязательства официальных органов по программе дают достаточные гарантии, а потенциал погашения Кыргызской Республики остается достаточным.**

Основные риски связаны с негативными региональными вторичными эффектами, неопределенностью в отношении производства золота, колебанием цен на золото и изменчивыми обменными курсами. Экспансионистская политика перед выборами 2016 и 2017 годов может ослабить процесс реформ, подорвать макроэкономическую стабильность и повысить уровень долга до высокого риска кризиса задолженности. Постоянный диалог по вопросам политики с Фондом будет по-прежнему

иметь важное значение для успеха программы, наряду с обязательством о корректировке политики по мере необходимости для достижения целей программы.

**68. Персонал поддерживает завершение первого обзора программы официальных органов в рамках договоренности по ЕКФ.** Персонал поддерживает просьбу официальных органов о пересмотре ККР и ИЦП на конец декабря 2015 года и установлении новых ККР и ИЦП на конец марта, конец июня, конец сентября и конец декабря 2016 года. В прилагаемом ПоН изложены меры политики на остальную часть года и на 2016 год по достижению целей программы. Персонал МВФ также поддерживает внесение изменений в критерии реализации.

**69. Следующие консультации по Статье IV рекомендуется провести в соответствии с Решением № 14747–(10/96).**

**Таблица 1. Отдельные социально-экономические показатели, 2013–2020 годы**

I. Социально-демографические показатели								
Население (миллионов, 2014 год)	5,9		Индекс Джини (2012 год)		27,4			
Уровень безработицы (официальный, 2013 год)	8,0		Ожидаемая продолж. жизни на момент рожд. (2013 г.)		70,2			
Коэффициент бедности (2013 год)	37,0		Коэфф. грамотности среди взрослых (в % населения)		99,0			
ВНД на душу населения (2014 год, метод "Atlas", долл. США)	1250		Коэфф. смертн. детей младше 5 лет (на 1000 живорожд.)		22,6			
II. Экономические показатели								
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Факт.	Факт.	Прогнозы					
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	355,3	397,3	434,2	487,3	537,3	600,6	662,9	730,8
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	7 333	7 402	6 660	6 749	7 295	7 993	8 650	9 349
Реальный ВВП (рост в процентах)	10,5	3,6	2,4	3,6	3,1	5,3	5,2	6,0
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	5,8	4,6	3,4	3,2	4,0	4,5	5,0	5,5
ВВП на душу населения (в долларах США)	1 269	1 256	1 114	1 114	1 188	1 283	1 370	1 460
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	4,0	10,5	7,6	7,0	6,5	5,9	5,4	5,1
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	6,6	7,5	7,4	8,9	6,9	6,1	5,7	5,3
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)								
Инвестиции	26,1	27,0	28,7	31,0	29,3	27,6	25,5	24,8
Государственные 1/	7,0	8,6	11,9	16,5	13,7	11,1	8,7	7,7
Частные	19,1	18,4	16,8	14,5	15,6	16,5	16,8	17,1
Сбережения	11,1	10,2	12,7	13,8	14,4	13,5	12,5	13,4
Государственные	9,2	8,9	4,5	5,6	8,0	8,5	8,8	8,5
Частные	1,9	1,3	8,3	8,1	6,4	5,0	3,6	4,9
Сальдо сбережений и инвестиций	-15,0	-16,8	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-13,1	-11,4
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) 2/								
Доходы	34,4	35,9	37,4	35,7	35,4	35,3	35,5	35,3
в т. ч.: налоговые доходы	20,5	20,8	20,0	22,0	22,3	22,5	22,7	22,9
Расходы	31,1	30,3	31,4	29,8	28,3	27,1	26,6	26,3
Валовое операционное сальдо	3,3	5,6	5,9	5,9	7,1	8,2	8,8	9,0
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,0	5,8	9,5	10,4	8,4	6,7	7,4	7,7
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование)	...	-0,2	-3,5	-4,5	-1,3	1,5	1,4	1,3
Общее сальдо (включая перекредитование)	-3,8	-3,9	-5,4	-9,1	-4,1	-1,1	0,6	1,3
Первичное чистое кредитование/заимствование)	...	0,7	-2,5	-3,5	-0,2	2,5	2,4	2,2
Первичное сальдо без учета ссуд по ПГИ, финансируемых из иностранных источников	...	4,3	3,0	4,0	6,2	7,3	7,8	2,2
Первичное сальдо без учета грантов	...	-2,9	-6,9	-7,3	-3,8	-0,4	-0,1	0,5
Совокупный государственный долг 3/	46,1	53,0	64,9	66,9	67,6	66,1	64,9	63,8
Банковский сектор								
Резервные деньги (проц. измен., на конец пер.)	13,4	-11,9	7,2	7,9	7,7	6,7	6,6	6,3
Широкая денежная масса (проц. измен., на конец пер.)	22,8	3,0	11,0	13,3	12,8	12,5	11,9	11,7
Кредит частному сектору (проц. измен., на конец пер.)	36,1	43,6	18,5	17,2	14,0	15,2	13,8	11,9
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	16,1	20,7	22,4	23,4	24,2	25,0	25,7	26,1
Скорость обращения широкой денежной массы 4/	2,9	3,2	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0	2,9
Директивная ставка	4,2	10,5	...	...	...	...	...	...
Внешний сектор								
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-15,0	-16,8	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-13,1	-11,4
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	3 763	3 255	2 739	2 899	2 977	3 196	3 430	3 756
Рост экспорта (процентное изменение)	16,3	-13,5	-15,8	5,8	2,7	7,3	7,3	9,5
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	6 723	6 521	5 296	5 728	6 008	6 410	6 583	6 843
Рост импорта (процентное изменение)	9,2	-3,0	-18,8	8,2	4,9	6,7	2,7	4,0
Валовые международные резервы (в млн долл. США)	2 226	1 856	1 770	1 586	1 776	1 887	2 044	2 383
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец пер.)	4,1	4,2	3,7	3,2	3,3	3,4	3,6	4,0
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	43,7	51,0	63,0	65,3	66,1	64,7	63,6	62,7
Отношение обслуживания внеш. гос. долга к экспорту (в процентах)	2,7	3,6	4,9	6,2	6,6	6,9	7,1	6,9
Для справки:								
Обменный курс (сома к доллару США, средний)	48,4	53,7	...	...	...	...	...	...
Реальный эффект. обменный курс (2010=100) (средн.)	107,6	107,25	...	...	...	...	...	...
Связанные с золотом налоговые доходы сектора гос. упр. (в процентах ВВП)	1,0	1,2	...	...	...	...	...	...

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

1/ Включает сектор государственного управления и перекредитование 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.

**Таблица 2. Платежный баланс, 2013–2020 годы**  
(В млн долларов США)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Факт.	Факт.	Прогн.					
Сальдо счета текущих операций 1/	-1 101	-1 245	-1 065	-1 165	-1 089	-1 126	-1 132	-1 064
Без учета трансфертов	-3 383	-3 497	-2 799	-3 049	-3 267	-3 428	-3 546	-3 570
Торговый баланс	-2 909	-2 935	-2 357	-2 692	-2 873	-3 010	-2 918	-2 844
Экспорт (ФОБ)	2 705	2 355	2 005	2 067	2 069	2 230	2 389	2 616
В страны СНГ	1 682	1 353	1 136	1 153	1 175	1 228	1 315	1 423
в т.ч.: энергопродукты	97	63	57	63	68	71	75	77
в т.ч.: реэкспорт потребительских товаров	347	173	134	143	153	160	171	186
В страны за пределами СНГ	1 022	1 002	869	914	894	1 003	1 074	1 194
в т.ч.: золото	737	717	615	656	623	725	787	891
Импорт (ФОБ)	5 614	5 290	4 362	4 759	4 942	5 240	5 307	5 461
Страны СНГ	2 787	2 580	2 067	2 088	2 123	2 357	2 328	2 462
в т.ч.: энергия (в т.ч. для реэкспорта)	1 187	1 042	761	742	702	853	795	836
Страны, не входящие в СНГ	2 827	2 710	2 296	2 671	2 819	2 884	2 979	2 998
в т.ч.: товары для реэкспорта	347	173	104	113	123	130	141	156
Услуги	-51	-331	-199	-137	-157	-204	-235	-243
Поступления	1 059	901	734	832	908	966	1 041	1 140
Платежи	-1 109	-1 231	-933	-969	-1 066	-1 170	-1 276	-1 383
Доход	-423	-231	-242	-220	-237	-214	-393	-483
Процентные платежи	-70	-72	-95	-111	-133	-106	-157	-262
Другой чистый доход	-353	-159	-147	-109	-103	-108	-236	
Текущие трансферты (нетто) 1/	2 282	2 251	1 734	1 884	2 178	2 302	2 414	2 506
в т.ч.: частные	2 154	2 042	1 634	1 846	2 086	2 232	2 366	2 508
Счет операций с капиталом	303	81	209	241	172	162	163	169
Официальные потоки	292	76	204	236	189	179	180	184
Частные потоки	11	5	5	5	-17	-17	-17	-15
Финансовый счет	751	568	757	704	1 075	1 061	1 124	1 232
Коммерческие банки	-57	0	-42	-346	0	0	0	0
Среднесрочные и долгосрочные ссуды, нетто	86	468	429	562	510	458	456	543
Факт. предоставление средств 1/	748	857	839	1 092	1 078	1 107	1 173	1 339
в т.ч.: финансирование ПГИ за счет займов (без инвест. в энергетику, финанс. Китаем)	81	82	141	204	150	201	171	264
в т.ч.: энерг. и другие инвестиции, финансируемые Китаем (ПГИ)	231	363	203	414	356	230	213	110
Погашение	-663	-389	-410	-530	-568	-649	-717	-796
Прямые иностранные инвестиции	626	173	521	588	515	543	598	614
Портфельные инвестиции 2/	5	6	0	0	0	0	0	0
Прочее (включая распределение СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистые краткосрочные потоки 3/	87	-84	-150	-100	50	60	70	75
Ошибки и пропуски	312	232	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	266	-365	-98	-220	158	97	155	336
Финансирование	-266	365	98	220	-158	-97	-155	-336
Чистые международные резервы	-266	365	84	163	-216	-141	-185	-366
Валовые официальные резервы (- = увеличение)	-277	370	86	184	-190	-111	-157	-339
МВФ	12	-6	-2	-21	-26	-30	-28	-27
Исключительное финансирование (в т.ч. просроч. задолженность)	0	0	0	30	30	30	30	30
Дефицит финансирования 1/	0	0	14	28	28	14	0	0
<i>Для справки:</i>								
ВВП (в миллионах долларов США)	7 333	7 402	6 660	6 749	7 295	7 993	8 650	9 349
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-15,0	-16,8	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-13,1	-11,4
Сальдо счета текущих операций без учета офиц. трансфертов (в проц. ВВП) 1/	-16,8	-19,7	-17,5	-17,8	-16,2	-15,0	-13,6	-11,4
Рост экспорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	19,2	-12,6	-4,8	7,8	0,5	6,4	5,6	7,3
Рост импорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	9,5	-1,4	-3,8	10,2	2,9	5,2	1,3	2,6
Условия торговли (товары, процентное изменение)	-0,9	0,7	8,4	0,8	-0,5	-0,7	-0,3	-0,1
Цена на золото (в долларах США за унцию)	1 411	1 266	1 175	1 158	1 171	1 188	1 208	1 230
Индекс цен на топливо (2005=100)	191,0	176,9	99,1	96,0	104,1	111,2	114,9	116,2
Внешний государственный долг (в млн долл. США) 4/	3 156	3 440	3 829	4 361	4 772	5 125	5 451	5 802
В процентах ВВП	43,7	51,0	63,0	65,3	66,1	64,7	63,6	62,7
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту 4/ 5/	2,7	3,6	4,9	6,2	6,6	6,9	7,1	6,9
Валовые резервы 6/	2 226	1 856	1 770	1 586	1 776	1 887	2 044	2 383
В месяцах импорта следующего года	4,1	4,2	3,7	3,2	3,3	3,4	3,6	4,0

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/ Чистые краткосрочные потоки в 2012 году частично отражают приток капитала в отечественные предприятия.

4/ Государственный и гарантированный государством долг.

5/ За вычетом переоформления долга.

6/ 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, 2013–2016 годы

	2013		2014				2015				2016			
	Дек. Факт.	Март Факт.	Июнь Факт.	Сент. Факт.	Дек. Факт.	Март Факт.	Июнь Факт.	Сент. Факт.	Дек. Прогн.	Март Прогн.	Июнь Прогн.	Сент. Прогн.	Дек. Прогн.	
(В миллионах сомов)														
Чистые иностранные активы	99 925	104 132	103 216	105 370	104 770	100 863	111 561	112 341	122 440	117 306	122 113	120 108	113 165	
Чистые международные резервы 2/	106 116	108 958	106 935	106 488	105 936	100 525	111 757	113 410	92 842	87 556	92 209	90 051	82 955	
Долгосрочные иностранные обязательства	-6 426	-7 135	-6 812	-6 898	-7 233	-7 541	-7 331	-8 204	-8 204	-8 204	-8 204	-8 204	-8 204	
Другие иностранные активы	235	2 309	3 093	5 780	6 068	7 879	7 135	7 135	37 801	37 954	38 108	38 261	38 414	
Чистые внутренние активы	-26 785	-36 748	-31 304	-35 795	-40 298	-44 427	-47 972	-45 782	-53 294	-49 050	-53 858	-50 567	-38 545	
Чистые требования к сектору государственного управления	-6 974	-9 676	-8 503	-16 981	-18 191	-18 031	-18 547	-15 811	-17 568	-8 314	-2 864	-5 614	-10 885	
в т.ч.: общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-8 426	-11 149	-9 974	-18 480	-19 618	-19 480	-19 991	-17 255	-18 996	-9 742	-4 293	-7 045	-12 312	
в т.ч.: секьюритизированный государственный долг	1 512	1 518	1 514	1 523	1 454	1 458	1 454	1 461	1 454	1 454	1 456	1 464	1 454	
Требования к коммерческим банкам	-6 523	-3 211	-2 320	2 057	1 309	967	1 326	784	809	-1 797	-10 216	-9 042	11 599	
в т.ч.: ноты НБКР	-6 635	-3 079	-3 011	-33	-1 326	-1 576	-776	-783	4 112	1 422	-7 043	-5 966	14 569	
Требования к другим финансовым корпорациям	0	-2	0	-4	0	0	-9 194	-2 225	-7 029	-9 304	-11 030	-5 517	-2 758	
Прочие статьи нетто	-13 289	-23 859	-20 481	-20 867	-23 416	-27 363	-21 208	-28 530	-29 506	-29 635	-29 747	-30 393	-36 501	
Резервные деньги	73 139	67 384	71 912	69 575	64 472	56 436	63 588	66 559	69 145	68 256	68 256	69 541	74 620	
Наличные деньги в обращении	66 954	60 409	65 614	62 528	57 075	49 285	51 912	58 431	58 773	57 676	57 335	58 067	61 562	
Резервы коммерческих банков	6 185	6 975	6 298	7 047	7 397	7 151	7 407	8 128	10 372	10 580	10 921	11 474	13 059	
в т.ч.: обязательные резервы	5 322	5 772	5 744	5 912	6 693	6 799	6 902	7 367	7 561	8 109	8 139	8 887	8 999	
(Вклад в рост резервных денег, в процентах) 1/														
Чистые иностранные активы	19,8	5,8	4,5	7,4	6,6	-6,1	10,5	11,7	27,4	-7,4	-0,5	-3,4	-13,4	
Чистые внутренние активы	-6,4	-13,6	-6,2	-12,3	-18,5	-6,4	-11,9	-8,5	-20,2	6,1	-0,8	3,9	21,3	
в т.ч.: чистые требования к сектору гос. управления	-6,2	-3,7	-2,1	-13,7	-15,3	0,2	-0,6	3,7	1,0	13,4	21,3	17,3	9,7	
Резервные деньги	13,4	-7,9	-1,7	-4,9	-11,9	-12,5	-1,4	3,2	7,2	-1,3	-1,3	0,6	7,9	
в т.ч.: наличные деньги в обращении	13,5	-8,9	-1,8	-6,1	-13,5	-12,1	-8,0	2,1	2,6	-1,6	-2,1	-1,0	4,0	
<i>Для справки:</i>														
Рост резервных денег (изменяя за 12 месяцев, в процентах)	13,4	5,8	7,5	0,9	-11,9	-16,2	-11,6	-4,3	7,2	20,9	7,3	4,5	7,9	
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	2 226	2 076	2 125	2 019	1 856	1 627	1 862	1 824	1 770	1 685	1 738	1 696	1 586	
Чистые международные резервы (в млн долларов США)	2 035	1 884	1 937	1 828	1 669	1 496	1 576	1 521	1 161	1 080	1 138	1 102	999	
Обменный курс, сомов за долл. США, конец периода	49,2	54,5	52,1	54,4	58,9	62,0	65,2	68,3	71,5	71,9	72,2	72,6	72,9	
Источники: официальные органы Кыргызской Республики, оценки и прогнозы персонала МВФ.														
1/ Вклад определяется как изменение запасов актива относительно объема резервных денег на конец предыдущего года (в процентах).														
2/ Изменение структуры ЧМР в соответствии с рекомендацией оценки защитных механизмов.														



**Таблица 5. Финансы сектора государственного управления, 2013–2018 годы**

(В млн сомов) 1/

	2013		2014		2015				2016				2017		2018
	Год Факт.	Год Факт.	1 кв. Факт.	2 кв. Факт.	3 кв. Предв.	4 кв. Прогн.	Год Прогн.	1 кв. Прогн.	2 кв. Прогн.	3 кв. Прогн.	4 кв. Прогн.	Год Прогн.	Год Прогн.	Год Прогн.	
Доходы	122 394	142 809	28 868	43 490	35 312	54 664	162 333	33 612	42 423	45 269	52 872	174 177	190 081	212 115	
Налоги	72 842	82 639	18 272	19 683	21 022	28 032	87 009	19 639	22 859	28 611	35 982	107 091	119 793	135 156	
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	17 221	19 635	6 013	5 136	5 058	6 731	22 937	5 773	5 234	6 261	8 390	25 659	28 261	32 805	
Уплачиваемые физическими лицами	7 545	8 542	2 109	2 240	2 701	1 713	8 762	2 750	2 493	2 982	3 996	12 221	15 631	18 167	
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	11 257	13 415	3 317	2 291	1 737	3 229	10 574	3 045	2 367	2 617	3 682	11 710	10 834	12 930	
Налоги на собственность	2 065	2 210	588	605	620	1 789	2 284	-22	374	662	712	2 544	2 802	3 113	
Налог на недвижимое имущество	1 176	1 290	556	509	804	415	1 410	572	519	621	832	1 582	1 744	1 950	
Налог на землю	888	920	305	282	555	267	874	356	323	386	517	961	1 058	1 163	
Налоги на товары и услуги	40 667	46 260	10 157	11 735	12 226	16 605	50 722	11 059	13 558	15 406	18 568	58 591	65 254	72 813	
Общие налоги на товары и услуги	36 577	39 926	8 654	9 945	10 089	13 883	42 571	9 284	11 436	12 591	14 775	48 086	53 608	59 814	
Налоги на добавленную стоимость	30 083	32 663	6 962	8 129	8 213	10 127	33 431	7 242	9 120	10 001	11 956	38 319	42 881	47 828	
Акцизные сборы	4 090	6 334	1 503	1 790	2 136	2 722	8 152	1 775	2 122	2 815	3 792	10 505	11 646	12 999	
Налоги на международную торговлю и операции	11 886	13 771	1 378	1 727	2 792	3 518	9 415	1 833	3 185	5 888	7 610	18 515	21 518	24 303	
Другие налоги	1 003	763	167	577	143	763	1 650	401	364	435	583	1 783	1 957	2 122	
Взносы/отчисления на социальные нужды	20 454	22 058	5 128	6 147	5 674	6 411	23 361	5 542	6 798	6 064	6 838	25 242	26 579	30 013	
Гранты	8 631	14 362	286	2 119	2 512	13 773	18 690	3 864	5 734	4 539	4 322	18 459	19 372	17 343	
Гранты по программам	5 615	11 376	0	1 757	1 856	3 067	6 681	0	1 851	637	400	2 889	6 909	5 432	
Гранты по проектам 2/	3 016	2 986	286	362	656	10 706	12 010	3 864	3 883	3 902	3 921	15 570	12 463	11 911	
Другие доходы	20 466	23 750	5 182	15 540	6 103	6 448	33 273	4 568	7 031	6 055	5 730	23 384	24 338	29 603	
Расходы	110 631	120 471	25 911	32 832	29 249	48 510	136 503	33 514	38 519	33 456	39 736	145 225	151 918	162 785	
Оплата труда работников	31 660	35 288	7 461	11 243	7 857	13 685	40 246	11 959	13 983	10 071	11 464	47 477	46 328	47 970	
Заработная плата	27 940	31 292	6 613	9 942	6 993	12 002	35 550	10 557	12 344	8 892	10 121	41 914	41 086	42 326	
Взносы/отчисления на социальные нужды	3 720	3 995	848	1 301	863	1 683	4 696	1 401	1 639	1 180	1 343	5 563	5 242	5 644	
Покупка/использование товаров и услуг	30 797	29 655	4 764	7 438	7 240	17 294	36 736	7 112	8 816	8 597	11 637	36 161	37 850	39 636	
Потребление основного капитала	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Проценты	2 992	3 466	1 021	890	1 192	1 131	4 236	1 115	1 168	1 181	1 210	4 674	5 650	5 902	
Нерезидентам	1 668	2 230	742	578	849	3 016	940	945	950	954	3 789	4 428	5 044	5 044	
Резидентам	1 324	1 236	279	312	344	284	1 219	174	223	232	255	885	722	658	
Субсидии	2 532	3 359	1 147	961	779	713	3 601	1 081	1 129	746	833	3 789	4 216	4 712	
Государственным корпорациям	2 532	3 359	1 147	961	779	713	3 601	1 081	1 129	746	833	3 789	4 216	4 712	
Частным предприятиям	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Гранты	158	1 226	169	172	292	1 980	2 612	279	280	281	282	1 121	575	365	
Правительствам иностранных государств	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Международным организациям	158	200	62	47	108	-36	181	49	49	49	49	194	214	239	
Другим единицам сектора государственного управления	0	1 026	107	124	184	2 016	2 431	230	231	232	233	927	361	125	
Социальные пособия	42 491	47 476	11 348	12 128	11 888	13 707	49 072	11 970	13 144	12 580	14 310	52 003	57 299	64 200	
Социальная помощь	9 598	9 966	2 300	2 743	2 594	1 373	9 011	2 763	2 890	1 891	2 119	9 663	10 654	11 907	
Пособия по социальному обеспечению	32 894	37 510	9 048	9 385	9 294	12 334	40 061	9 207	10 254	10 688	12 190	42 340	46 645	52 293	
Валовое операционное сальдо	11 762	22 338	2 957	10 658	6 062	6 154	25 830	98	3 904	11 813	13 137	28 952	38 163	49 330	
Чистое приобретение нефинансовых активов	24 910	23 109	4 051	6 873	9 727	20 483	41 135	12 232	12 653	13 131	12 735	50 751	45 031	40 040	
Приобретение нефинансовых активов	25 046	23 158	4 051	6 922	9 776	20 506	41 255	12 258	12 677	13 165	12 786	50 886	45 180	40 207	
Финансируемое резидентами	7 167	8 940	1 170	3 779	5 649	6 776	17 374	3 183	3 556	3 999	3 575	14 314	10 800	11 842	
Финансируемое нерезидентами 2/	17 879	14 218	2 881	3 142	4 127	13 730	23 881	9 075	9 120	9 166	9 211	36 572	34 380	28 365	
Выбытие нефинансовых активов	-136	-49	0	-49	-49	-23	-121	-26	-24	-34	-51	-135	-149	-167	
Чистое кредитование/заимствование	-13 147	-771	-1 094	3 785	-3 665	-14 330	-15 304	-12 134	-8 749	-1 318	402	-21 799	-6 868	9 291	
Чистое приобретение финансовых активов	3 921	23 274	425	2 911	-3 155	6 050	6 232	-3 502	1 027	8 316	10 104	15 946	23 136	31 148	
Внутри страны	3 921	23 274	425	2 911	-3 155	6 050	6 232	-3 502	1 027	8 316	10 104	15 946	23 136	31 148	
Валюта и депозиты	4 439	8 728	243	1 708	-3 456	-392	-1 897	-9 159	-4 630	2 659	4 447	-6 683	8 216	15 405	
Кредиты и займы	-504	14 559	185	1 207	305	6 446	8 142	5 661	5 661	5 661	5 661	22 642	14 935	15 758	
Продажа инструментов участия в капитале (поступления от приватизации)	-13	-13	-3	-3	-3	-3	-13	-3	-3	-3	-3	-14	-14	-15	
За границей	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Чистое принятие обязательств	18 288	24 045	-257	2 136	510	19 146	21 536	8 632	9 776	9 635	9 703	37 745	30 005	21 858	
Внутренние	219	-465	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Внешние	18 069	24 509	-257	2 136	510	19 146	21 536	8 632	9 776	9 635	9 703	37 745	30 005	21 858	
Кредиты и займы в рамках программ	5 320	3 598	0	1 336	0	2 483	3 819	0	1 119	953	997	3 069	3 145	1 179	
Кредиты и займы в рамках программ государственных инвестиций	14 863	23 867	816	2 019	1 733	17 877	22 445	11 087	11 124	11 161	11 198	44 571	37 213	32 337	
Погашение	-2 113	-2 955	-1 072	-1 219	-1 222	-1 214	-4 728	-2 455	-2 468	-2 480	-2 492	-9 895	-10 353	-11 658	

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

1/ Начиная с 2014 года используется классификация РСГФ 2001 года. Для ретроспективной переклассификации не было возможности в связи с отсутствием данных.

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

**Таблица 6. Финансы сектора государственного управления, 2013–2018 годы**  
(В процентах ВВП) 1/

	2013		2014		2015						2016				2017		2018
	Год	Год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Год	Год	Год			
	Факт.	Факт.	Факт.	Факт.	Прогн.												
Доходы	34,4	35,9	6,6	10,0	8,1	12,6	37,4	6,9	8,7	9,3	10,8	35,7	35,4	35,3			
Налоги	20,5	20,8	4,2	4,5	4,8	6,5	20,0	4,0	4,7	5,9	7,4	22,0	22,3	22,5			
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	4,8	4,9	1,4	1,2	1,2	1,6	5,3	1,2	1,1	1,3	1,7	5,3	5,3	5,5			
Уплачиваемые физическими лицами	2,1	2,2	0,5	0,5	0,6	0,4	2,0	0,6	0,5	0,6	0,8	2,5	2,9	3,0			
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	3,2	3,4	0,8	0,5	0,4	0,7	2,4	0,6	0,5	0,5	0,8	2,4	2,0	2,2			
Налоги на собственность	0,6	0,6	0,1	0,1	0,1	0,4	0,5	0,0	0,1	0,1	0,1	0,5	0,5	0,5			
Налоги на товары и услуги	11,4	11,6	2,3	2,7	2,8	3,8	11,7	2,3	2,8	3,2	3,8	12,0	12,1	12,1			
Общие налоги на товары и услуги	10,3	10,0	2,0	2,3	2,3	3,2	9,8	1,9	2,3	2,6	3,0	9,9	10,0	10,0			
Налоги на добавленную стоимость	8,5	8,2	1,6	1,9	1,9	2,3	7,7	1,5	1,9	2,1	2,5	7,9	8,0	8,0			
Налог с оборота и другие общие налоги на товары и услуги	1,8	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0	2,0			
Акцизные сборы	1,2	1,6	0,3	0,4	0,5	0,6	1,9	0,4	0,4	0,6	0,8	2,2	2,2	2,2			
Налоги на международную торговлю и операции	3,3	3,5	0,3	0,4	0,6	0,8	2,2	0,4	0,7	1,2	1,6	3,8	4,0	4,0			
Другие налоги	0,3	0,2	0,0	0,1	0,0	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,4	0,4			
Взносы/отчисления на социальные нужды	5,8	5,6	1,2	1,4	1,3	1,5	5,4	1,1	1,4	1,2	1,4	5,2	4,9	5,0			
Гранты	2,4	3,6	0,1	0,5	0,6	3,2	4,3	0,8	1,2	0,9	0,9	3,8	3,6	2,9			
Гранты по программам	1,6	2,9	0,0	0,4	0,4	0,7	1,5	0,0	0,4	0,1	0,1	0,6	1,3	0,9			
Гранты по проектам 2/	0,8	0,8	0,1	0,1	0,2	2,5	2,8	0,8	0,8	0,8	0,8	3,2	2,3	2,0			
Другие доходы	5,8	6,0	1,2	3,6	1,4	1,5	7,7	0,9	1,4	1,2	1,2	4,8	4,5	4,9			
Расходы	31,1	30,3	6,0	7,6	6,7	11,2	31,4	6,9	7,9	6,9	8,2	29,8	28,3	27,1			
Оплата труда работников	8,9	8,9	1,7	2,6	1,8	3,2	9,3	2,5	2,9	2,1	2,4	9,7	8,6	8,0			
Заработная плата	7,9	7,9	1,5	2,3	1,6	2,8	8,2	2,2	2,5	1,8	2,1	8,6	7,6	7,0			
Взносы/отчисления на социальные нужды	1,0	1,0	0,2	0,3	0,2	0,4	1,1	0,3	0,3	0,2	0,3	1,1	1,0	0,9			
Покупка/использование товаров и услуг	8,7	7,5	1,1	1,7	1,7	4,0	8,5	1,5	1,8	1,8	2,4	7,4	7,0	6,6			
Потребление основного капитала	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Проценты	0,8	0,9	0,2	0,2	0,3	0,3	1,0	0,2	0,2	0,2	0,2	1,0	1,1	1,0			
Нерезидентам	0,5	0,6	0,2	0,1	0,2	0,2	0,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,8	0,8			
Резидентам	0,4	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1			
Субсидии	0,7	0,8	0,3	0,2	0,2	0,2	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,8	0,8			
Государственным корпорациям	0,7	0,8	0,3	0,2	0,2	0,2	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,8	0,8	0,8			
Частным предприятиям	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Гранты	0,0	0,3	0,0	0,0	0,1	0,5	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1			
Правительствам иностранных государств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Международным организациям	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Другим единицам сектора государственного управл	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0			
Социальные пособия	12,0	12,0	2,6	2,8	2,7	3,2	11,3	2,5	2,7	2,6	2,9	10,7	10,7	10,7			
Социальная помощь	2,7	2,5	0,5	0,6	0,6	0,3	2,1	0,6	0,6	0,4	0,4	2,0	2,0	2,0			
Пособия по социальному обеспечению	9,3	9,4	2,1	2,2	2,1	2,8	9,2	1,9	2,1	2,2	2,5	8,7	8,7	8,7			
Другие расходы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Валовое операционное сальдо	3,3	5,6	0,7	2,5	1,4	1,4	5,9	0,0	0,8	2,4	2,7	5,9	7,1	8,2			
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,0	5,8	0,9	1,6	2,2	4,7	9,5	2,5	2,6	2,7	2,6	10,4	8,4	6,7			
Приобретение нефинансовых активов	7,0	5,8	0,9	1,6	2,3	4,7	9,5	2,5	2,6	2,7	2,6	10,4	8,4	6,7			
Финансируемое резидентами	2,0	2,3	0,3	0,9	1,3	1,6	4,0	0,7	0,7	0,8	0,7	2,9	2,0	2,0			
Финансируемое нерезидентами 2/	5,0	3,6	0,7	0,7	1,0	3,2	5,5	1,9	1,9	1,9	1,9	7,5	6,4	4,7			
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Чистое кредитование/заимствование	-3,7	-0,2	-0,3	0,9	-0,8	-3,3	-3,5	-2,5	-1,8	-0,3	0,1	-4,5	-1,3	1,5			
Чистое приобретение финансовых активов	1,1	5,9	0,1	0,7	-0,7	1,4	1,4	-0,7	0,2	1,7	2,1	3,3	4,3	5,2			
Внутри страны	1,1	5,9	0,1	0,7	-0,7	1,4	1,4	-0,7	0,2	1,7	2,1	3,3	4,3	5,2			
Валюта и депозиты	1,2	2,2	0,1	0,4	-0,8	-0,1	-0,4	-1,9	-1,0	0,5	0,9	-1,4	1,5	2,6			
Кредиты и займы	-0,1	3,7	0,0	0,3	0,1	1,5	1,9	1,2	1,2	1,2	1,2	4,6	2,8	2,6			
Продажа инструментов участия в капитале (поступления от приватизации)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
За границей	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Чистое принятие обязательств	5,1	6,1	-0,1	0,5	0,1	4,4	5,0	1,8	2,0	2,0	2,0	7,7	5,6	3,6			
Внутренние	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Внешние	5,1	6,2	-0,1	0,5	0,1	4,4	5,0	1,8	2,0	2,0	2,0	7,7	5,6	3,6			
Кредиты и займы в рамках программ	1,5	0,9	0,0	0,3	0,0	0,6	0,9	0,0	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6	0,2			
Кредиты и займы в рамках программ государственных инвестиций	4,2	6,0	0,2	0,5	0,4	4,1	5,2	2,3	2,3	2,3	2,3	9,1	6,9	5,4			
Погашение	-0,6	-0,7	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-1,1	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-2,0	-1,9	-1,9			

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

1/ Начиная с 2014 года используется классификация РСГФ 2001 года. Для ретроспективной переклассификации не было возможности в связи с отсутствием данных.

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

**Таблица 7а. Планы заимствований, 2015 год**

(4–31 декабря 2015 года)

PPG external debt	Volume of new debt in 2015		PV of new debt in 2015 (program purposes)		PV of new debt in 2015 (including negative GEs)	
	USD million	Percent	USD million	Percent	USD million	Percent
<b>By sources of debt financing</b>	<b>84.4</b>	<b>100</b>	<b>64.7</b>	<b>100</b>	<b>65.1</b>	<b>100</b>
<b>Concessional debt, of which</b>	<b>54.4</b>	<b>64</b>	<b>34.7</b>	<b>54</b>	<b>34.7</b>	<b>53</b>
Multilateral debt	54.4	64	34.7	54	34.7	53
Bilateral debt	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Other	0.0	0	0.0	0	0.0	0
<b>Non-concessional debt, of which</b>	<b>30.0</b>	<b>36</b>	<b>30.0</b>	<b>46</b>	<b>30.4</b>	<b>47</b>
Semi-concessional	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Commercial terms	30.0	36	30.0	46	30.4	47
<b>By Creditor Type</b>	<b>84.4</b>	<b>100</b>	<b>64.7</b>	<b>100</b>	<b>65.1</b>	<b>100</b>
Multilateral	84.4	100	64.7	100	65.1	100
Bilateral - Paris Club	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Bilateral - Non-Paris Club	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Other	0.0	0	0.0	0	0.0	0
<b>Uses of debt financing</b>	<b>84.4</b>	<b>100</b>	<b>64.7</b>	<b>100</b>	<b>65.1</b>	<b>100</b>
Infrastructure	84.4	100	64.7	100	65.1	100
Social Spending	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Budget Financing	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Memo Items</b>						
<b>Indicative projections</b>						
Year 2	<b>1.0</b>		<b>1.0</b>		<b>0.5</b>	
Year 3	<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>	

**Таблица 7б. Вид нового внешнего долга, 2015 год**

(В млн долл. США, 4–31 декабря 2015 года)

**By the type of interest rate**

Fixed Interest Rate	80.0
Variable Interest Rate	4.4
Unconventional Loans	0.0

**By currency**

USD denominated loans	84.4
Loans denominated in other currency	0.0

**Таблица 7с. Планы заимствований, 2016 год**  
(1 января – 31 декабря 2016 года)

PPG external debt	Volume of new debt in 2016		PV of new debt in 2016 (program purposes)		PV of new debt in 2016 (including negative GEs)	
	USD million	Percent	USD million	Percent	USD million	Percent
<b>By sources of debt financing</b>	<b>429.2</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>
<i>Concessional debt, of which</i>	<b>429.2</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>
Multilateral debt	294.9	69	175.2	77	175.2	77
Bilateral debt	134.3	31	50.9	23	50.9	23
Other	0.0	0	0.0	0	0.0	0
<i>Non-concessional debt, of which</i>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>
Semi-concessional	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Commercial terms	0.0	0	0.0	0	0.0	0
<b>By Creditor Type</b>	<b>429.2</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>
Multilateral	294.9	69	175.2	77	175.2	77
Bilateral - Paris Club	114.3	27	38.0	17	38.0	17
Bilateral - Non-Paris Club	20.0	5	13.0	6	13.0	6
Other	0.0	0	0.0	0	0.0	0
<b>Uses of debt financing</b>	<b>429.2</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>	<b>226.1</b>	<b>100</b>
Infrastructure	429.2	100	226.1	100	226.1	100
Social Spending	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Budget Financing	0.0	0	0.0	0	0.0	0
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Memo Items</b>						
<i>Indicative projections</i>						
Year 2	<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>	
Year 3	<b>0.0</b>		<b>0.0</b>		<b>0.0</b>	

**Таблица 7d. Вид нового внешнего долга, 2016 год**  
(В млн долл. США, 1 января – 31 декабря 2016 года)

**By the type of interest rate**

Fixed Interest Rate	348.9
Variable Interest Rate	80.3
Unconventional Loans	0.0

**By currency**

USD denominated loans	429.2
Loans denominated in other currency	0.0

Таблица 8. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2013–2015 годы

	мар.13	июн.13	сен.13	дек.13	мар.14	июн.14	сен.14	дек.14	мар.15	июн.15	июл.15	авг.15	сен.15
<b>Достаточность капитала</b>													
Отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску	25,9	24,6	23,9	25,0	23,9	22,1	22,5	21,8	20,7	20,9	20,9	21,2	21,5
Отношение капитала I уровня к активам, взвешенным по риску	23,7	21,4	19,9	19,9	20,6	18,2	17,7	16,4	17,8	17,6	17,4	17,3	17,4
Отношение капитала к совокупным активам	17,6	16,9	17,0	16,9	16,9	16,3	16,7	16,2	15,4	15,7	15,6	15,6	15,7
<b>Ликвидность</b>													
Коэффициент ликвидности	77,7	68,4	66,5	70,0	67,3	56,8	55,1	65,1	67,5	64,7	62,4	66,4	70,5
Избыточные резервы/совокупные резервы	39,0	23,2	19,5	13,7	16,0	7,4	7,3	8,3	4,2	20,5	12,7	16,8	7,2
<b>Качество активов</b>													
Необслуживаемые кредиты/совокупные кредиты	6,6	5,9	5,7	5,5	5,4	4,6	4,2	4,5	5,4	5,2	5,3	5,6	6,0
Валютные необслуживаемые кредиты/совокупные валютные кредиты	4,7	4,2	4,0	4,0	4,1	3,5	3,1	3,4	4,1	3,8	3,7	4,0	...
Необслуживаемые кредиты в сомах/совокупные кредиты в сомах	1,9	1,7	1,7	1,5	1,3	1,1	1,1	1,1	1,3	1,5	1,6	1,6	...
Отчисления в резервы/необслуживаемые кредиты	63,0	62,9	63,2	59,6	59,8	61,0	61,3	58,8	53,7	54,0	53,4	53,5	54,1
Недействующие активы/совокупные активы	2,8	2,9	2,7	2,7	2,8	2,5	2,4	2,6	3,1	3,0	3,1	3,2	3,4
Реструктурированные кредиты	4,7	3,7	3,4	2,4	2,1	1,7	1,9	2,2	3,6	4,3	5,0	5,0	...
Пролонгированные кредиты	4,0	3,7	3,4	3,4	3,8	3,5	3,4	3,0	2,4	2,9	3,2	3,1	...
<b>Доходы и рентабельность</b>													
Норма прибыли на капитал	13,7	15,2	17,1	18,0	15,7	16,0	18,6	18,7	15,3	1,6	1,6	1,8	1,8
Норма прибыли на активы	2,3	2,5	2,7	2,8	2,4	2,4	2,7	2,6	2,2	11,5	11,6	12,9	13,4
Чистая процентная маржа	8,3	8,5	8,6	8,1	7,9	8,1	8,4	8,3	8,3	8,3	8,1	8,2	8,1
Спред	7,8	8,1	8,2	7,7	7,4	7,7	8,0	7,9	7,7	7,8	7,4	7,6	7,5
Доходы по услугам и комиссионные сборы/совокупный доход	7,5	15,9	16,2	16,4	12,0	13,1	13,9	14,0	8,1	8,7	8,7	8,3	8,0
<b>Кредиты и депозиты</b>													
Кредиты/депозиты	92,4	94,2	92,7	93,2	100,1	104,2	109,4	109,7	118,3	117,5	113,2	112,0	111,5
Кредиты/совокупные активы	47,0	49,2	47,9	48,8	52,5	54,9	57,3	58,3	57,7	58,1	57,7	57,5	56,8
<b>Валютный риск</b>													
Валютный риск	-604,8	-446,3	612,2	1053,6	780,3	1669,8	2218,1	1816,0	626,0	242,4	219,9	710,1	1704,8
Кредиты/депозиты (в иностранной валюте)	97,5	93,0	88,5	97,5	95,6	101,3	104,5	107,9	100,3	95,7	91,6	91,4	90,0
Доля депозитов в иностранной валюте в общей сумме депозитов 1/	50,9	51,8	53,9	51,2	57,0	53,7	58,0	58,6	64,1	64,5	65,0	66,3	68,3
Доля валютных кредитов в совокупных кредитах	53,7	51,1	51,5	53,6	54,4	52,2	55,4	57,6	54,3	52,6	52,6	54,2	55,2
<i>Для справки:</i>													
Отношение активов к ВВП	29,1	29,8	31,5	31,5	32,8	33,4	33,7	33,9	37,6	36,4	36,4	37,5	38,9
Отношение депозитов к ВВП	14,8	15,6	16,3	16,5	17,2	17,6	17,7	18,0	18,3	18,0	18,6	19,2	19,8

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

**Таблица 9. Предлагаемые обзоры и выплаты средств в рамках трехлетней договоренности по расширенному кредитному механизму**

Дата предоставления доступа	Мероприятие	Сумма соответствующей 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 10. Показатели потенциала погашения задолженности перед МВФ, 2015–2020  
годы 1/**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Обязательства перед МВФ на основе выданного кредита</b>						
<b>(В млн СДР)</b>						
Основная сумма	11,0	15,0	18,3	20,7	17,5	18,7
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
<b>Обязательства перед МВФ на основе выданного и потенциального кредита</b>						
<b>(В млн СДР)</b>						
Основная сумма	11,0	15,0	18,3	20,7	17,5	18,7
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
<b>Совокупные обязательства на основе выданного и потенциального кредита</b>						
<b>В млн СДР</b>						
В млн долларов США	15,4	21,2	26,1	29,6	25,7	27,6
В процентах валовых международных резервов	0,9	1,3	1,5	1,6	1,3	1,2
В процентах экспорта товаров и услуг	0,6	0,7	0,9	0,9	0,7	0,7
В процентах обслуживания долга 2/	11,5	11,7	13,2	13,4	10,5	10,7
В процентах ВВП	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3
В процентах квоты	12,4	16,9	20,6	23,3	20,1	21,4
<b>Непогашенный кредит МВФ 2/</b>						
<b>В млн СДР</b>						
В млрд долларов США	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
В процентах валовых международных резервов	10,8	12,5	11,3	9,8	7,9	5,7
В процентах экспорта товаров и услуг	7,0	6,8	6,7	5,8	4,7	3,6
В процентах обслуживания долга 2/	142,0	109,4	101,8	83,5	66,1	52,6
В процентах ВВП	2,9	2,9	2,7	2,3	1,9	1,5
В процентах квоты	153,0	157,5	158,4	145,8	126,1	105,0
<b>Чистое использование кредита МВФ (в млн СДР)</b>						
Фактическая выдача	19,0	19,0	19,0	9,5	-	-
Погашение и выкуп	11,0	15,0	18,3	20,7	17,5	18,7
<b>Для справки:</b>						
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	6 660	6 749	7 295	7 993	8 650	9 349
Экспорт товаров и услуг (в млн долларов США)	2 739	2 899	2 977	3 196	3 430	3 756
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 770	1 586	1 776	1 887	2 044	2 383
Обслуживание долга (в млн долларов США) 2/	134,2	180,7	196,7	221,9	244,2	257,8
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 ПРТГ 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 0/0/0,25/0,25 процента в год по ЕКФ, СКФ, ССФ и ЕСФ, соответственно, а после 2018 года -- 0,25/0,25/0,5/0,25 процента в год.

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

**Таблица 11. Количественные критерии реализации и ориентировочные целевые показатели в рамках расширенного кредитного механизма, июнь 2015 – декабрь 2016 года**

	2015							2016			
	Июнь			Статус	Сентябрь	Декабрь		Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
	ККР				Ор. цел. показ.	ККР			Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.
	Прог	Корр.	Факт.	CR15/113	CR15/113	Корр.	Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР	
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>											
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1 371	1 327	1 680	Выполн.	1 349	1 325	1 103	948	930	894	791
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-10 127	-11 948	-25 504	Выполн.	-10 583	-14 200	-24 195	-20 222	-23 670	-20 209	-8 852
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	19 441	9 878	-2 690	Выполн.	22 189	18 062	15 304	-12 134	-20 883	-22 201	-21 799
4 а. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 3/	0	0	0	Выполн.	0	0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
4 б. Приведенная стоимость нового привлеченного внешнего долга и гарантий (в млн долл. США)	н.д.	н.д.	н.д.		н.д.	н.д.	64,7	226,1	226,1	226,1	226,1
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн долл. США)	0	0	0	Выполн.	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>											
1. Максимальный уровень резервных денег	72 121	72 121	65 063	Выполн.	70 313	65 279	69 145	68 256	68 256	69 541	74 620
2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/	36 821	36 821	37 955	Выполн.	61 345	92 361	87 009	19 639	42 498	71 109	107 091
3. Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной защиты, программы единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	2 161		2 161	Выполн.	3 286	4 412	4 412	1 189	2 377	3 615	4 853
4. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 3/	н.д.		н.д.		н.д.	н.д.	30	0	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 12. Предварительные меры и структурные контрольные показатели в рамках расширенного кредитного механизма**

Мера	Сроки	Статус
<b>Предварительная мера</b>		
Назначить аудитора для проведения аудиторской проверки		
<b>Структурные контрольные показатели</b>		
<b>I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА</b>		
Разработка среднесрочной стратегии управления долгом, включая следующие критерии: (i) ограничение заимствования проектами, способствующими экономическому росту и социальному развитию; (ii) поддержание долга на экономически приемлемом уровне; и (iii) обеспечение закрепления объема заимствования в среднесрочных параметрах бюджета в соответствии с целями макроэкономической стабильности.	конец апреля 2015	<b>Выполнено.</b> Департамент государственного долга Минфина разработал ССУД, утвержденную постановлением правительства №424 от 29 июня 2015 года, в целях совершенствования управления долгом.
Проведение обзора основы государственных инвестиций в сотрудничестве с партнерами по развитию и отраслевыми министерствами в целях выявления пробелов и последующего определения плана действий.	конец апреля 2016	<b>Перенесен.</b> Миссия МВФ по ТП проведет оценку управления государственными инвестициями (РМА) в первой половине 2016 года.
Представление на рассмотрение парламента проекта закона, предусматривающего: (i) укрепление роли НДС путем сокращения числа льгот; (ii) постепенную отмену налога с продаж; (iii) постепенное ограничение использования патентной системы; (iv) принятие упрощенных требований в отношении бухгалтерского учета и отчетности.	конец июня 2015	<b>Частично выполнено.</b> В августе правительство представило в парламент проект закона, предусматривающий укрепление НДС за счет сокращения числа льгот по переработке пищевых и сельскохозяйственных продуктов, и поэтапного отказа от налога с продаж. Кроме этого, в июне правительство издало постановление о постепенном ограничении применения патентной системы со 125 до 110 видов деятельности, и в мае был принят закон о введении упрощенных требований к учету и отчетности путем перевода месячного представления отчетности на квартальную основу для мелких предприятий.
Составление плана действий по реформе кадровой политики и политики оплаты труда в государственном секторе в целях сокращения расходов на заработную плату по отношению к ВВП.	конец мая 2016	<b>Перенесен.</b> В первой половине 2016 года состоится миссия МВФ по ТП для разработки плана действий по реформе политики занятости / политики (в области) заработной платы в государственном секторе.
Пересмотр ССУД в свете итогов нового анализа экономической приемлемости долга (ДСА).	конец июля 2016	<b>Новое</b>
Реорганизация нормативно-правовой структуры налоговой службы с уменьшением дублирования функций в отношении межрегиональных управлений налоговой службы.	конец апреля 2015	<b>Выполнено.</b> ГНС оптимизировала свою организационную структуру, ликвидировала 3 межрегиональных отделения, оставив центральный аппарат и районные отделения.
Выбор поставщика для интегрирования автоматизированной системы национального казначейства с межбанковской платежной системой.	конец сентября 2015	<b>Выполнено.</b> Правительство выбрало в качестве компании-провайдера для объединения автоматизированной национальной казначейской системы с межбанковской платежной системой фирму «Инфо-Система» в июле 2015 года.
Проведение обзора субсидий и составление плана действий по их сокращению.	конец июня 2016	<b>Новое</b>
Подписание Меморандума о сотрудничестве с ТКА, Агентством по сотрудничеству и координации Турции, в разработке Информационной системы управления финансами.	конец июня 2016	<b>Новое</b>
Рассмотреть методологию определения тарифов на электроэнергию для обеспечения экономической целесообразности и внести соответствующие корректировки в дорожную карту повышения тарифов.	конец июня 2016	<b>Новое</b>
Пересмотр методологии определения тарифов на электроэнергию для обеспечения экономической целесообразности и внести соответствующие корректировки в дорожную карту повышения тарифов.		
<b>II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>		
Завершение аудита ДЕБРА.	конец октября 2015	<b>Не выполнено.</b>
Установление более высоких резервных требований по депозитам в иностранной валюте по сравнению с депозитами в национальной валюте.	конец октября 2015	<b>Выполнено.</b> Норма обязательных резервов по валютным депозитам составляет 9,5 процента, а для депозитов в сомах - 8,5 процента.
Представление на рассмотрение парламента проекта поправок к кодексу об административной ответственности с повышением штрафов за проведение валютных операций без лицензии до 50 000 сомов для физических лиц, 100 000 сомов для сотрудников корпораций и 200 000 сомов для юридических лиц.	конец мая 2015	<b>Выполнено.</b> НБКР внес в парламент поправки к Кодексу «Об административной ответственности» в мае 2015 года.
Принятие решения о гармонизации стандартных минимальных требованиях к размеру собственного капитала путем постепенного повышения суммы банковского оплаченного капитала в три этапа к 2017 году.	конец мая 2015	<b>Выполнено.</b> НБКР выпустил постановление о гармонизации требований в отношении собственного капитала 11 марта 2015 года, вошедших в силу 26 марта 2015 года. Все банки располагали минимальным капиталом в размере более 300 млн сомов на 1 июля 2015 года. Требование в отношении минимального размера капитала повысится до 400 млн сомов с 1 июля 2016 года и до 600 млн сомов с 1 июля 2017 года.
Представление в парламент вновь поправок к Кодексу «Об административной ответственности» в целях повышения штрафов с пунктов обмена валюты, работающих без лицензии.	конец февраля 2016	<b>Новое</b>
Представление нового проекта закона о БОД/ПФТ, отражающего все рекомендации, предоставленные Фондом, а также другими донорами, в новый Парламент.	конец апреля 2016	<b>Новое</b>
Завершение аудита ДЕБРА	конец марта 2016	<b>Новое</b>
Принятие и опубликование в официальной газете («Эркин Тоо») банковского законодательства и правоприменительного закона о «введении в силу закона о банковской деятельности».	конец сентября 2016	<b>Новое</b>
Разработка основы обеспечения готовности к кризисам (сотрудничество между НБКР, Минфином и Агентством по защите депозитов).	конец сентября 2016	<b>Новое</b>

**Таблица 13. Показатели по Целям в области развития**

	1990	2000	2012	2013	СНД 2013	ЕЦА 2013	Цели 2015
<b>Цель 1: Ликвидация крайней нищеты и голода</b>							
Отношение числа занятых ко всему населению, 15+, всего (в процентах)	59	60	62	62	72	51	...
Отношение числа занятых ко всему населению, в возрасте 15-24, всего (в процентах)	41	42	...	41	56	32	...
ВВП на одного занятого (в постоянных долл. США по ППС, 1990)	9 031	5 948	7 175	...	3 426	19 057	...
Доля доходов, принадлежащих последним 20 процентам	11	8	10	...	...	...	...
Распространенность недоедания, вес по возрасту (в процентах числа детей младше 5 лет)	...	...	4	3	21	2	...
Глубина бедности на уровне 1,25 долл. США в день (ППС) (в процентах)	0	9	1	...	19	0	0
Доля людей, проживающих ниже черты бедности на уровне 1,25 долл. США в день (ППС) (в процентах и Незащищенная занятость, всего (в процентах общей занятости)	0	34	3	...	48	1	...
...	...	52	...	...	...	27	...
<b>Цель 2: Обеспечение всеобщего начального образования</b>							
Коэффициент грамотности среди девушек (в процентах числа девушек в возрасте 15-24 лет)	...	100	100	...	68	99	100
Коэффициент грамотности среди юношей (в процентах числа юношей в возрасте 15-24 лет)	...	100	100	...	76	100	100
Число переведенных в последний класс начальной школы, всего (в процентах когорты)	...	93	98	...	57	99	100
Доля закончивших начальную школу (в процентах числа детей соответствующего возраста)	...	93	98	...	72	99	100
Скорректированная доля учащихся начальной школы (в процентах числа детей начального школьного возраста)	...	92	98	99	84	95	100
<b>Цель 3: Поощрение равенства мужчин и женщин и расширение прав и возможностей женщин</b>							
Доля женщин - депутатов в национальных парламентах (в процентах)	...	2	23	23	22	17	...
Соотношение девочек и мальчиков среди учащихся начальной школы (в процентах)	102	98	98	...	95	99	100
Соотношение девушек и юношей среди учащихся средней школы (в процентах)	99	103	100	...	89	97	100
Соотношение девушек и юношей среди учащихся высших учебных заведений (в процентах)	...	101	...	...	65	105	...
Доля женщин, занятых в несельскохозяйственном секторе (в процентах общей занятости в несельск. секте)	...	45,8	42,0	41,5	...	42,7	...
<b>Цель 4: Сокращение детской смертности</b>							
Иммунизация, корь (в процентах числа детей в возрасте 12-23 месяцев)	94	98	98	99	80	95	...
Детская смертность, младенческая (на 1 000 живорожденных)	58	23	20	21	53	20	38
Детская смертность, младше 5 (на 1 000 живорожденных)	70	49	26	24	76	23	46
<b>Цель 5: Улучшение охраны материнства</b>							
Коэффициент фертильности подростков (число рождений на 1 000 женщин в возрасте 15-19 лет)	...	46	42	41	93	31	...
Доля родов, прошедших под наблюдением квалифицированного медицинского персонала (в процентах)	99	99	99	...	49	97	...
Распространенность средств контрацепции (в процентах женщин в возрасте 15-49 лет)	...	40	36	...	38	64	...
Коэффициент материнской смертности (оценка при помощи модели, на 100 000 живорожденных)	73	46	49	75	440	28	...
Дородовой уход за беременными женщинами (в процентах)	...	...	97	...	76	95	...
Неудовлетворенная потребность в средствах контрацепции (в процентах замужних женщин в возрасте 15-49 лет)	...	...	18	...	23	...	...
<b>Цель 6: Борьба с ВИЧ/СПИДом, малярией и другими заболеваниями</b>							
Дети с лихорадкой, получающие противомаларийные препараты (в проц. числа детей с лих. в возрасте до 5 лет)	...	...	...	...	27	...	...
Использование презервативов женским населением в возрасте 15-24 лет (в процентах числа женщин это)	...	...	9	...	...	...	...
Использование презервативов мужским населением в возрасте 15-24 лет (в процентах числа мужчин это)	...	...	64	...	...	...	...
Заболеваемость туберкулезом (на 100 000 человек)	95	244	140	141	248	67	46
Распространенность ВИЧ среди женщин (в процентах числа женщин в возрасте 15-24 лет)	...	...	0,1	0,1	1,1	...	0
Распространенность ВИЧ среди мужчин (в процентах числа мужчин в возрасте 15-24 лет)	...	...	0,1	0,1	0,7	...	0
Распространенность ВИЧ среди всего населения (в процентах населения в возрасте 15-49 лет)	0,1	0,1	0,2	0,2	2,3	0,6	0
Выявление случаев заболевания туберкулезом (в процентах, все формы)	57	50	81	91	59	77	28,5
<b>Цель 7: Обеспечение экологической устойчивости</b>							
Выбросы углекислого газа (в кг на ВВП по ППС в долл. США)	2	1	...	...	0	0	...
Выбросы углекислого газа (в тоннах на душу населения)	2	2	...	...	0	5	...
Площадь лесов (в процентах территории)	4,4	3,2	5,6	...	27,5	10,5	...
Усовершенствованные санитарно-технические сооружения (в процентах населения, имеющего к ним доступ)	91,2	92	93	93	37	94	100
Улучшенные источники воды (в процентах населения, имеющего к ним доступ)	75	78	88	89	69	95	100
Морские заповедные зоны (в процентах территориальных вод)	...	...	...	...	13	10	...
Полученная чистая ОПР на душу населения (в текущих долл. США)	5	44	84	94	47	37	...
<b>Цель 8: Формирование глобального партнерства в целях развития</b>							
Обслуживание долга (только ГГГ и МВФ, в процентах экспорта товаров, услуг и первичного дохода)	...	10	3	3	4	6	...
Пользователи Интернета (на 100 жителей)	0,0	1,0	19,8	23,0	7,1	45,9	...
Абоненты мобильной сотовой связи (на 100 жителей)	0	0	124	121	53	112	...
Телефонные линии, фиксированной и мобильной связи (на 100 жителей)	7	9	9	8	1	21	...
Коэффициент фертильности, общий (родов на одну женщину)	4	2	3	3	4	2	...
<b>Другие</b>							
ВНД на душу населения (2010 год, метод «Atlas», в текущих долл. США)	520	280	1 040	1 220	664	7 087	...
ВНД, метод «Atlas», (в текущих долл. США) (млрд)	2,3	1,4	5,8	7,0	563,4	1 929,1	...
Валовое накопление капитала (в процентах ВВП)	24,2	20,0	35,0	33,9	27,3	21,6	...
Продолжительность жизни при рождении, общая (лет)	68	68	70	70	62	72	...
Коэфф. грамотности среди взрослых (в процентах населения в возрасте 15 и более лет)	...	99	...	...	60	98	...
Население, общая численность (млрд)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,4	...
Торговля (в процентах ВВП)	78,8	89,4	139,7	134,0	63,1	73,7	...
Источник: «Показатели мирового развития».							
Примечание: Курсивом указаны данные по периодам, отличающимся от указанных.							

## Приложение I. Реализация основных рекомендаций консультаций 2013 года в соответствии со Статьей IV

Рекомендации персонала	Меры политики
<i>Налогово-бюджетная политика</i>	
Восстановление устойчивости бюджета и ослабление зависимости от иностранной помощи	Официальные органы снизили первичное сальдо за вычетом грантов с -6,9 процента ВВП в 2012 году до -2,4 процента в 2014 году. Они обязались добиться положительного первичного сальдо за вычетом грантов к 2018 году.
Меры налоговой политики — отмена освобождений от налогов и повышение ставок налогов, связанных с импортом, поэтапная отмена налога с продаж.	Отменив некоторые освобождения, официальные органы ввели новые льготы. При этом они обязались не вводить новые налоговые льготы и не продлять срок действия истекающих. Предложение о поэтапной отмене налога с продаж представлено в парламент в августе 2015 года, в то время как импортные налоги повышаются в контексте присоединения к Евразийскому экономическому союзу.
Укрепление управления государственными финансами	Реестр обязательств расширен для охвата местных бюджетов и специальных средств. Выпущены нормативы учета и представления финансовой отчетности на основе единого плана счетов и международных норм. При этом не продвигается введение единого казначейского счета.
Совершенствование программы адресной социальной помощи.	Сохранив число получателей, официальные органы увеличили ежемесячные трансферты.
<i>Денежно-кредитная и курсовая политика</i>	
Основы денежно-кредитной политики	НБКР ввел новую основу денежно-кредитной политики с процентными ставками в качестве операционного целевого показателя весной 2014 года. Он создал коридор вокруг директивной ставки и удерживал директивную ставку со знаком плюс в реальном выражении
Гибкий обменный курс	НБКР проводил относительно гибкую курсовую политику. Он провел только одну интервенцию в 2013 году, тогда как в 2014 году было проведено 58 интервенции с использованием почти четверти резервов для защиты сома от спекулятивных атак.
<i>Политика в финансовом секторе</i>	
Введение в действие банковского кодекса для укрепления автономии НБКР, укрепление основ урегулирования (санации)	Проект кодекса был представлен на рассмотрение парламента в сентябре 2013 года. Первое чтение завершилось в июне 2015 года, и статус кодекса был понижен до закона.
Введение в действие поправок к ПОД/ПФТ	Парламент отклонил поправки. Однако официальные органы обязались вновь представить поправки к весне

	2015 года.
Окончательно урегулировать ликвидируемые банки	Прогресс отсутствует. Однако официальные органы обязались завершить аудит ДЕБРА до весны 2016 года.

## Приложение II. Ход выполнения рекомендаций, предоставленных в рамках ФСАП

<i>Рекомендация</i>	<i>Статус</i>
<b>Банковский надзор</b>	
Разработать и реализовать стратегический план укрепления потенциала надзора и обеспечить принятие действенной программы надзора.	Не выполнено
Ввести в действие Банковский кодекс.	Не завершено (статус понижен до закона о банковской деятельности)
Обновить постановления, инструкции и руководящие указания НБКР в свете принятия Банковского кодекса и любых изменений, вытекающих из других рекомендаций данной ФСАП. Произвести самостоятельную оценку соблюдения БОП.	Н.П.
Гармонизировать норму минимального капитала. Сохранить 12-процентный норматив достаточности капитала.	Выполнено
<b>Кризисное управление и окончательное урегулирование банков</b>	
С введением эффективного специального режима урегулирования проблемных банков отказаться от установившейся практики применения режима временного управления.	Не завершено (выполнение совместно с законом о банковской деятельности)
Ввести специальный режим урегулирования проблемных банков, наделив органы, ответственные за данное урегулирование банков, всеми полномочиями по урегулированию проблем банков, включая проведение операций ПиП, создание промежуточного банка для банков, имеющих системную важность (БСВ), и осуществление ликвидации.	Не завершено (выполнение совместно с законом о банковской деятельности)
Принять официальный план действий по обеспечению готовности к кризисам, включая создание межведомственного комитета высокого уровня по вопросам финансовой стабильности и кризисного управления.	Не завершено (Структурный контрольный показатель)
Сосредоточить усилия ДЕБРА на ускорении ликвидации находящихся под его управлением банков, прекратить функции ДЕБРА по урегулированию проблем банков, как только будут завершены все дела.	Не завершено (Структурный контрольный показатель)
Внести поправки в законодательство для предотвращения принятия судами решений, которые необоснованно ограничивают принятие основных мер органами по урегулированию проблем банков.	Не завершено
Предоставить Агентству по защите депозитов (АЗД) возможность использовать свои средства для содействия переводу застрахованных депозитов в другие банки в рамках операций ПиП.	Не завершено
<b>Денежно-кредитные операции</b>	
Подчинить цели по сглаживанию колебаний обменного курса целям денежно-кредитной политики. Улучшить управление ликвидностью и принять режим таргетирования процентных ставок.	Выполнено
<b>Надзор за небанковскими финансовыми организациями (НБФО); доступ к финансированию; роль государства</b>	

<b>Рекомендация</b>	<b>Статус</b>
Пересмотреть принципы надзора и повысить требования к лицензированию микрокредитных компаний (МКК) и микрокредитных агентств (МКА), чтобы облегчить применение мер воздействия.	Выполнено
При введении в действие недавно принятого Закона о ростовщичестве подготовить нормативные акты для дифференциации процентных ставок банков и МФО и рассчитывать их на основе годовой процентной ставки (ГПС).	Не выполнено
В нормативно-правовую базу, регулирующую агентские банковские услуги, внести изменения для расширения диапазона агентов и разрешенных видов деятельности.	Выполнено
Создать Совет по финансовому сектору, в котором будут представлены все соответствующие ведомства и который будет отвечать за разработку политики развития финансового сектора.	Выполнено
Подготовить план приватизации РСК с целью привлечения стратегического иностранного инвестора с хорошей репутацией.	В среднесрочной перспективе
<b>Пенсии и страхование</b>	
Организовать независимую актуарную оценку солидарного компонента Социального фонда.	Выполнено
Определить график проведения дальнейшей реформы Социального фонда, а также условия участия частного сектора в накопительном компоненте.	Выполнено
Принять Закон о страховании автогражданской ответственности (ОСАГО). Начать работу по разработке и внедрению базы данных для целей ОСАГО.	Выполнено
Завершить и ввести в действие правовую основу применения Закона о сельскохозяйственном страховании.	Не выполнено
<b>Финансовая инфраструктура</b>	
Принять новый Закон о платежной системе после решения таких вопросов, как обеспечение завершенности платежей.	Выполнено
Принять меры для обеспечения «платежей против платежей» (ППП) при осуществлении расчетов в иностранной валюте.	Выполнено
Провести оценку нормативных актов по денежным переводам на соответствие Общим принципам для международных переводов КППС /Всемирного банка.	Не завершено
Принять ответственность за осуществление надзора над системой кредитной информации и разработать стратегию ее развития.	Не завершено
Ввести упрощенную процедуру обеспечения залога и внесудебного обращения взыскания на залог.	Не завершено



Источник рисков	Относительная вероятность	Ожидаемое влияние на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
<p><b>Политическая фрагментация противодействует процессу глобализации и ведет к неэффективности:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Россия/Украина:</b> нарастание конфликта ведет к снижению доверия деловых кругов и увеличивает несклонность к риску в условиях потрясений на мировых финансовых рынках, в мировой торговле и на рынках биржевых товаров.</li> </ul>	<p><b>Средняя</b></p>	<p><b>Оценка персонала: слабое/среднее</b></p> <p>Более продолжительное замедление роста экономики России повлияет через каналы обменного курса, денежных переводов, внешней торговли и инвестиций. С учетом эластичности денежных переводов по росту в стране происхождения, темпы роста в Кыргызской Республике могут снизиться на 0,6–2 процента, дополнительное ухудшение счета текущих операций может достигнуть 5 процентов ВВП и дефицит бюджета может увеличиться на 0,2 процента ВВП.</p>	<p>Придерживаться траектории стабилизации по программе, при увеличении социальных расходов для компенсации социального давления и допустить повышение степени гибкости обменного курса. При этом необходимо учитывать компромиссы со стабильностью в финансовом секторе.</p>
<p><b>Риски, характерные для страны</b></p>			
<p><b>Ухудшение ситуации с внутренней безопасностью</b></p> <p>Увеличение числа атак террористов и усиление религиозного экстремизма.</p>	<p><b>Низкая</b></p>	<p><b>Оценка персонала: среднее</b></p> <p>Может дестабилизировать страну и вызвать межэтническую напряженность, особенно на юге страны. Кроме того, может потребовать дополнительных расходов на оборону и безопасность.</p>	<p>Создание бюджетного пространства и буферных резервов для возможных незапланированных расходов (т.е. резервного бюджета).</p>

Источники рисков	Относительная вероятность	Ожидаемое влияние на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
<p><b>Конфликт с соседними странами</b>                      Непрерывающаяся межэтническая напряженность на границе с соседними странами и региональные разногласия по поводу управления водными ресурсами могут привести к конфликтам.</p>	<p><b>Низкая</b></p>	<p><b>Оценка персонала: слабое/среднее</b>                      Серьезные последствия для экономической активности.</p>	<p>Создание бюджетного пространства и буферных резервов для возможных незапланированных расходов (т.е. резервного бюджета).</p>
<p><b>Задержки в проведении реформ по причине политического цикла</b>                      Давление, связанное с проводимыми в этом году выборами в парламент, может задержать принятие законов законодательными органами и проведение реформ исполнительными органами.</p>	<p><b>Низкая</b></p>	<p><b>Оценка персонала: слабое/среднее</b>                      Если налоговый кодекс не будет утвержден, дефицит финансирования в бюджете 2016 года может увеличиться. Если не будет введен в действие банковский кодекс, процесс урегулирования проблемных банков затянется и скажется на доверии к банковскому сектору.</p>	<p>Разработка альтернативных планов для достижения такой же консолидации и обеспечения стабильности банковского сектора.</p>
<p><b>Перебои в добыче золота и снижение цен на золото</b>                      Неурегулированный диспут с ведущей золотодобывающей компанией может привести к спаду производства золота и утрате доверия инвесторов.</p>	<p><b>Средняя</b></p>	<p><b>Оценка персонала: среднее</b>                      Снижение объемов добычи золота отрицательно скажется на темпах роста и доходах бюджета. Еще одной непредвиденной статьей расходов бюджета может стать возможное судебное разбирательство. Затянувшееся урегулирование спора негативно скажется на инвестициях.</p>	<p>Своевременное урегулирование диспута с «Центеррой» на взаимно приемлемой основе.</p>

Источник рисков	Относительная вероятность	Ожидаемое влияние на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
<p><b>Усиление рисков в финансовом секторе</b>                      Высокие темпы роста кредита, долларизация и снижение обменного курса указывают на усиление рисков.</p>	<p><b>Средняя</b></p>	<p><b>Среднее</b>                      Управление кредитным риском и риском ликвидности может быть затруднено, особенно в случае небольших банков. Объем необслуживаемых кредитов может увеличиться. Проблемы приведут к возникновению вторичных эффектов для экономики и отрицательно скажутся на перспективах роста.</p>	<p>Набор макропруденциальных инструментов для ограничения роста кредита, совершенствования мониторинга риска в крупных и мелких банках, укрепление надзора и разработка основ, обеспечивающих готовность к кризисным ситуациям.</p>
<p><b>Снижение обменного курса</b>                      Чувствительность обменного курса к изменчивости курсов рубля и тенге.</p>	<p><b>Средняя</b></p>	<p><b>Среднее</b>                      Может привести к спекулятивным атакам на обменный курс. Может ухудшить балансы банков и домохозяйств, снижая рентабельность банков и качество их активов.</p>	<p>Разработка четкой стратегии интервенций. Введение более строгих лимитов на чистую открытую валютную позицию и валютное кредитование.</p>
<p><b>Ответные меры политики</b> в большинстве случаев будут включать ускоренное проведение структурных реформ, предотвращение чрезмерной волатильности обменного курса за счет использования резервов, принятие макропруденциальных мер и введение в действие банковского кодекса.</p>			

## Приложение IV. Анализ устойчивости долговой ситуации<sup>1</sup>

Кыргызская Республика по-прежнему подвержена умеренному риску возникновения критической ситуации, связанной с задолженностью, но массовые государственные инвестиции, финансируемые из внешних источников, в сочетании с недавним резким снижением курса валюты ослабляют устойчивость долговой ситуации. В то время как в ДСА внешний долг составляет, по оценкам, 35 процентов ВВП и денежных переводов по текущей стоимости (ТС)<sup>2</sup>, дополнительное заимствование или изменчивость обменного курса в дальнейшем могут принять долг. В свете этого официальным органам следует более осторожно подходить к принятию и гарантированию новых долговых обязательств. Кроме того, потребуется первичное сальдо в размере примерно 2 процентов ВВП к 2018 году, чтобы довести государственный долг до экономически приемлемого уровня. Официальные органы в целом согласились с результатами анализа устойчивости долговой ситуации.

**1. Обновленный совместный анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА) МВФ и Всемирным банком за 2015 год подтверждает оценку умеренного риска, данную в последнем ДСА в мае (доклад по стране № 15/113).** Актуализация учитывает пересмотренные макроэкономические предпосылки и обновленные данные по заимствованию в рамках Программы государственных инвестиций (ПГИ).

### Допущения, лежащие в основе ДСА

**2. Настоящий ДСА согласован с макроэкономической основой, изложенной в докладе персонала к первому обзору договоренности в рамках ЕКФ (вставка 1).** В 2015 году ожидается некоторое ускорение темпов экономического роста в результате превзошедшей ожидания устойчивости внутреннего спроса при неблагоприятных внешних шоках. Ожидается улучшение сальдо бюджета в 2015 году благодаря более высоким, чем ожидалось, неналоговым доходам и задержкам в реализации некоторых проектов в сфере инфраструктуры. Дефицит счета внешних текущих операций увеличился в результате превзошедшего ожидания сокращения денежных переводов в начале года и перевода

<sup>1</sup> Подготовлен персоналом Международного Валютного Фонда и персоналом Международной ассоциации развития. Утвердили: Юха Кяхконен и Масато Мийазаки (МВФ) и Сату Кяхконен (МАР)

<sup>2</sup> Кыргызская Республика классифицируется как крупный получатель денежных переводов. В 2012–2014 годах денежные переводы в среднем составляли 29 процентов ВВП и 61 процент экспорта товаров и услуг, значительно превышая, соответственно, пороговые критерии на уровне 10 и 20 процентов категории крупных получателей денежных переводов.

Российско-Кыргызского Фонда развития (РКФР) из категории текущих трансфертов в категорию прямых иностранных инвестиций из-за статуса Фонда как международной организации.

<b>Отдельные показатели, 2014–2035 годы</b>						
	2014	2015	2016	2017	2018	Долгоср.
	Факт.	Прогн.				
Рост реального ВВП						
Настоящий ДСА	3,6	2,4	3,6	3,1	5,3	5,2
Предыдущий ДСА	3,6	1,7	3,4	5,2	5,2	5,2
Общее сальдо бюджета (в процентах ВВП)						
Настоящий ДСА	-3,9	-5,4	-9,1	-4,1	-1,1	-2,5
Предыдущий ДСА	-3,7	-7,6	-6,5	-3,9	-1,3	-2,5
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)						
Настоящий ДСА	-16,8	-16,0	-17,3	-14,9	-14,1	-7,9
Предыдущий ДСА	-13,7	-17,0	-15,1	-13,4	-10,6	-7,9

Источники: данные официальных органов и расчеты персонала МВФ.

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

Рост ВВП в реальном выражении: после замедления роста, вызванного неблагоприятными погодными условиями (в 2014 году), и из-за слабых показателей роста в регионе (в 2015 году) ожидается, что темпы роста реального ВВП будут постепенно восстанавливаться в предстоящие годы и достигнут своего потенциала (составляющего, по оценкам, 5 процентов) к 2018 году. Рост в средне- и долгосрочной перспективе будет опираться на инвестиции в инфраструктуру и энергетику, быстрый рост кредита частному сектору и реформы экономической политики, направленные на улучшение делового климата.

Ожидается, что инфляция останется на уровне ниже десяти процентов благодаря низким ценам на топливо и продовольственные товары и осмотрительной денежно-кредитной политике. В долгосрочной перспективе ожидается дальнейшее снижение инфляции до 4 процентов.

Ожидается, что дефицит счета текущих операций будет оставаться на уровне более 16 процентов ВВП в 2015–2016 годы, обусловленный сокращением экспорта золота, импортной составляющей энергетических и транспортных проектов и сокращением денежных переводов в контексте замедления темпов роста в регионе. После завершения государственных инвестиционных проектов и восстановления объема денежных переводов, дефицит счета внешних текущих операций должен стабилизироваться на уровне примерно 10 процентов ВВП в долгосрочной перспективе.

Государственные инвестиции: при некоторых задержках фактических выплат средств в рамках ПГИ в 2015 году (344 млн долл. США вместо прогнозированной суммы 505 млн долл. США), в среднесрочной перспективе ожидается их ускорение. В результате предполагается, что капитальные расходы составят 16,5 процента ВВП в 2016 году, превысив уровень частных инвестиций. Государственные инвестиции должны постепенно сократиться после 2020 года и стабилизироваться на уровне примерно 8 процентов ВВП.

**Вставка 1. Макроэкономические допущения на 2015–2035 годы (окончание)**

ПИИ: переклассификация Российско-Кыргызского фонда развития (РКФР) привела к пересмотру на повышение уровня ПИИ в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Ожидается, что реализация основных государственных инфраструктурных проектов увеличит чистые потоки ПИИ до 8 процентов ВВП в 2016–2017 годы. В долгосрочной перспективе ПИИ должны стабилизироваться на уровне 5 процентов ВВП.

Ожидается увеличение общего дефицита бюджета до более 4 процентов к 2016 году, обусловленное ростом капитальных расходов, вызванным государственными инфраструктурными проектами. После завершения крупных государственных инвестиций сальдо бюджета должно постепенно стабилизироваться на уровне примерно 1 процента ВВП в долгосрочной перспективе.

Финансирование: ожидается, что ПИИ и льготные займы будут основным источником финансирования государственных инвестиций в инфраструктуру. По прогнозам, средняя доля грантовой составляющей новых внешних заимствований останется на уровне более 40 процентов в среднесрочной перспективе, но в соответствии с нашим допущением о постепенном переходе на рыночное финансирование после 2020 года, ожидается, что эффективные процентные ставки повысятся с 2 процентов в настоящее время до почти 7 процентов к концу периода прогнозирования. Денежные переводы останутся, по прогнозам, основным источником финансирования (почти 28 процентов ВВП в 2016–2017 годы), но их доля, выраженная в процентах ВВП, в долгосрочной перспективе должна сократиться, отражая диверсификацию экономики

**3. Базисный сценарий показывает увеличение бремени внешнего долга по сравнению с предыдущим ДСА.** Внешний государственный и гарантированный государством долг по прогнозам составит 63 процента ВВП в 2015 году,<sup>3</sup> что на 3 процентных пункта превышает его уровень в предыдущем ДСА. Рост задолженности в 2015 году, превысивший ожидания, был вызван главным образом снижением курса сома на 16 процентов по отношению к доллару США, в то время как задержки фактических выплат средств в рамках ПГИ сдерживали валовое накопление внешнего долга. В среднесрочной перспективе ожидается, что активные государственные инвестиции будут удерживать внешний ГГГ долг на повышенном уровне, близком к 65 процентам ВВП.

<sup>3</sup> Внешний государственный и гарантированный государством долг включает долги 19 крупнейших государственных предприятий.

<b>Сравнение коэффициентов задолженности</b>						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Факт.			Прогн.		
Отношение ГГГ долга к ВВП						
Настоящий ДСА	51,0	63,0	65,3	66,1	64,7	63,6
Предыдущий ДСА	51,0	57,0	59,5	59,5	56,4	53,7
Отношение государственного долга к ВВП						
Настоящий ДСА	53,0	64,9	66,9	67,6	66,1	64,9
Предыдущий ДСА	53,0	58,8	61,2	61,0	57,7	54,9

**4. Планируемые инвестиции в инфраструктуру и снижение курса национальной валюты с начала года приблизили внешний ГГГ к пороговому значению высокой степени риска критической ситуации, связанной с задолженностью.** Ожидается, что отношение приведенной стоимости (ПС) государственного и гарантированного государством (ГГГ) долга к ВВП и денежным переводам достигнет 35 процентов в 2016 и 2017 году, превышая уровень, предусмотренный в предыдущем ДСА, и в рамках 10-процентного коридора вокруг соответствующего порогового значения в 36 процентов (34,2–37,8), указывая на то, что Кыргызская Республика относится к пограничным случаям. Другие показатели платежеспособности и ликвидности не выходят за рамки индикативных пороговых уровней и подразумевают ограниченные риски.

**5. Перспективы внешнего ГГГ долга также по-прежнему уязвимы при сильных шоках, в частности, при дальнейшем снижении обменного курса.** Отношение ПС долга к ВВП и денежным переводам превышает соответствующие индикативные пороговые уровни в среднесрочной перспективе в четырех из шести стандартных стресс-тестов: 1) при темпах роста экспорта в 2016–2017 годы на одно стандартное отклонение ниже исторического среднего значения; 2) при чистом притоке капитала, не приводящем к образованию долга, в 2016–2017 годы на одно стандартное отклонение ниже исторического среднего значения; 3) при снижении обменного курса в 2016 году на 30 процентов относительно базисного; 4) при шоке в 2016–2017 годы, сочетающем замедление темпов роста ВВП и экспорта, уменьшение дефлятора ВВП, выраженного в долларах США, и сокращение чистого притока капитала, не приводящего к образованию долга (см. таблицу 2). Шок обменного курса, порядок величины которого был близок к фактическому снижению обменного курса в этом году, в частности, приводит к значительному и продолжительному отклонению от порогового уровня в среднесрочной перспективе.

**6. Резкое сокращение денежных переводов создает дополнительный риск снижения темпов роста (по отношению к прогнозу).** В базисный сценарий нами было заложено сокращение денежных переводов на 20 процентов в долларах США, вызванное снижением экономической активности в регионе в 2015 году, за которым последует постепенное восстановление в 2016 и 2017 годах. В специальном альтернативном сценарии, предполагающем дополнительное разовое сокращение денежных переводов на 10 процентов, отношение приведенной стоимости долга к ВВП осталось бы на уровне более 37 процентов на протяжении длительного периода после 2017 года, еще более приближая уровень долга к высокой степени риска долгового кризиса. Кроме того, также увеличился внешний долг частного сектора при дополнительном стрессе, вызванном снижением обменного курса, для устойчивости общей ситуации с внешним долгом.

**7. Метод на основе вероятностей подтверждает оценку внешнего риска для Кыргызской Республики как умеренного<sup>4</sup>.** Поскольку один из индикативных пороговых уровней почти нарушается в базисном сценарии и несколько индикативных пороговых уровней нарушаются в сценариях стресс-тестов, Кыргызская Республика относится к пограничным случаям умеренного/высокого риска. Метод с использованием вероятностей не показывает нарушений пороговых уровней вероятности (рис. 3), подтверждая умеренный риск кризиса с внешним долгом.

### **Устойчивость ситуации с государственным долгом**

**8. Перспективы государственного долга также ухудшились по сравнению с предыдущим ДСА, в основном из-за роста внешнего государственного долга после снижения курса сома.** Ожидается, что государственный долг достигнет 64,9 процента ВВП в 2015 году и еще возрастет до 67,6 процентов ВВП в 2017 году после фактического предоставления кредитов на финансирование государственных инфраструктурных проектов.

**9. Ожидается, что совокупный государственный долг останется в управляемых пределах в средне- и долгосрочной перспективе. В базисном сценарии отношение приведенной стоимости государственного долга к ВВП достигнет 46,7 процента в 2017 году, с последующим снижением в контексте среднесрочной бюджетной консолидации.** В более долгосрочном плане ожидается, что приведенная стоимость совокупного государственного долга стабилизируется на уровне 45 процентов ВВП. Альтернативные

<sup>4</sup> Метод на основе вероятностей использует страновую Оценку национальной политики и институтов и данные по росту ВВП для прогнозирования вероятности кризиса, связанного с задолженностью.

сценарии и стресс-тесты указывают на то, что государственный долг остается весьма уязвимым к шокам, замедляющим рост реального ВВП, снижающим курс валюты или ухудшающим первичный дефицит в среднесрочной перспективе.

**10. Недавно подготовленную среднесрочную долговую стратегию необходимо обновить.** В нее необходимо включить последние макроэкономические изменения и пересмотренные среднесрочные макроэкономические параметры. Ограничение валютного риска портфеля долговых инструментов поможет ослабить факторы уязвимости, связанные с обменным курсом, но это следует сопоставить с потенциально более высокой стоимостью финансирования на менее льготных условиях, доступных на внутреннем рынке. Кроме того, для создания жизнеспособной альтернативы внешнего заимствования может потребоваться много времени ввиду недостаточного развития внутреннего рынка облигаций.

## Заключение

**11. Несмотря на ожидаемый и впредь умеренный риск кризиса задолженности, необходимо без промедления принять меры по ее сдерживанию и возвращению к устойчивому уровню.** Среднесрочные бюджетные параметры были пересмотрены и теперь включают меры по консолидации, составляющие в общей сложности 4,6 процента ВВП в 2016–2018 годы. Следует усилить мониторинг долга для минимизации бюджетных рисков, связанных с ГП. Пересмотр основы государственных инвестиций, который обязались провести официальные органы, также должен благоприятно сказаться на управлении долгом<sup>5</sup>.

**12. Официальные органы Кыргызской Республики в целом согласились с допущениями и выводами настоящего ДСА, включая выявленные факторы уязвимости.** Они согласились с тем, что уязвимость долговой ситуации усилилась с начала года, так что страна стоит на грани высокой степени риска долгового кризиса. Официальные органы выразили намерение удерживать государственный внешний долг на устойчивом уровне в среднесрочной перспективе. В целях оказания содействия им в достижении этой цели и ввиду повышенной уязвимости долговой ситуации, персонал согласился на просьбу официальных органов о сохранении ориентировочного целевого показателя нельготного заимствования на нулевом уровне. Официальные органы также обязуются добиться первичного сальдо в размере 2 процентов ВВП к 2018 году для обеспечения устойчивости долговой ситуации.

---

<sup>5</sup> Всемирный банк предоставлял техническое содействие официальным органам в последние годы в разработке среднесрочной стратегии по управлению долгом, ориентируясь в первую очередь на развитие потенциала и оценку издержек и рисков альтернативных стратегий заимствования, что со временем приведет к структурированному подходу к будущему заимствованию.

**Основа устойчивости внешней долговой ситуации, базисный сценарий, 2015-2035 годы 1/**

	Факт.			Историч. <sup>6/</sup> Стандарт <sup>6/</sup>		Прогнозы										
	2012	2013	2014	среднее	отклонение	2015	2016	2017	2018	2019	2020	среднее за 2015-2020		2025	2035	среднее за 2021-2035
<b>Внешний долг (номинальный) 1/</b>	<b>80,2</b>	<b>72,9</b>	<b>81,2</b>			<b>98,1</b>	<b>100,8</b>	<b>100,7</b>	<b>97,9</b>	<b>95,8</b>	<b>94,9</b>			<b>86,0</b>	<b>76,0</b>	
<i>в т.ч.: государственный и гарантированный государством (ГГ)</i>	46,3	43,7	51,0			63,0	65,3	66,1	64,7	63,6	62,7			50,8	35,8	
Изменение внешнего долга	3,3	-7,3	8,3			16,9	2,7	-0,1	-2,8	-2,1	-0,9			-1,5	-1,8	
Выявленные чистые потоки, образующие долг	6,5	-1,5	13,8			6,1	5,2	5,0	2,4	1,5	-0,5			-2,3	-4,0	
<b>Непроцентный дефицит счета текущих операций</b>	<b>14,9</b>	<b>14,1</b>	<b>15,9</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>	<b>14,6</b>	<b>15,6</b>	<b>13,1</b>	<b>12,8</b>	<b>11,3</b>	<b>8,6</b>	<b>12,6</b>	<b>3,8</b>	<b>-0,5</b>		2,8
Дефицит по балансу товаров и услуг	44,3	40,4	44,1			38,4	41,9	41,5	40,2	36,4	33,0			26,4	18,3	
Экспорт	49,0	51,3	44,0			41,1	43,0	40,8	40,0	39,7	40,2			42,6	47,3	
Импорт	93,2	91,7	88,1			79,5	84,9	82,4	80,2	76,1	73,2			69,0	65,6	
Чистые текущие трансферты ("-" = приток)	-31,2	-31,1	-30,4	-27,9	3,3	-26,0	-27,9	-29,9	-28,8	-27,9	-26,8			-27,9	-20,3	-23,4
<i>в т.ч. официальные</i>	-1,0	-1,7	-2,8			-1,5	-0,6	-1,3	-0,9	-0,6	0,0			0,0	0,0	
Прочие потоки по счету тек. операций ("-" = чистый приток)	1,9	4,8	2,1			2,2	1,6	1,4	1,4	2,7	2,4			2,0	1,6	
<b>Чистые ПИИ ("-" = приток)</b>	<b>-4,4</b>	<b>-8,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-6,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-7,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,8</b>		-5,3
<b>Эндогенная динамика долга 2/</b>	<b>-4,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,3</b>			<b>-0,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,5</b>			<b>-0,8</b>	<b>1,2</b>	
Вклад номинальной процентной ставки	0,7	1,0	1,0			1,5	1,7	1,8	1,3	1,8	2,8			3,7	5,0	
Вклад со стороны роста реального ВВП	0,6	-7,6	-2,6			-2,2	-3,5	-2,9	-4,9	-4,7	-5,3			-4,4	-3,7	
Вклад изменений цен и обменного курса	-5,4	-0,4	1,9			...	...	...	...	...	...			...	...	
<b>Остаточная величина (3-4) 3/</b>	<b>-3,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,6</b>			<b>10,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,4</b>			<b>0,8</b>	<b>2,2</b>	
<i>в т.ч.: исключительное финансирование</i>	0,0	0,0	0,0			0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3			-0,2	0,0	
ПС внешнего долга 4/	...	...	65,8			78,2	80,1	79,8	77,3	75,5	75,1			70,5	64,4	
В процентах экспорта	...	...	149,6			190,1	186,3	195,6	193,4	190,4	186,9			165,4	136,3	
<b>Приведенная стоимость ГГГ внешнего долга</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>35,6</b>			<b>43,2</b>	<b>44,5</b>	<b>45,2</b>	<b>44,2</b>	<b>43,4</b>	<b>42,8</b>			<b>35,2</b>	<b>24,3</b>	
<b>В процентах экспорта</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>81,0</b>			<b>105,0</b>	<b>103,6</b>	<b>110,6</b>	<b>110,5</b>	<b>109,4</b>	<b>106,6</b>			<b>82,7</b>	<b>51,4</b>	
<b>В процентах государственных доходов</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>110,2</b>			<b>130,5</b>	<b>139,3</b>	<b>142,1</b>	<b>136,2</b>	<b>131,3</b>	<b>127,6</b>			<b>105,2</b>	<b>59,3</b>	
<b>Отношение суммы обслуж. долга к экспорту (в проц.)</b>	<b>13,2</b>	<b>19,9</b>	<b>14,8</b>			<b>19,0</b>	<b>21,8</b>	<b>23,4</b>	<b>23,6</b>	<b>25,4</b>	<b>28,1</b>			<b>36,7</b>	<b>48,7</b>	
<b>Отношение суммы обслуж. ГГГ долга к экспорту (в процентах)</b>	<b>4,5</b>	<b>7,7</b>	<b>3,6</b>			<b>4,9</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,9</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>			<b>6,8</b>	<b>6,1</b>	
<b>Отнош. суммы обслуж. долга к доходам бюджета (в проц.)</b>	<b>6,9</b>	<b>12,3</b>	<b>4,9</b>			<b>6,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>8,2</b>			<b>8,6</b>	<b>7,1</b>	
Совокупная вал. потребность в финансиров. (млрд долл США)	1,1	1,2	1,5			1,0	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2			1,9	4,6	
Непроц. дефицит счета тек. операций, стабилиз. коэффициент долга	11,6	21,4	7,6			-2,4	12,9	13,2	15,6	13,4	9,4			5,3	1,3	
<b>Основные макроэкономические допущения</b>																
Рост реального ВВП (в процентах)	-0,9	10,5	3,6	4,1	4,0	2,4	3,6	3,1	5,3	5,2	6,0	4,3	5,5	5,1	5,0	
Дефлятор ВВП, выраж. в долларах США (изменение в проц.)	7,5	0,4	-2,6	9,1	12,1	-12,1	-2,2	4,8	4,0	2,9	2,0	-0,1	2,0	2,0	2,0	
Эффективная процентная ставка (процентов) 5/	1,0	1,3	1,4	1,2	0,3	1,7	1,8	2,0	1,4	2,0	3,2	2,0	4,5	6,9	5,4	
Рост экспорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в проц.)	3,4	16,3	-13,5	13,8	19,8	-15,8	5,8	2,7	7,3	7,3	9,5	2,8	8,7	8,1	8,3	
Рост импорта товаров и услуг (выраж. в долл. США, в проц.)	25,7	9,2	-3,0	21,6	25,1	-18,8	8,2	4,9	6,7	2,7	4,0	1,3	6,9	6,6	6,3	
Грантовая составляющая новых займов гос. сектора (в проц.)	...	...	...	...	...	40,8	39,3	38,7	42,0	42,4	45,1	41,4	39,6	27,7	35,6	
Государственные доходы (за искл. грантов, в проц. ВВП)	32,4	32,0	32,3			33,1	32,0	31,8	32,4	33,0	33,6			33,5	41,0	34,4
Потоки помощи (в млрд долл США) 7/	0,3	0,3	0,3			0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5			0,5	0,7	
<i>в т.ч.: гранты</i>	0,2	0,2	0,3			0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2			0,2	0,3	
<i>в т.ч.: льготные кредиты</i>	0,1	0,1	0,1			0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4			0,3	0,4	
Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 8/	...	...	...			6,7	7,6	6,5	5,6	4,9	3,9			2,8	2,0	2,5
Экв. грантам финансирование (в процентах внешнего финансирования) 8/	0,0	0,0	0,0			65,9	56,2	58,6	60,1	59,5	59,6			57,7	43,2	53,3
<b>Справочно:</b>																
Номинальный ВВП (млрд долл США)	6,6	7,3	7,4			6,7	6,7	7,3	8,0	8,6	9,3			13,2	26,1	
Рост номинального ВВП в долл. США	6,6	11,0	0,9			-10,0	1,3	8,1	9,6	8,2	8,1	4,2	7,5	7,2	7,1	
ПС ГГГ внешнего долга (в млрд долл США)	...	...	2,4			2,6	3,0	3,3	3,5	3,7	4,0			4,6	6,3	
(ПСГГ-ПСГГ-1)/ВВПГГ-1 (в процентах)	...	...	...			3,0	5,3	4,3	3,2	2,7	2,9	3,6	1,2	1,0	1,0	
Валовые денежные переводы работников (млрд долл США)	2,0	2,2	2,0			1,6	1,8	2,1	2,2	2,4	2,5			3,3	5,3	
ПС ГГГ внешнего долга (в процентах ВВП + ден. переводы)	...	...	27,9			34,7	34,9	35,1	34,5	34,1	33,8			28,3	20,2	
ПС ГГГ внешнего долга (в процентах экспорта + ден. переводы)	...	...	49,8			65,8	63,3	65,1	65,1	64,7	63,9			52,3	36,0	
Обслуживание ГГГ внеш. долга (в процентах экспорта + ден. переводы)	...	...	2,2			3,1	3,8	3,9	4,1	4,2	4,1			4,3	4,3	

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

1/ Включает внешний долг государственного и частного сектора.

2/ Выведено как произведение  $[g - p(1+g)] / (1+g+p+gp)$  и коэффициента долга в предыдущем периоде, где  $g$  = номинальная процентная ставка;  $p$  = темп роста реального ВВП, а  $r$  = темп роста дефлятора ВВП, выраженного в

3/ Включает исключительное финансирование (т.е. изменение просроченной задолженности и меры по облегчению долгового бремени); изменения в валовых иностранных активах, а также поправки на изменение стоимостной оценки. В случае прогнозов также включает вклада изменений цен и обменного курса.

4/ Исходя из допущения, что приведенная стоимость долга частного сектора равна его нарицательной стоимости.

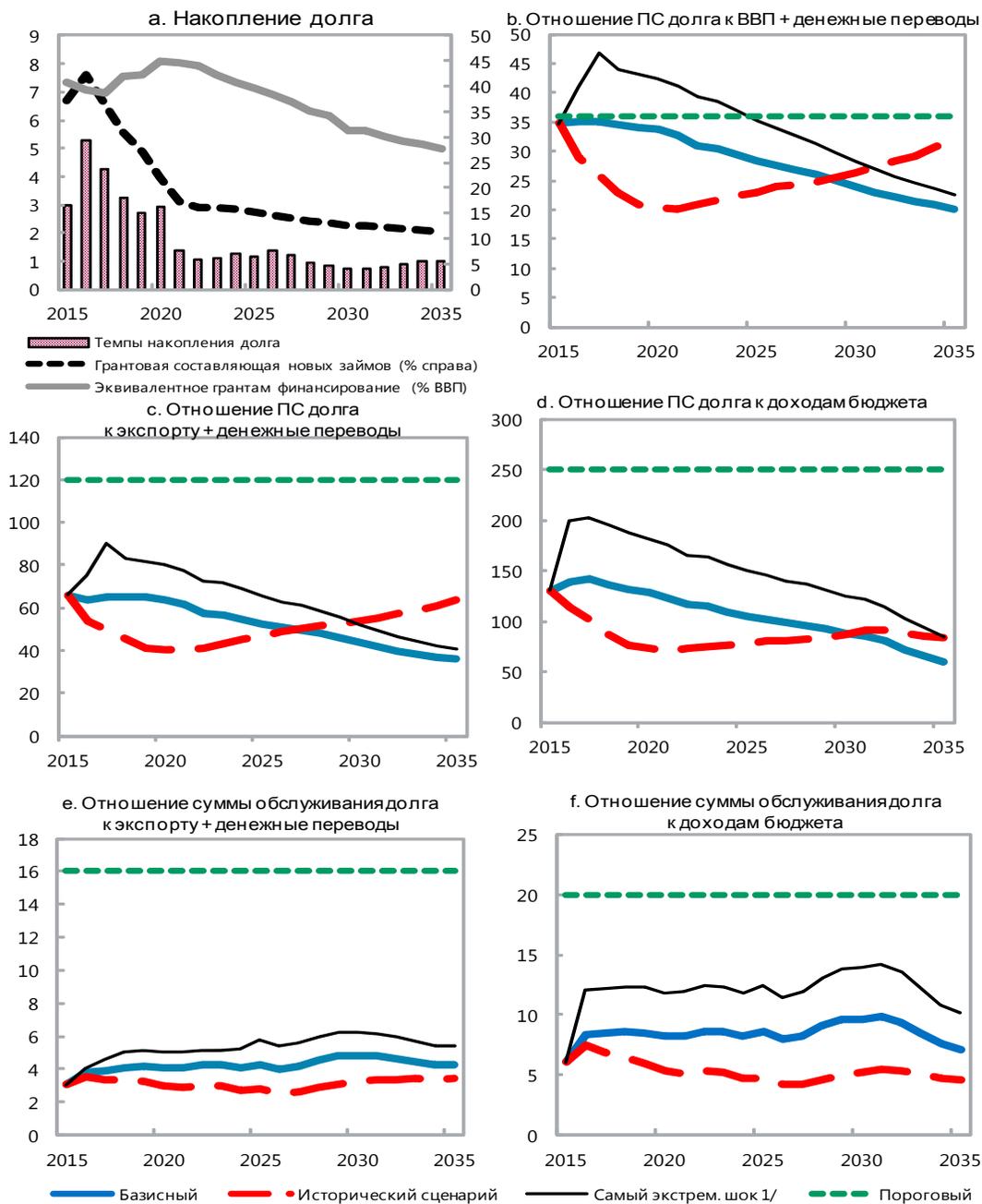
5/ Отношение процентных платежей текущего года к величине долга в предыдущем периоде.

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

7/ Определяются как гранты, льготные кредиты и меры по облегчению долгового бремени.

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

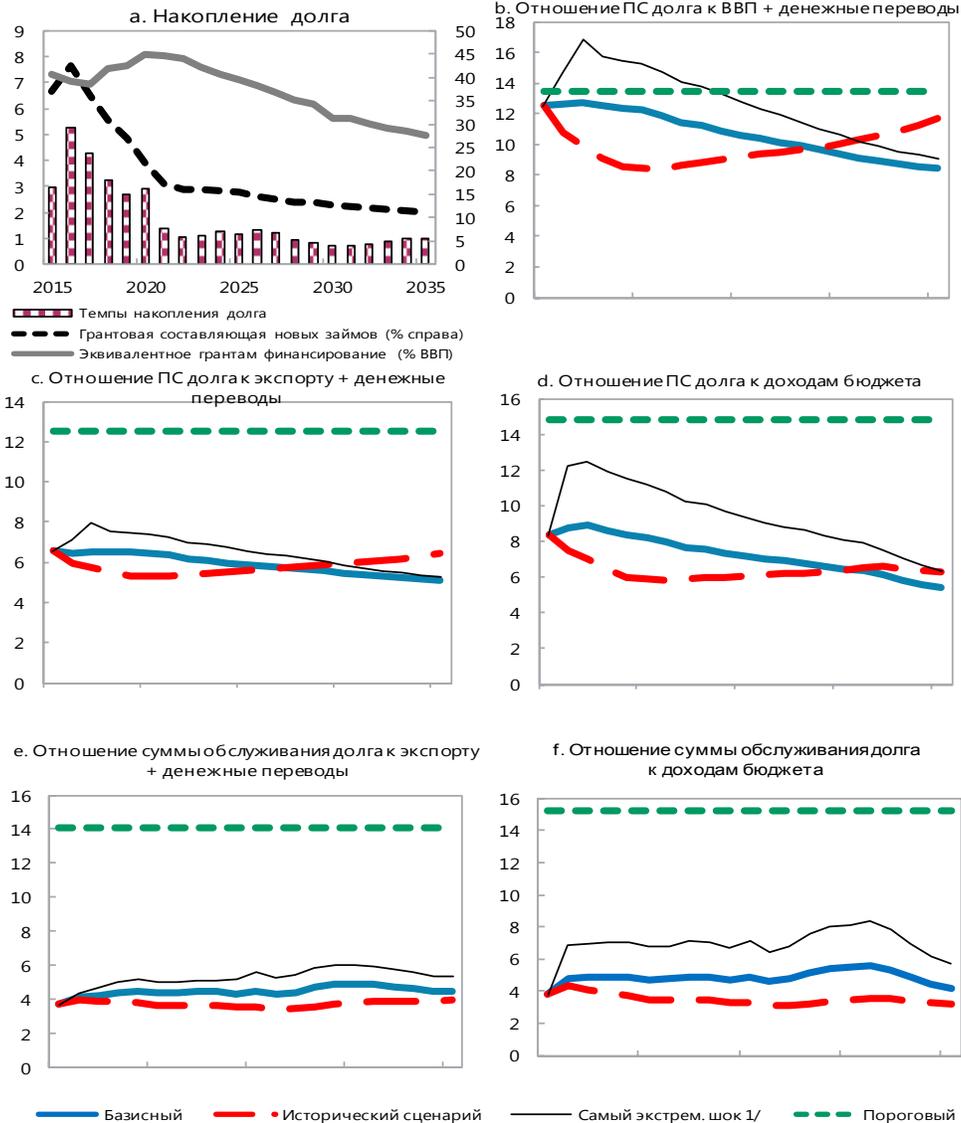
**Показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга при альтернативных сценариях, 2015–2035 годы 1/**



Источники: официальные органы страны; оценки и прогнозы персонала.

1/ Самым экстремальным стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение до 2025 включительно. На рисунке б он соответствует единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке с - шоку экспорта; на рисунке д - единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке е - шоку экспорта, а на рисунке ф - единовременному шоку снижения обменного курса

**Вероятность кризиса задолженности с государственным и гарантированным государством внешним долгом при альтернативных сценариях, 2015-2035 годы 1/**



Источники: официальные органы страны; оценки и прогнозы персонала.

1/ Самым экстремальным стресс-тестом является такой, который дает самое высокое отношение до 2025 года включительно. На рисунке в он соответствует единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке б он соответствует единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке с - шоку экспорта; на рисунке д - единовременному шоку снижения обменного курса; на рисунке е - шоку экспорта, а на рисунке ф - единовременному шоку снижения обменного курса

## Анализ чувствительности ключевых показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2015–2035 годы

	Прогнозы							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2035
<b>Отношение приведенной стоимости долга к ВВП + денежные переводы</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	35	34,9	35,1	34,5	34,1	34	<b>28</b>	20
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	35	29	26	23	21	20	<b>23</b>	32
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	35	36	38	38	39	39	<b>36</b>	35
A3. Альтернативный сценарий : единовременное 10-процентное сокращение денежных переводов	35	35	37	36	37	37	<b>38</b>	33
<b>В. Граничные тесты</b>								
V1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	35	35	36	36	35	35	<b>29</b>	21
V2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	35	37	42	41	40	40	<b>33</b>	22
V3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	35	35	37	36	36	36	<b>30</b>	21
V4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	35	41	47	44	43	43	<b>35</b>	23
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	35	37	42	40	39	39	<b>32</b>	21
V6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	35	46	46	45	44	44	<b>37</b>	27
<b>Отношение приведенной стоимости долга к экспорту + денежные переводы</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	66	63	65	65	65	64	<b>52</b>	36
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	66	53	50	45	41	40	<b>47</b>	63
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	66	66	70	73	74	75	<b>67</b>	63
<b>В. Граничные тесты</b>								
V1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	66	63	64	64	64	63	<b>52</b>	35
V2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	66	73	87	86	86	84	<b>69</b>	45
V3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	66	63	64	64	64	63	<b>52</b>	35
V4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	66	76	90	83	82	80	<b>65</b>	40
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	66	71	81	76	76	75	<b>61</b>	39
V6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	66	63	64	64	64	63	<b>52</b>	35
<b>Отношение приведенной стоимости долга к доходам бюджета</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	131	139	142	136	131	128	<b>105</b>	59
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	131	113	102	87	76	73	<b>78</b>	83
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	131	145	154	152	150	149	<b>136</b>	103
<b>В. Граничные тесты</b>								
V1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	131	143	150	144	138	135	<b>111</b>	62
V2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	131	149	169	161	155	150	<b>123</b>	64
V3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	131	139	153	147	141	137	<b>113</b>	63
V4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	131	158	182	173	166	161	<b>131</b>	67
V5. Сочетание V1-V4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	131	145	165	157	151	146	<b>120</b>	63
V6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	131	199	203	194	187	182	<b>150</b>	84

## Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2015–2035 годы (продолжение)

(В процентах)

### Отношение суммы обслуживания долга к экспорту + денежные переводы

<b>Базисный сценарий</b>	3	4	4	4	4	4	4	4
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	3	4	3	3	3	3	3	3
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	3	4	4	4	5	5	5	5
<b>B. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	3	4	4	4	4	4	4	4
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	3	4	5	5	5	5	6	5
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	3	4	4	4	4	4	4	4
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	3	4	5	5	5	5	5	5
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	3	4	4	5	5	4	5	5
B6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	3	4	4	4	4	4	4	4

### Отношение суммы обслуживания долга к доходам бюджета

<b>Базисный сценарий</b>	6	8	8	9	9	8	9	7
<b>A. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Основные переменные на уровне исторических средних значений за 2015-2035 годы 1/	6	7	7	6	6	5	5	5
A2. Новые займы государственного сектора на менее выгодных условиях в 2015-2035 годах 2	6	8	9	9	9	9	9	8
<b>B. Граничные тесты</b>								
B1. Рост реального ВВП на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	6	9	9	9	9	9	9	8
B2. Рост стоимости экспорта на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг. 3/	6	8	9	9	9	9	10	8
B3. Дефлятор ВВП в долл. США на уровне историч. среднего минус одно стандартное отклонение в 2016-2017 гг.	6	8	9	9	9	9	9	8
B4. Чистые потоки, не образующие долг, на уровне историч. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг. 4/	6	8	9	10	10	9	11	8
B5. Сочетание B1-B4 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	6	8	9	9	9	9	10	8
B6. Единовременное 30-процентное снижение номинального обм. курса относительно базисного в 2016 г. 5/	6	12	12	12	12	12	12	10

**Для справки:**

Грантовая составляющая, предполагаемая для остаточного финансирования (т.е. финансирования, требуемого сверх базисного сценария) 6/

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

- 1/ Переменные включают рост реального ВВП, рост дефлятора ВВП (выраженного в долларах США), непроцентное сальдо счета текущих операций в процентах ВВП и потоки капитала, не образующие долг.
- 2/ Исходя из допущения, что процентная ставка по новым займам на 2 процентных пункта выше, чем в базисном сценарии, а льготный период и срок погашения такие же, как в базисном сценарии.
- 3/ Предполагается, что стоимость экспорта будет постоянно оставаться на более низком уровне, но сальдо счета текущих операций как доля ВВП после шока вернется к уровню базисного сценария (косвенно и допущения о компенсирующей корректировке уровней импорта).
- 4/ Включая официальные и частные трансферты и ПИИ.
- 5/ Снижение обменного курса определяется как процентное изменение курса доллар/национальная валюта в сторону понижения, так что оно никогда не превышает 100 процентов.
- 6/ Для всех сценариев стресса, кроме A2 (менее благоприятные условия финансирования), для которого условия привлечения всего нового финансирования указаны в сноске 2.

## Основа устойчивости долговой ситуации государственного сектора, базисный сценарий, 2012–2035 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические данные			Среднее	S/ отклонение	S/ Стандартное отклонение	Оценка					Прогнозы					
	2012	2013	2014				2015	2016	2017	2018	2019	2020	Среднее, 2015-2020	2025	2035	Среднее, 2021-2035	
<b>Долг государственного сектора 1/</b>	49,0	46,1	53,0				64,9	66,9	67,6	66,1	64,9	63,8				64,6	56,5
<i>в т.ч.: выраженный в иностранной валюте</i>	46,9	43,7	51,0				63,0	65,3	66,1	64,7	63,6	62,7				50,8	35,8
Изменение долга государственного сектора	-0,4	-2,9	6,9				11,9	2,0	0,7	-1,5	-1,2	-1,1				-0,6	-0,9
Выявленные потоки, образующие долг	2,3	-1,0	6,8				11,0	2,8	-1,4	-5,2	-6,0	-6,4				-2,5	-1,7
Первичный дефицит	4,4	2,7	3,0	2,7	2,0		4,4	8,2	3,1	0,2	-1,5	-2,2	2,0		1,3	1,1	1,2
Доходы и гранты	34,9	34,4	35,9				37,4	35,7	35,4	35,3	35,5	35,3			34,9	42,0	
<i>в т.ч. гранты</i>	2,5	2,4	3,6				4,3	3,8	3,6	2,9	2,4	1,8			1,4	1,0	
Первичные (непроцентные) расходы	39,3	37,2	38,9				41,8	43,9	38,5	35,5	34,0	33,1			36,2	43,1	
Автоматическая динамика долга	-2,1	-3,8	3,8				6,5	-5,0	-4,1	-5,0	-4,1	-3,9			-3,5	-2,8	
Вклад дифференциала между проц. ставками/ростом	-0,3	-5,2	-2,0				-1,2	-2,6	-2,3	-3,7	-3,5	-3,9			-3,5	-2,7	
<i>в т.ч.: вклад средней реальной процентной ставки</i>	-0,7	-0,5	-0,4				0,0	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2			-0,1	0,1	
<i>в т.ч.: вклад роста реального ВВП</i>	0,4	-4,7	-1,6				-1,2	-2,3	-2,0	-3,4	-3,2	-3,7			-3,4	-2,8	
Вклад снижения реального обменного курса	-1,8	1,4	5,7				7,7	-2,4	-1,8	-1,3	-0,6	0,0			...	...	
Прочие выявленные потоки, образующие долг	0,0	0,0	0,0				0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3			-0,2	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	
Признание косвенных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			0,0	0,0	
Меры по облегчению долгового бремени (ХИПК и др.)	0,0	0,0	0,0				0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3			-0,2	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 изменения в активах	-2,7	-1,8	0,2				0,9	-0,8	2,0	3,7	4,7	5,4			1,9	0,8	
<b>Другие показатели устойчивости</b>																	
<b>Приведенная стоимость (ПС) долга гос. сектора</b>			37,7				45,0	46,2	46,7	45,5	44,6	43,9			49,0	45,0	
<i>в т.ч.: выраженного в иностранной валюте</i>	...	...	35,6				43,2	44,5	45,2	44,2	43,4	42,8			35,2	24,3	
<i>в т.ч.: внешнего</i>	...	...	35,6				43,2	44,5	45,2	44,2	43,4	42,8			35,2	24,3	
ПС условных обязательств (не включаемых в долг гос. сектора)	...	...	...				...	...	...	...	...	...			...	...	
Валовая потребность в финансировании 2/	8,2	7,7	6,3				7,7	11,9	6,7	3,7	2,0	1,2			11,6	6,5	
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам (в проц.)	...	...	104,8				120,5	129,2	131,9	128,9	125,7	124,4			140,1	107,1	
Отношение ПС долга гос. сектора к доходам (в проц.)	...	...	116,5				136,2	144,5	146,9	140,4	135,0	130,9			146,1	109,8	
<i>в т.ч.: внешнего 3/</i>	...	...	110,2				130,5	139,3	142,1	136,2	131,3	127,6			105,2	59,3	
Отношение суммы обслуживания долга к доходам и грантам (в проц.) 4/	6,5	11,6	5,6				6,1	8,0	8,0	8,2	8,2	8,2			15,7	15,7	
Отношение суммы обслуживания долга к доходам (в проц.) 4/	7,0	12,5	6,3				6,9	8,9	8,9	8,9	8,8	8,6			16,4	16,1	
Первичн. дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП	4,8	5,6	-3,9				-7,4	6,2	2,5	1,6	-0,3	-1,1			1,9	2,0	
<b>Основные макроэкономические и бюджетные допущения</b>																	
Рост реального ВВП (в процентах)	-0,9	10,5	3,6	4,1	4,0		2,4	3,6	3,1	5,3	5,2	6,0	4,3	5,5	5,1	5,0	
Средняя номинальная проц. ставка по вал. долгу (в проц.)	1,2	1,2	1,3	1,1	0,2		1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,6	2,1	1,8	
Средняя реальная проц. ставка по внутр. долгу (в проц.)	5,5	16,7	6,0	1,6	8,1		7,8	2,4	1,9	1,9	1,9	1,9	3,0	0,0	0,0	0,0	
Снижение реальн. курса (в процентах, + означает снижение курса)	-3,9	3,4	13,8	-3,9	10,7		15,5	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
Темпы инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	9,5	3,5	7,9	11,2	6,9		6,8	8,3	6,9	6,1	5,0	4,0	6,2	4,0	4,0	4,0	
Рост реальных первичных расходов (по дефлятору ВВП, в проц.)	6,3	4,6	8,5	2,0	3,2		10,0	8,8	-9,6	-3,0	0,7	3,4	1,7	4,9	12,4	7,0	
Грантовая составляющая новых внешн. займов (в проц.)	...	...	...	...	...		40,8	39,3	38,7	42,0	42,4	45,1	41,4	39,6	27,7	...	

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

1/ Валовой долг сектора государственного управления.

2/ Валовая потребность в финансировании определяется как первичный дефицит плюс сумма обслуживания долга плюс величина краткосрочного долга на конец последнего периода.

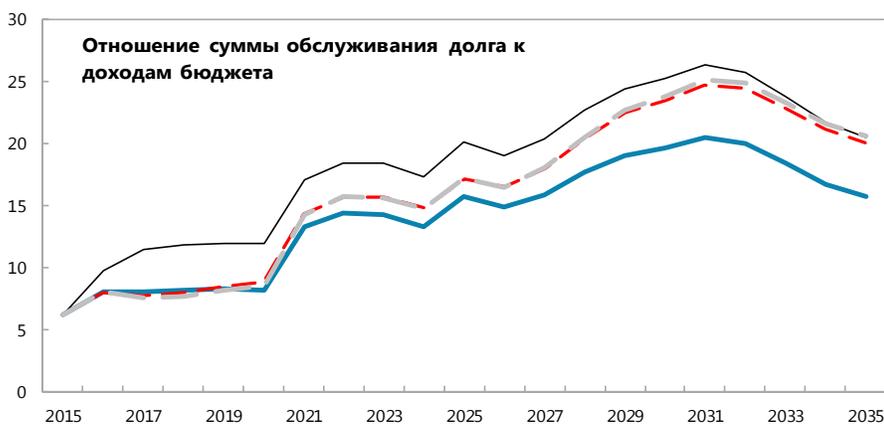
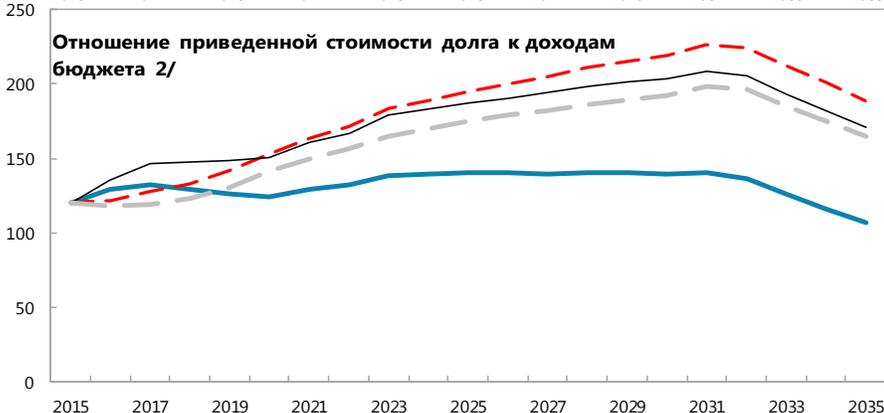
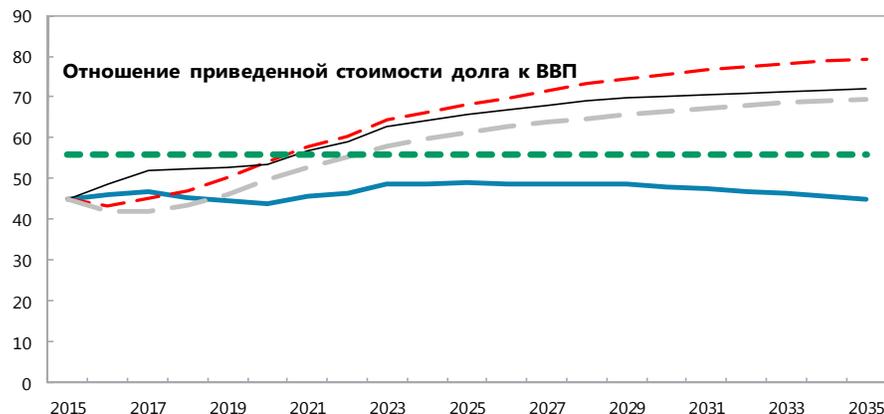
3/ Доходы бюджета, кроме грантов.

4/ Сумма обслуживания долга определяется как сумма процентов и погашения средне- и долгосрочного долга.

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

**Показатели государственного долга при альтернативных сценариях, 2015-2035 годы 1/**

— Базисный      — Фикс. перв. сальдо      — Самый экстрем. шок 1/  
 — Историч. сцен.      - - - - - Целевой ор. гос. долга



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

1/ Самым экстремальным является стресс-тест, дающий самое высокое знач. до 2025 года вкл.

2/ Согласно определению доходы бюджета включают гранты.

## Анализ чувствительности ключевых показателей государственного долга, 2015–2035 годы

	Прогнозы							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2035
<b>Отношение приведенной стоимости долга к ВВП</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	45	46	47	46	45	44	49	45
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	45	42	42	44	46	50	61	69
A2. Первичное сальдо неизменно с 2015 года	45	43	45	47	50	54	68	79
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	45	47	48	48	48	49	64	94
<b>В. Граничные тесты</b>								
V1. Рост реалн. ВВП на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	45	49	52	52	53	54	66	72,1
V2. Первичн. сальдо на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	45	44	46	44	44	43	48	44
V3. Сочетание V1-V2 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	45	44	45	45	44	44	53	54
V4. Единовременное 30-процентное снижение обменного курса в 2016 году	45	63	61	58	56	55	58	52
V5. Увеличение других потоков, образующих долг, на 10 проц. ВВП в 2016 году	45	53	54	52	51	50	54	48
<b>Отношение приведенной стоимости долга к доходам бюджета 2/</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	120	129	132	129	126	124	140	107
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	120	118	119	123	130	141	175	165
A2. Первичное сальдо неизменно с 2015 года	120	122	127	133	142	154	195	189
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	120	131	136	135	135	138	182	222
<b>В. Граничные тесты</b>								
V1. Рост реалн. ВВП на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	120	135	146	147	148	151	187	171
V2. Первичн. сальдо на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	120	122	129	126	123	122	138	106
V3. Сочетание V1-V2 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	120	122	127	126	125	126	150	127
V4. Единовременное 30-процентное снижение обменного курса в 2016 году	120	175	173	165	159	155	166	125
V5. Увеличение других потоков, образующих долг, на 10 проц. ВВП в 2016 году	120	149	151	147	144	142	155	115
<b>Отношение суммы обслуживания долга к доходам бюджета</b>								
<b>Базисный сценарий</b>	6	8	8	8	8	8	16	16
<b>А. Альтернативные сценарии</b>								
A1. Рост реального ВВП и первичного сальдо на уровне исторических средних	6	8	8	8	8	9	17	21
A2. Первичное сальдо неизменно с 2015 года	6	8	8	8	8	9	17	20
A3. Постоянно более низкие темпы роста ВВП 1/	6	8	8	8	9	9	18	23
<b>В. Граничные тесты</b>								
V1. Рост реалн. ВВП на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	6	8	9	9	9	9	18	20
V2. Первичн. сальдо на уровне истор. среднего минус одно станд. отклонение в 2016-2017 гг.	6	8	8	8	8	8	15	16
V3. Сочетание V1-V2 с использованием шоков в половину одного стандартного отклонения	6	8	8	8	8	8	16	17
V4. Единовременное 30-процентное снижение обменного курса в 2016 году	6	10	11	12	12	12	20	20
V5. Увеличение других потоков, образующих долг, на 10 проц. ВВП в 2016 году	6	8	9	9	9	9	17	16

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

1/ Исходя из допущения о темпах роста реального ВВП на уровне базисных минус одно станд. отклон., деленное на квад. корень длины прогн. периода.

2/ Согласно определению доходы бюджета включают гранты.

## Приложение V. Показатели достаточности резервов и оценка обменного курса

Кыргызская Республика страдала в последнее десятилетие от постоянных дефицитов счета текущих операций, в основном финансировавшихся за счет внешних займов и прямых иностранных инвестиций.<sup>1</sup> С 2014 года реальный эффективный валютный курс (РЭВК) повышается, хотя снижение курса сома в последнее время несколько повернуло вспять эту тенденцию. Размер резервов представляется несколько недостаточным для того, чтобы защитить экономику от внешних шоков. Кроме того, факторы помимо уровня РЭВК играют заметную роль, при данной политической нестабильности, дефиците инфраструктуры и электроэнергии, а также неблагоприятной деловой среде.

### A. Счет текущих внешних операций

- 1. Хронический (дефицит) счета текущих операций ухудшился из-за сложных внешних условий.** Дефицит счета внешних текущих операций составил 16,8 процента ВВП в 2014 году в результате сокращения денежных переводов и роста дефицита баланса услуг. По прогнозам дефицит счета внешних текущих операций будет расти в 2015 году и достигнет 17,6 процента ВВП, отражая снижение экономической активности в странах, являющихся основными партнерами по торговле, несмотря на резкое снижение курса сома.
- 2. Соответственно, увеличилось государственное финансирование такого дефицита счета внешних текущих операций.** В прошлом он финансировался в основном из частных источников, за счет как ПИИ, так и займов. Однако с началом реализации ПГИ в 2011 году, государственная доля финансирования значительно возросла. Ожидается, что валовые выплаты средств в рамках ПГИ составят 6 процентов ВВП в 2015 году, приблизившись к размеру притока ПИИ.

### B. Обменный курс и конкурентоспособность

- 3. По оценкам персонала МВФ, обменный курс умеренно завышен:**

---

<sup>1</sup> К толкованию оценки реального эффективного обменного курса следует относиться с осторожностью в связи с ограниченностью данных и высокой степенью долларизации экономики, но реальный эффективный валютный курс представляется в целом соответствующим основным экономическим показателям.

- Метод макроэкономического равновесия в оценке внешней сбалансированности (ОВС) производит расчеты на основе имеющихся основных экономических показателей и желательных мер политики. Он дает норму счета текущих операций на уровне - 11,5 процента ВВП, при данном прогнозе дефицита счета внешних текущих операций на 2015 год в размере 16 процентов ВВП. Это означает завышение обменного курса примерно на 14 процентов.
- Макроэкономическое равновесие в методологиях типа КГВК (опирающихся на среднесрочные экономические детерминанты) показывает более умеренное расчетное завышение РЭВК на 9 процентов, тогда как согласно подходу КГВК на основе внешнеэкономической устойчивости курс сома незначительно завышен, менее чем на 1 процент.
- И наконец, метод паритета покупательной способности, сравнивающий текущее значение РЭВК с его средним значением за предыдущие 10 лет, указывает на незначительное завышение курса примерно на 4 процента.
- В целом анализ указывает на завышение реального обменного курса, хотя разного масштаба, но снижение курса сома в последнее время, возможно, скорректировало завышенный обменный курс.

#### Кыргызская Республика: оценка обменного курса <sup>1</sup>

Метод	Упрощ. ОВС	Методологии типа КГВК		
	Макроэкономическое равновесие	Макроэкономическое равновесие	Внешняя устойчивость	Паритет покупательной способности
Фактический счет текущих операций (2015)	-16,0			
Норма счета текущих операций (2015)	-11,5			
Разрыв СТО	4,5			
Базовый счет текущих операций (2019/2020)		-11,2	-11,2	
Норма счета текущих операций (2019/20)		-7,2	-9,3	
Разрыв СТО		4,0	1,9	
Несбалансированность РЭВК	14,0	9,0	4,4	4,3

<sup>1</sup> Положительные значения указывают на завышение

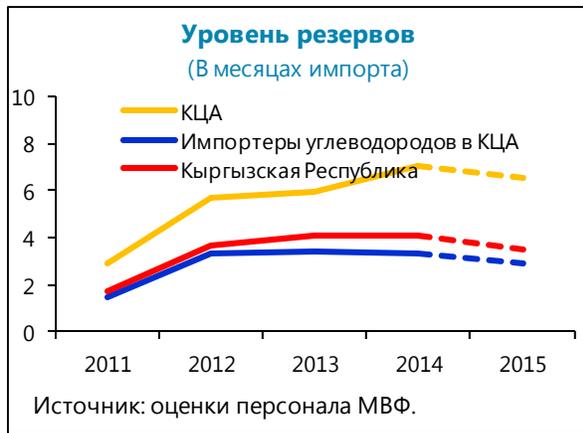
**4. Вопрос неценовой конкурентоспособности также стоит в Кыргызской Республике.** Политическая нестабильность и дефицит электроэнергии препятствуют развитию сектора внешнеторговых товаров. Кроме того, деловая среда неблагоприятна. В докладе Всемирного банка «Ведение бизнеса» за 2015 года указано на трудности ведения трансграничной торговли, доступа к электроэнергии и урегулирования неплатежеспособности.

Стране необходимо решить эти проблемы и диверсифицировать экономику, чтобы полностью использовать выгоды присоединения к ЕАЭС и привлекать инвесторов.

### С. Достаточность резервов

**5. Сохранение уровня валютных резервов требует дальнейшего снижения курса сома относительно доллара.** Допуская обоснованное постепенное снижение курса сома, НБКР в этом году провел интервенции в значительном объеме для сглаживания изменчивости обменного курса. Эти интервенции истощили валютные резервы, которые должны покрывать стоимость 3,7 месяца импорта к концу года по сравнению с 4,1 месяца в 2014 году. Внешний шок, под воздействием которого страна находится в настоящее время, и высокая степень долларизации экономики требуют осмотрительного управления резервами. Уровень резервов в 2014 году был ниже среднего для стран КЦА, но выше среднего уровня стран-импортеров нефти и газа в регионе.

**6. Согласно показателям оценки достаточности резервов (ОДР) МВФ, уровень резервов на конец 2015 года остается достаточным, правда при значительном снижении.** Методология балансирует издержки хранения резервов с их преимуществами в плане предотвращения кризисов, с учетом основных экономических показателей страны и некоторых возможных внешних шоков, которым она может подвергнуться. Согласно этой оценке, достаточный уровень резервов при дефиците бюджета, соответствующем показателю 2015 года в размере 3,5 процента, колеблется от 1 до 4 месяцев в зависимости от затрат по хранению резервов. Учитывая низкую вероятность того, что издержки хранения резервов в Кыргызской Республике составят менее 3 процентов, текущее и прогнозируемое покрытие резервами согласно показателям достаточности представляется достаточным. При этом два фактора указывают на необходимость в более высоком уровне покрытия резервами: 1) модель не включает никаких шоков денежных переводов, которые составляют около 30 процентов кыргызского ВВП, в прошлом были достаточно волатильны и ожидается их сокращение на 20 процентов в 2015 году; 2) модель не учитывает высокую степень долларизации экономики, которая увеличивает открытую валютную позицию страны. Поэтому важно возвратиться к траектории постепенного наращивания резервов.



## Приложение VI

### Письмо о намерениях

18 ноября 2015 года

Г-же Кристин Лагард  
Директору-распорядителю  
Международный Валютный Фонд  
700 19-ая ул, С.З.  
Вашингтон, О.К., 20431  
США

Уважаемая госпожа Лагард!

Мы продолжаем успешно осуществлять комплексную программу финансово-экономических реформ, поддерживаемую договоренностью с МВФ в рамках Расширенного кредитного механизма (ЕКФ), одобренную Исполнительным советом МВФ 8 апреля 2015 года. Мы благодарны МВФ за постоянную поддержку.

Нестабильная ситуация в регионе оказывает отрицательное влияние на нашу экономику. В частности, снижение экономической активности в России привело к резкому сокращению объема денежных переводов, которые являются важнейшим источником притока иностранной валюты и стимулом внутреннего спроса. Вторичное воздействие снижения курсов национальных валют в России, Казахстане и в последнее время в Китае на нашу национальную валюту повышает риски для финансового сектора и устойчивости государственного долга. Вследствие снижения объемов золотодобычи, экономический рост остается невысоким, несмотря на относительно благоприятные результаты в других секторах экономики. Жесткая денежно-кредитная политика центрального банка в сочетании с низкими ценами на продовольствие и топливо позволила сдерживать инфляцию, смягчая последствия снижения курса сома.

Мы по-прежнему твердо намерены следовать направлениям экономической политики и целям программы, поддерживаемой договоренностью с МВФ в рамках ЕКФ. В результате предпринятых нами действий выполнены все установленные на конец июня 2015 года количественные критерии и все индикативные целевые показатели. Выполнены все структурные контрольные показатели, за исключением двух. Проект закона об укреплении НДС путем сокращения числа освобождений и постепенной отмене налога с продаж был представлен в Парламент не в июне, а в августе. Вследствие затянувшихся межведомственных процедур аудит ДЕБРА не был завершен в октябре 2015 года. Несмотря на задержки с принятием Банковского кодекса, мы по-прежнему твердо намерены работать с Парламентом,

с тем чтобы он был принят и опубликован в официальной газете («Эркин Тоо») до конца сентября 2016 года.

Принимая во внимание достигнутые результаты и нашу решимость продолжать реализацию программы, а также недавнее завершение оценки системы защитных мер НБКР, мы обращаемся с просьбой о завершении первого обзора и предоставлении средств в сумме, эквивалентной 9,514 млн СДР (13,36 млн долларов США). Просим направить предоставляемые в рамках ЕКФ средства в бюджет.

Полагаем, что меры экономической и финансовой политики, предусмотренные в нашем Письме о намерениях (ПоН) и в Меморандуме об экономической и финансовой политике (МЭФП) от 24 марта 2015 года, дополненные настоящим ПоН, по-прежнему адекватны целям программы.

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

Как и прежде, Правительство Кыргызской Республики согласно на публикацию на сайте МВФ настоящего Письма, Технического меморандума о договоренности (ТМД), доклада персонала МВФ о проведении консультации в соответствии со Статьей IV по программе ЕКФ, а также анализа устойчивости долговой ситуации.

## Ситуация в экономике

1. В течение нескольких последних месяцев наша экономика перенесла череду внешних шоков, таких как падение цен на золото, снижение объема денежных переводов вследствие замедления экономики в России, нестабильность на региональных валютных рынках, а также неопределенность в отношении вступления в ЕАЭС. Тем не менее, темпы роста экономики были достаточно высокими и за первые девять месяцев 2015 года составили 6,3 процента, чему способствовали высокие показатели в сельском хозяйстве и хорошие результаты во всех отраслях, за исключением текстильной промышленности и энергетики.
2. Инфляция за 12-месячный период по итогам первых девяти месяцев 2015 года замедлилась до 6,4 процента, в основном вследствие низких цен на продовольствие. Положительное воздействие более низких цен на импортируемое топливо было частично нейтрализовано снижением курса сома к доллару США.
3. Общий показатель дефицита бюджета по состоянию на конец июня составил 0,6 процента ВВП. Доходы бюджета превысили прогнозные показатели и составили 16,7 процента ВВП, в основном за счет средств от продажи лицензии на разработку месторождения «Джеруй» и дивидендов НБКР в размере 1,4 и 1,2 процентного пункта ВВП, соответственно. Расходы бюджета удалось удержать на уровне 16,1 процента ВВП, в основном за счет недоисполнения расходных статей по товарам и услугам и задержек с осуществлением проектов. В условиях спада в торговле дефицит счета текущих операций за первые шесть месяцев сократился. Произошло сокращение экспорта без учета золота и импорта на 26 процентов и 17 процентов, соответственно, по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Объем денежных переводов сократился за первые девять месяцев 2015 года на 28 процентов по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Уровень риска долгового кризиса, по прогнозам, будет оставаться умеренным, но в результате снижения курса сома и резкого сокращения объема денежных переводов уровень долга приближается к пороговым значениям высокого риска.
4. НБКР проводил интервенции на валютном рынке для сглаживания колебаний валютного курса и противодействия спекулятивному давлению. К концу сентября объем чистой продажи составил 171 млн долларов США. В результате за тот же период курс сома снизился на 16,9 процента. Эти интервенции также обусловили дальнейшее ужесточение

денежно-кредитных условий: денежная база за первые девять месяцев текущего года сократилась на 4,3 процента (в годовом выражении).

**5.** Рост кредита замедляется и по состоянию на конец сентября составил 27,0 процента относительно того же периода предыдущего года. Эти данные включают ссуды, предоставленные микрофинансовым агентством ФИНКА, получившим в текущем году банковскую лицензию. Если исключить воздействие снижения курса сома, рост кредита за тот же период составил 12,3 процента. Волатильность обменного курса привела к росту степени долларизации депозитов до 68,3 процента и снижению долларизации кредитов до 55,2 процента по состоянию на конец сентября. Необслуживаемые (классифицированные) кредиты на конец сентября выросли до 6,0 процентов от общего объема, или [9,6] процента с учетом пролонгированных кредитов.

### **Перспективы и риски**

**6.** В 2015 году произойдет замедление экономического роста, что обусловлено прежде всего снижением золотодобычи и влиянием внешних шоков. По нашим прогнозам, темпы роста повысятся в среднем до 4 процентов в предстоящие годы за счет преодоления нижней точки спада в экономике России и Казахстана, а также проявления положительного эффекта от членства в ЕАЭС. Программа государственных инвестиций и проекты, осуществляемые в рамках Российско-Кыргызского фонда развития (РКФР), должны способствовать стабилизации темпов роста на уровне 5 процентов в среднесрочной перспективе.

**7.** По нашим прогнозам, инфляция превысит 7 процентов к концу года, что обусловлено снижением курса сома, сезонным увеличением государственных расходов и влиянием более высоких ставок импортных пошлин в рамках ЕАЭС. В среднесрочной перспективе инфляция, как ожидается, сохранится в объявленном НБКР коридоре 5-7 процентов.

**8.** По нашим прогнозам, на конец года общий дефицит бюджета достигнет 3,7 процента ВВП. Как ожидается, налоговые доходы сократятся по сравнению с прошлым годом на 0,8 процентного пункта от ВВП в результате более позднего вступления в ЕАЭС, при этом текущие расходы увеличатся на 1,1 процентного пункта от ВВП за счет не предусмотренных в бюджете обязательств по расходам. В среднесрочной перспективе дефицит бюджета будет постепенно

снижаться в результате бюджетной консолидации и постепенного завершения проектов в рамках действующей ПГИ.

**9.** Дефицит счета текущих операций достигнет 16 процентов от ВВП вследствие слабого внешнего спроса, сокращения денежных переводов и снижения ВВП, выраженного в долларах США. Доступ на более крупные рынки ЕАЭС, бюджетная консолидация и завершение проектов в рамках ПГИ позволят постепенно сокращать внешние дисбалансы.

**10.** Мы осознаем наличие рисков в нашем прогнозе. Основные риски ухудшения прогноза включают снижение объемов добычи и цен на золото, неблагоприятную экономическую ситуацию в странах, являющихся нашими крупными торговыми партнерами, продолжительные переговоры с компанией «Центерра» по месторождению Кумтор, отрицательную динамику внешнего долга и уязвимость финансовой системы в результате высокой степени долларизации и волатильности обменного курса.

### **Меры политики Правительства на оставшуюся часть года и 2016 год**

*Чтобы обеспечить реализацию программы в соответствии с намеченными показателями, мы осуществим необходимые меры политики для достижения целей программы. С этой целью мы примем необходимые меры, чтобы избежать отклонений в исполнении бюджета. Мы по-прежнему намерены снижать инфляцию и поддерживать гибкий валютный курс, который позволит нам сохранить резервы НБКР. Мы приложим все усилия для принятия проекта закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» новым Парламентом в редакции, по существу аналогичной проекту, направленному в Парламент в сентябре 2013 года. Мы выберем компанию для аудита ДЕБРА в ноябре 2015 года и обеспечим завершение аудита к концу первого квартала 2016 года.*

### **Налогово-бюджетная политика**

**11.** **Несмотря на сложный год, включая неблагоприятные условия в регионе и в стране, мы по-прежнему твердо намерены добиться того, чтобы дефицит бюджета на конец года соответствовал целевому показателю программы.** Наш второй дополнительный бюджет содержит целевой показатель общего дефицита 3,7 процента ВВП. Однако, мы ожидаем, что посредством сдержанного исполнения бюджета мы сможем сократить дефицит до 3,5 процента ВВП. В целях выполнения наших обязательств по программе на 2015 год мы будем оптимизировать расходы по мере необходимости и избегать принятия новых обязательств по периодическим расходам, если они не финансируются за

счет новых постоянных мер в области доходов. Кроме того, мы по-прежнему намерены добиваться того, чтобы повышение заработной платы учителей, которое было проведено в сентябре и стоимость реализации которого оценивается в 2,2 млрд сомов, было нейтральным для бюджета.

**12. Мы ведем подготовку бюджета 2016 года в соответствии с целевыми**

**показателями программы.** Согласно нашему обязательству, мы возобновим проведение бюджетной консолидации в целях сохранения устойчивого уровня государственного долга, для чего потребуются направить усилия на укрепление доходов и рационализацию расходов. С этой целью, хотя общее сальдо бюджета ухудшится вследствие переноса некоторых проектов программы государственных инвестиций с 2015 на 2016 год, мы будем стремиться достичь операционного профицита 5,9 процента ВВП в 2016 году. Для этого мы примем бюджетные меры в объеме как минимум 1,6 процентных пунктов ВВП без учета таможенных поступлений от ЕАЭС, которые мы планируем сберечь с целью постепенного восстановления сократившихся бюджетных буферных резервов. Помимо этого, для обеспечения нейтрального характера повышения заработной платы для учителей мы усовершенствуем механизм начисления и уплаты отдельных видов неналоговых платежей, в частности, платы за аренду государственного имущества, платежей, связанных с разработкой месторождений полезных ископаемых, платы за въезд транспортных средств иностранных государств.

**13. Чтобы обеспечить выполнение целевого показателя бюджетного дефицита на уровне 4,5 процента ВВП, мы твердо намерены осуществить следующие меры:**

- усилить администрирование НДС, чтобы сократить уклонение от уплаты налога с целью расширения налогооблагаемой базы и оптимизации льгот;
- увеличить ставки акцизного налога на алкогольную и табачную продукцию в рамках их гармонизации со ставками, установленными в ЕАЭС;
- не возобновлять действие льгот, срок которых истекает, и не предоставлять новые льготы;
- в целях гармонизации правил продвижения товаров в рамках ЕАЭС ввести аналогичные учетно-контрольные марки на товары внутреннего производства, направленные на исключение выпуска контрафактной продукции;

- внедрить элементы налогообложения роскоши по налогу на имущество путем применения повышенных ставок или повышающих коэффициентов.

**14.** Для выполнения целевого показателя по уровню дефицита будут приняты следующие меры в области расходов:

- уменьшить расходы на оплату труда, в частности путем рационализации вспомогательного персонала, и воздерживаться от неплановых повышений заработной платы. Мы также определим дополнительные меры, чтобы обеспечить нейтральный для бюджета характер повышения заработной платы учителей. Кроме того, в рамках анализа расходов на оплату труда мы составим план действий с учетом результатов работы предстоящей миссии технической помощи Департамента по фискальным вопросам по сокращению расходов на оплату труда до примерно 8 процентов ВВП в среднесрочной перспективе (контрольный структурный показатель на май 2016г.);
- сохранять расходы на товары и услуги на постоянном уровне в номинальном выражении и воздерживаться от принятия неплановых мер;
- сократить статью «субсидии и трансферты» до уровня примерно 3 процента от ВВП. С этой целью мы проведем оценку субсидий и составим план по их сокращению (структурный контрольный показатель на июнь 2016 года);
- продолжать повышать адресность социальных пособий и избегать их дублирования;
- сохранять финансируемые из внутренних источников капитальные расходы на уровне около 3 процентов ВВП.

**15. Мы твердо намерены укреплять сбор налогов.** После вступления в ЕАЭС функции сбора НДС и акцизов на импортные товары были переданы от таможенных органов Государственной налоговой службе (ГНС). Кроме того, функции Национального статистического комитета по государственной регистрации индивидуальных предпринимателей будут переданы ГНС. В 2016 году ГНС осуществит пилотный проект по сбору взносов на социальное страхование в двух районах (вместо осуществления этой деятельности Социальным фондом). В случае положительных результатов этого проекта ГНС

возьмет на себя общие функции сбора социальных взносов. Во избежание негативных последствий для сбора налогов мы обеспечим надлежащее укомплектование ГНС кадрами путем перевода сотрудников из других ведомств без изменения общего числа занятых в государственном секторе. .

**16. Мы твердо намерены поддерживать устойчивый уровень долга.** Недавнее снижение курса сома усугубило уязвимость нашего долга, в результате чего мы приблизились к порогу высокого риска долгового кризиса. Мы твердо намерены поддерживать уровень государственного внешнего долга на устойчивом уровне в среднесрочной перспективе. В предстоящий период мы будем особенно осторожны в наших планах заимствования. В этой связи мы подготовим план действий для улучшения качества и эффективности процесса государственных инвестиций с учетом результатов работы предстоящей миссии по оценке управления государственными инвестициями. Помимо этого, мы (1) пересмотрим среднесрочную стратегию управления долгом с учетом результатов нового Анализа устойчивости долговой ситуации (структурный контрольный показатель на июль 2016 года); (2) будем продолжать в полной мере раскрывать информацию о наших планах заимствования и соответствующих обязательствах; (3) будем совершенствовать мониторинг долга для минимизации бюджетного риска от деятельности госпредприятий; (4) будем воздерживаться от нелюбимого заимствования. В свете новой политики лимитов долга МВФ мы будем придерживаться количественных критериев реализации (ККР) относительно приведенной стоимости (ПС) нового внешнего долга. Кроме того, с учетом уязвимой долговой ситуации страны, мы просим установить ориентировочный показатель (ОП), предусматривающий нулевой уровень нелюбимого заимствования. Для подготовки к отопительному сезону, в порядке исключения ввиду неблагоприятных погодных условий одно из госпредприятий, ОАО «Электрические станции», привлечет нелюбимый кредит Евразийского банка развития в размере 30 млн долларов США для оплаты топлива и обслуживания своих обязательств.

### **Денежно-кредитная и курсовая политика**

**17. Мы сосредоточим усилия на сдерживании инфляции в целевом диапазоне от 5 до 7 процентов в среднесрочной перспективе наряду с поддержанием стабильности финансовой системы.** Мы будем поддерживать учетную ставку на положительном уровне в реальном выражении и корректировать ее уровень с учетом возникающего инфляционного и курсового давления. Мы будем и далее использовать все имеющиеся инструменты, соотнося

их с вопросами состояния финансового сектора. Кроме того, НБКР и Министерство финансов будут и далее тесно координировать свои действия для управления ликвидностью.

**18. Мы сосредоточим усилия на укреплении механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики и развитии межбанковского рынка.** Чтобы усилить канал процентных ставок, мы будем стремиться сузить коридор вокруг учетной ставки и придать ему симметричность. В то же время, мы будем также принимать меры для развития межбанковского рынка путем: (1) поддержания ликвидности на уровне, стимулирующем межбанковские операции; (2) допущения использования нот НБКР в качестве залога на межбанковском рынке; и (3) дальнейшего совершенствования коммуникаций НБКР относительно курса денежно-кредитной политики.

**19. Мы будем продолжать проводить гибкую курсовую политику с целью уменьшения внешних дисбалансов и сохранения валютных резервов.** Мы проводим интервенции на валютном рынке только для сглаживания чрезмерных колебаний курса. В этой связи мы будем тщательно отслеживать влияние наших валютных интервенций на ужесточение денежно-кредитных условий, чтобы не подавлять кредитную активность и не препятствовать экономическому росту. Мы также будем принимать меры для дальнейшего снижения спекулятивного давления на валютный курс путем совершенствования наших коммуникаций, усиления регулирования обменных пунктов и пресечения банковских операций и валютной деятельности без соответствующей лицензии. Парламент отклонил поправки к Кодексу об административной ответственности о повышении штрафов за осуществление банковских операций, включая валютную деятельность, без соответствующей лицензии. Мы вновь представим эти поправки новому Парламенту (структурный контрольный показатель на февраль 2016 года).

### **Финансовый сектор**

**20. Правительство и НБКР твердо намерены приложить максимальные 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.** В июне 2015 года Парламент принял в первом чтении Банковский кодекс, но понизил его статус до уровня закона. Однако второе и третье чтения не были проведены из-за отсутствия кворума в период перед октябрьскими выборами.

Правительство и НБКР будут работать с новым составом Парламента с целью принятия и опубликования в официальной газете («Эркин Тоо») проекта Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» и связанного с ним закона «О введении в действие Закона о Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности» (структурный контрольный показатель на конец сентября 2016 года). Если новый Парламент примет решение начать процесс рассмотрения заново, мы вновь представим кодекс, соответствующий проекту от сентября 2013 года. Мы понимаем, что достижение прогресса в этой области будет необходимым условием для продолжения работы в рамках программы и будем информировать персонал МВФ обо всех предлагаемых поправках.

**21. Мы приложим все усилия для того чтобы новое банковское законодательство отвечало передовой международной практике и соответствовало следующим критериям:**

1) оно уступает только Конституции или конституционным законам по своей юридической силе, для чего может потребоваться проанализировать все существующие кодексы, установить, в какие из них нужно внести изменения, и принять соответствующие поправки; 2) сохраняет автономию НБКР; 3) укрепляет основу для раннего вмешательства и урегулирования проблемных банков; 4) усиливает правовую защиту сотрудников НБКР; 5) ограничивает возможности судебного пересмотра действий НБКР в отношении отзыва лицензий и урегулирования проблемных банков; 6) определяет НБКР в качестве единственного официального органа, уполномоченного держать официальные валютные резервы и управлять ими; 7) продлевает срок назначения внешних аудиторов НБКР; 8) укрепляет систему внутреннего надзора НБКР.

**22. Мы будем продолжать работать для сохранения стабильности в финансовом секторе и снижения долларизации, используя исключительно рыночные меры.**

Мы проводим анализ воздействия макропруденциальных мер, введенных в мае 2015 года с целью их доработки в случае необходимости. Мы установили повышенные нормативы обязательных резервов для валютных депозитов. Помимо этого, мы рассмотрим и, если это будет сочтено необходимым, примем нормативный акт, позволяющий ограничивать предоставление новых валютных кредитов заемщикам, получающим менее 50 процентов своего дохода в иностранной валюте. В то же время, мы: (1) продолжаем меры с целью укрепления банковского надзора путем разработки стратегического плана усиления потенциала надзора и

обеспечения принятия действенной программы надзора, включая надзор на основе риска; (2) проводим моделирование кризисных ситуаций к марту 2016 года и разрабатываем основу, обеспечивающую готовность к кризисным ситуациям вместе с Министерством финансов и Агентством по защите депозитов (структурный контрольный показатель на сентябрь 2016 года); (3) совершенствуем модель макрофинансовых стресс-тестов; (4) проводим тщательный мониторинг банков, особенно банков с большой долей кредитов в секторах торговли, строительства, ипотеки и потребительских ссуд. Кроме того, во избежание дестабилизации банковского сектора мы будем использовать исключительно рыночные меры.

**23. Мы будем содействовать обмену кредитной информацией.** Для этого мы приложим все усилия для принятия всех сопутствующих поправок к другим законам для вступления в силу Закона об обмене кредитной информацией. Мы обеспечим обмен информацией между Государственной регистрационной службой, Государственной налоговой службой и кредитным бюро, поскольку это позволит кредиторам получать полную и наиболее качественную информацию.

**24. Мы ускорим работу по урегулированию всех проблемных банков для укрепления доверия к банковской системе.** Ввиду разногласий между государственными органами мы не смогли своевременно завершить аудит ДЕБРА. Тем не менее, мы по-прежнему твердо намерены завершить этот аудит, включая все банки, находящиеся под управлением ДЕБРА, с целью их ликвидации и расформирования активов ДЕБРА. После успешного объявления тендера на аудит мы выберем аудитора в ноябре 2015 года (предварительная мера) и планируем завершить аудит в первом квартале 2016 года (структурный контрольный показатель на март 2016 года).

**25. Мы намерены укреплять и применять на практике режим противодействия отмыванию преступных доходов и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) в соответствии с международными стандартами.** Действующий Парламент отклонил предыдущий проект закона о ПОД/ФТ, но мы представим Парламенту нового созыва новый проект закона о ПОД/ФТ, отражающий все рекомендации МВФ (структурный контрольный показатель на апрель 2016 года). Своевременные действия в виде представления, принятия и введения в действие этого закона должны способствовать положительной оценке национальной системы ПОД/ФТ со стороны Евразийской группы по противодействию легализации преступных доходов и финансированию терроризма (ЕАГ) в октябре 2016 года.

**26. Российско-кыргызский фонд развития (РКФР) приступил к деятельности в качестве международной организации.** Он предоставил два кредита на общую сумму 1,2 млрд сомов двум государственным банкам (Айыл-банк и РСК-банк) для рекредитования. Мы ожидаем, что деятельность фонда послужит стимулом для экономики, особенно в этот критический период. Через наших представителей в Совете фонда мы обеспечим дальнейшее следование РКФР передовой международной практике для банков и организаций в сфере развития и осуществление им деятельности без искажений в функционировании рынка. Мы будем и далее поддерживать равные условия для различных участников финансовой и инвестиционной деятельности. Мы будем следить за тем, чтобы ни Правительство, ни НБКР не несли обязательств по обязательствам РКФР (включая гарантии) и наоборот.

### **Институциональные и структурные реформы для обеспечения роста на широкой основе**

**27. Мы признаем необходимость дальнейшего улучшения делового климата — ключевой предпосылки устойчивого и всеобъемлющего роста.** Улучшение делового и инвестиционного климата имеет ключевое значение для полномасштабной реализации положительного эффекта от членства в ЕАЭС. В этой связи мы активизируем работу по устранению недостатков, отмеченных, в том числе, в докладе Всемирного банка по ведению бизнеса посредством: (1) устранения препятствий для открытия предприятий путем оптимизации процедур лицензирования; (2) оптимизации процедур налоговых и прочих проверок; (3) оптимизации системы регистрации объектов недвижимости и введения единых и прозрачных правил доступа к коммунальным услугам, в том числе к электросетям. Мы проведем анализ налогового режима с целью обеспечения его простоты, справедливости и равного подхода для всех налогоплательщиков, что является основной предпосылкой для сокращения размеров теневой экономики. Мы приложим все усилия для конструктивного урегулирования спора с компанией «Центерра», с тем чтобы эти разногласия не привели к сбоям в добыче золота. Стабильный и предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, надежными правами собственности, сокращение бюрократии и борьба с коррупцией имеют принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулировании роста при ведущей роли частного сектора.

**28. Мы продолжим работу по реформированию энергетического сектора с целью совершенствования системы предоставления услуг и создания для нее прочной экономической основы.** В этой связи мы: (1) проводим анализ нормативно-правовых актов с

целью уточнения функций и обязанностей; (2) совершенствуем систему планирования мер политики и управления и работаем над созданием национального центра выдачи разрешительных документов с целью улучшения межведомственной координации; (3) проводим работу по совершенствованию внутреннего контроля с введением информационных систем управления (ИСУ) в электроэнергетических компаниях и массовой установкой высокоточных счетчиков потребления электроэнергии; (4) проводим анализ методологии установки тарифов на электроэнергию с целью обеспечения их экономической обоснованности и реализуем план повышения тарифов (структурный контрольный показатель, август 2016 года), а также разрабатываем систему адресной социальной защиты; и (5) продолжаем проведение реформ в секторе электроэнергетики и улучшаем условия для привлечения инвестиций частного сектора.

**29. Реформа УГФ остается нашей приоритетной задачей.** Мы продолжаем энергично осуществлять реформу УГФ и в ближайшее время заключим соглашение с новым многосторонним трастовым фондом. Система интеграции автоматизированной национальной казначейской системы с межбанковской платежной системой, необходимая для внедрения Единого казначейского счета (ЕКС), проходит тестирование и введена в действие с 1 октября 2015 года применительно к таможенным платежам. Применение ЕКС для всех операций ускорит внедрение новой информационной системы управления финансами (ИСУФ). С этой целью во втором квартале 2016 года будет подписан Меморандум о сотрудничестве с Турецким агентством по сотрудничеству и развитию (ТИКА) по финансированию новой ИСУФ (структурный контрольный показатель, июнь 2016 года). При техническом содействии МВФ мы приступаем к разработке методологической основы по бюджетным рискам. Мы по-прежнему твердо намерены включить Социальный фонд в систему казначейства с введением ИСУФ и приложить все усилия для обеспечения принятия Парламентом Бюджетного кодекса в соответствии с рекомендациями МВФ и Всемирного банка.

**30. Мы твердо намерены осуществлять либерализацию торговли с целью повышения эффективности и укрепления перспектив роста.** Кыргызская Республика официально вступила в Евразийский экономический союз (ЕАЭС) в августе 2015 года. Мы по-прежнему твердо намерены выполнять принятые в рамках ЕАЭС обязательства по развитию торговли со странами региона. Кроме того, наше Правительство продолжит работу по усилению региональной экономической и социальной интеграции и будет поддерживать

дальнейшие шаги по усилению открытости страны в целях повышения конкурентоспособности и эффективности.

### **Мониторинг программы**

**31. Осуществление программы, поддерживаемой в рамках ЕКФ, будет и далее отслеживаться с помощью предварительных мер, количественных критериев реализации, постоянных критериев реализации, ориентировочных показателей и структурных контрольных показателей.** Предварительные меры и структурные контрольные показатели приведены в таблице 1. Количественные критерии реализации (ККР) на декабрь 2015 года, июнь и декабрь 2016 года и ориентировочные целевые показатели на декабрь 2015 года, март, сентябрь и июнь 2016 года, а также постоянные критерии реализации представлены в таблице 2. Обзоры программы будут по-прежнему проводиться раз в полгода, на основе контрольных дат на конец июня и конец декабря. Второй обзор, как ожидается, будет завершен до 30 июня 2016 года на основе постоянных показателей и ККР на конец декабря 2015 года. Третий обзор, как ожидается, будет завершен до 31 декабря 2016 года на основе постоянных показателей и ККР на конец июня 2016 года. Четвертый обзор будет завершен до 30 июня 2017 года на основе постоянных показателей и ККР на конец декабря 2016 года. Договоренности, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ в отношении количественных критериев реализации и структурных контрольных показателей, описанных в настоящем Письме о намерениях, а также в отношении требований к отчетности, более подробно представлены в прилагаемом техническом меморандуме о договоренности (ТМД).

**32. 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 чистых международных резервах и чистых внутренних активах на каждую контрольную дату по программе будут подтверждаться внутренним (на конец июня) и внешним аудитом (на конец декабря). До второго обзора программы будет проведен подсчет

физических запасов золота с подтверждением их стоимости и согласованием с данными о ЧМР.

С уважением,

/s

Темир Сариев  
Премьер-министр Кыргызской Республики

/s

Адылбек Касымалиев  
Министр финансов Кыргызской Республики

/s

Толкунбек Абдыгулов  
Председатель Национального банка  
Кыргызской Республики

Таблица 1. Кыргызская Республика: предварительная мера и структурные контрольные показатели в рамках ЕКФ

Меры	Сроки	Макроэкономическое обоснование	Выполнение
<b>Предварительная мера</b>			
Назначить аудитора для проведения аудита ДЕБРА			
<b>Структурные контрольные показатели</b>			
<b>I. НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА</b>			
Разработать ССУД, включая следующие критерии (i) заимствование только для проектов, способствующих экономическому росту и социальному развитию; (ii) поддержание устойчивых уровней долга; (iii) обеспечение соответствия заимствований среднесрочным параметрам бюджета и целям макроэкономической стабильности.	конец апреля 2015 г.	Совершенствование управления долгом	<b>Выполнен.</b> Департамент государственного долга Минфина в целях совершенствования системы управления долгом разработал ССУД, утвержденную Постановлением Правительства №424 29 июня 2015 г.
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 г.	Повышение эффективности, качества и рентабельности процесса государственных инвестиций.	
Представить в парламент следующие проекты законов: (i) укрепление системы НДС посредством сокращения количества налоговых освобождений; (ii) постепенная отмена налога с продаж; (iii) поэтапное сокращение применения патентной системы; (iv) введение упрощенной системы учета и отчетности.	конец июня 2015 г.	Повышение налоговых доходов наряду с формированием более эффективной налоговой политики.	<b>Частично выполнен.</b> В августе Правительство представило в Парламент проект закона о совершенствовании системы уплаты НДС путем сокращения количества льгот при переработке продуктов питания и сельхозпродукции и о постепенной отмене налога с продаж. Кроме того, в июне Правительство выпустило постановление о постепенном сокращении видов деятельности в рамках патентной системы с 125 до 110, а в мае был принят закон об упрощении требований к системе учета и отчетности путем перевода малых предприятий с ежемесячной на ежеквартальную отчетность.
Подготовить план мероприятий в целях снижения расходов на заработную плату относительно ВВП.	конец мая 2016 года	Рационализация расходов и заработной платы в государственном секторе	<b>Перенесен.</b> Миссия технической помощи МВФ будет работать в первой половине 2016 г. с целью подготовки плана действий по реформе политики по заработной плате в государственном секторе.
Внести уточнения в ССУД в учет результатов нового АУД.	конец июля 2016 г.	Совершенствование системы управления долгом	<b>Новый</b>
Реорганизовать организационную структуру Государственной налоговой службы с сокращением дублирования функций в части межрегиональных УГНС.	конец апреля 2015 г.	Повышение эффективности налогового администрирования.	<b>Выполнен.</b> Структура ГНС оптимизирована путем ликвидации 3 межрегиональных управлений при сохранении центрального аппарата и районных управлений.
Выбрать провайдера для интеграции автоматизированной национальной казначейской системы с межбанковской платежной системой.	конец сентября 2015 г.	Оптимизация расходов путем усиления способности казначейства осуществлять осмотрительную политику по расходам.	<b>Выполнен.</b> В июле 2015 года Правительство выбрало компанию "Инфо Система" в качестве провайдера для интеграции автоматизированной национальной казначейской системы с межбанковской платежной системой.
Провести анализ субсидий и разработать план мероприятий по их сокращению	конец июня 2016 г.	Рационализация расходов путем сокращения расходов и повышения адресности пособий.	<b>Новый</b>
Подписать Меморандум о сотрудничестве с ТИКА (Турецким агентством по сотрудничеству и координации) с целью разработки новой системы управления финансовой информацией.	конец июня 2016 г.	Оптимизация расходов путем усиления способности казначейства осуществлять осмотрительную политику по расходам.	<b>Новый</b>
Провести анализ методологии установления тарифов на электроэнергию для обеспечения их экономической обоснованности и соответственно скорректировать план повышения тарифов.	конец июня 2016 г.		<b>Новый</b>
<b>II. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>			
Завершить аудит ДЕБРА.	конец октября 2015 г.	Ускорение процесса ликвидации проблемных банков и ДЕБРА.	<b>Не выполнен</b>
Ввести более высокие резервные требования для валютных депозитов по сравнению с депозитами в национальной валюте.	конец октября 2015 г.	Сдерживание роста кредита и долларизации и повышение устойчивости финансового сектора к колебаниям курса валюты.	<b>Выполнен.</b> Резервные требования для валютных депозитов составляют 9,5 процента, а для сомовых депозитов 8,5 процента.
Представить в парламент проект поправки к кодексу об административной ответственности с повышением санкции за осуществление валютных операций без лицензии до 50 000 сомов для физических лиц, 100 000 для должностных лиц предприятий и 200 000 для юридических лиц.	конец мая 2015 г.	Предотвращение волатильности обменного курса путем улучшения контроля за обменными пунктами.	<b>Выполнен.</b> В мае 2015 г. НКР представил в Парламент законопроект о внесении поправок в кодекс об административной ответственности.
Принять решение о гармонизации стандартных минимальных требований к капиталу путем постепенного повышения требований к оплаченному капиталу банков в три этапа к 2017 году.	конец мая 2015 г.	Создание равных условий для банков.	<b>Выполнен.</b> 11 марта 2015 г. НКР принял постановление о гармонизации требований, вступившее в силу 26 марта 2015 г. У всех банков минимальный размер капитала с 1 июля 2015 г. должен превышать 300 млн сом. С 1 июля 2016 г. требование к минимальному размеру капитала повышается до 400 млн, а с 1 июля 2017 г. - до 600 млн.
Вновь внести в Парламент поправки к кодексу об административной ответственности с целью повышения штрафов за валютные операции без наличия лицензии.	конец февраля 2016 г.		<b>Новый</b>
Представить во вновь избранный Парламент новый законопроект БОД/ПЮТ с учетом всех рекомендаций МВФ и других доноров.	конец апреля 2016 г.		<b>Новый</b>
Завершить аудит ДЕБРА	конец марта 2016 г.		<b>Новый</b>
Принять и опубликовать в официальной газете ("Эркин Тоо") Закон "О Национальном банке КР, банках и банковской деятельности" и сопутствующий Закон "О введении в действие Закона "О Национальном банке КР, банках и банковской деятельности".	конец сентября 2016 г.		<b>Новый</b>
Разработать систему антикризисных мер (взаимодействие между НКР, Министерством финансов и Агентством по защите депозитов).	конец сентября 2016 г.		<b>Новый</b>

Таблица 2. 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			
	Июнь			Статус	Сентябрь	Декабрь		Март	Июнь	Сентябрь	Декабрь
	ККР				Ор. цел. показ.	ККР		Ор. цел. показ.	ККР	Ор. цел. показ.	ККР
	Прог	Корр.	Факт.	CR15/113	CR15/113	Корр.					
<i>Количественные критерии реализации 1/</i>											
1. Минимальный уровень чистых международных резервов НБКР (сумма на конец периода, в млн долл. США)	1,371	1,327	1,680	Выполн.	1,349	1,325	1,103	948	930	894	791
2. Максимальный уровень чистых внутренних активов НБКР (сумма на конец периода)	-10,127	-11,948	-25,504	Выполн.	-10,583	-14,200	-24,195	-20,222	-23,670	-20,209	-8,852
3. Максимальный уровень общего кассового дефицита сектора государственного управления нарастающим итогом 2/	19,441	9,878	-2,690	Выполн.	22,189	18,062	15,304	-12,134	-20,883	-22,201	-21,799
4 а. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 3/	0	0	0	Выполн.	0	0	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
4 б. Приведенная стоимость нового привлеченного внешнего долга (в млн долл. США)	н.д.	н.д.	н.д.		н.д.	н.д.	64.7	226.1	226.1	226.1	226.1
5. Максимальный уровень накопления новой просроченной задолженности по внешним платежам (постоянный показатель, в млн долл. США)	0	0	0	Выполн.	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ориентировочные целевые показатели 1/</i>											
1. Максимальный уровень резервных денег	72,121	72,121	65,063	Выполн.	70,313	65,279	69,145	68,256	68,256	69,541	74,620
2. Минимальный уровень сбора налогов правительством страны нарастающим итогом 2/	36,821	36,821	37,955	Выполн.	61,345	92,361	87,009	19,639	42,498	71,109	107,091
3. Минимальный уровень расходов правительства страны на программы адресной социальной защиты, программы единого ежемесячного пособия (ЕЕП) и ежемесячного социального пособия (ЕСП) 2/	2,161		2,161	Выполн.	3,286	4,412	4,412	1,189	2,377	3,615	4,853
4 а. Верхний предел новых обязательств по нельготному внешнему долгу, принятых или гарантированных гос. сектором (постоянный, в млн долл. США) 3/	н.д.		н.д.		н.д.	н.д.	30	0	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.

## Технический меморандум о договоренности

18 ноября 2015 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 2 Письма о Намерениях от 18 ноября 2015 года, отражают договоренности по количественным критериям реализации, достигнутые между официальными органами Кыргызской Республики и персоналом МВФ.

### Количественные критерии реализации

#### *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.<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 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.].

*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 депозиты, предназначенные для 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 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-резидентами<sup>15</sup>. Для целей мониторинга программы стоимостная оценка совокупных международных резервных активов и

<sup>15</sup> 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.

обязательств рассчитывается по программным обменным курсам в соответствии с описанием в пункте 9. Согласно данному методу расчета, объем чистых международных резервов в конвертируемых валютах на 30 сентября 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: (а) чистых требований НБКР сектору государственного управления; (b) чистых требований НБКР другим депозитным корпорациям; (с) чистых требований к другим финансовым корпорациям и (d) всех прочих чистых активов НБКР (прочие статьи нетто). Согласно такому определению, объем ЧВА составил минус 36 686 млн. сомов на 30 сентября 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 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 ПС по новому внешнему долгу, привлечению или гарантированию нового нельготного внешнего долга и образованию 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:
  - i. 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);

- ii. кредиты поставщиков, т.е. контракты, в рамках которых поставщик разрешает заемщику отсрочить платежи до более позднего срока, чем момент поставки товара или предоставление услуг; и
  - iii. договоры аренды, т.е. договоренности, в рамках которых арендатору предоставляется имущество, которое он имеет право использовать в течение одного или нескольких определенных периодов времени, которые, как правило, короче общего срока службы имущества, в то время как арендодатель сохраняет право собственности на него. Для целей 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 9 (а) выше, 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.

Критерий выполнения программы применяется к привлечению или гарантированию государственным сектором (определяемым в пункте 4 раздела II.A.) нелюбых внешних долговых обязательств, т.е. обязательств, безвозмездный компонент которых составляет менее 35 процентов (см. пункт 7 раздела II.A.), за исключением обычных краткосрочных кредитов, связанных с импортными операциями, и международных резервных обязательств НБКР.

**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.

*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, имеющих детей, и ежемесячных социальных пособий.

## 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.

### *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 постоянному представителю МВФ и/или направляться в МВФ по электронной почте.

### *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 Фонд страхования вкладов), и нерезиденты. Информация представляется с указанием балансовой (номинальной) стоимости и фактической стоимости в соответствующих случаях.

### *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.

### *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.

*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.

*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.

*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. Кыргызская Республика: 10 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 «Бишкектеплосеть»
10	АО «Чакан ГЭС»

**Таблица 2. Кыргызская Республика: программные 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. Кыргызская Республика: Прогнозы поддержки бюджета, ПГИ и погашения**

	2015		2016		
	декабрь	март	июнь	сентябрь	декабрь
Гранты по программе	47.1	0.0	25.7	8.8	5.5
Кредиты по программе	24.4	0.0	1.7	13.2	0.0
Гранты в натуральной форме	32.3	28.8	28.8	28.8	28.8
Гранты ПГИ не включая гранты в натуральной форме	32.8	25.2	25.2	25.2	25.2
Гранты ПГИ включая гранты в натуральной форме	65.1	53.9	53.9	53.9	53.9
Прочие гранты	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Кредиты ПГИ	274.2	154.3	154.3	154.3	154.3
Кредиты ПГИ, не включая рекредитуемые средства	176.7	21.9	21.9	21.9	21.9
Погашение государственного внешнего долга	27.1	34.3	34.3	34.3	34.3
Процентные платежи	12.2	13.1	13.1	13.1	13.1

**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 значительны 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

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

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
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



# КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

## ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2015 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV И ПЕРВОГО ОБЗОРА ВЫПОЛНЕНИЯ ТРЕХЛЕТНЕЙ ДОГОВОРЕННОСТИ ПО РАСШИРЕННОМУ КРЕДИТНОМУ МЕХАНИЗМУ И ПРОСЬБА ОБ ИЗМЕНЕНИИ КРИТЕРИЕВ РЕАЛИЗАЦИИ — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

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

### СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА	5
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ	8
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	11
ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ ФОНДА	18
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	30

## ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 30 сентября 2015 года)

**Статус члена МВФ:** дата вступления — 08 мая 1992 года

Статья VIII

<b>Счет общих ресурсов:</b>	<b>Млн СДР</b>	<b>% квоты</b>
Квота	88,80	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте (по обменному курсу)	88,80	100,00
Резервная позиция	0,00	0,01
<b>Департамент СДР:</b>	<b>Млн СДР</b>	<b>% распределения</b>
Чистое совокупное распределение	84,74	100,00
Авуары	128,29	151,40
<b>Непогашенные покупки и кредиты:</b>	<b>Млн СДР</b>	<b>% квоты</b>
Договоренности ЕСФ	24,98	28,13
Кредиты РКФ	22,20	25,00
Договоренности ЕКФ	84,11	94,72

### Последние финансовые договоренности:

Вид	Дата утверждения	Дата завершения	Утвержд. сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
ЕКФ <sup>1/</sup>	7 апр. 2015 г.	7 апр. 2018 г.	66,60	9,51
ЕКФ <sup>1/</sup>	20 июня 2011 г.	7 июля 2014 г.	66,60	66,60
ЕСФ	10 дек. 2008 г.	9 июня 2010 г.	17,76	33,30

<sup>1/</sup> Ранее — ПРГФ.

### Прогнозируемые выплаты Фонду <sup>2/</sup>

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

	Предстоящие				
	2015	2016	2017	2018	2019
Основной долг	4,98	14,97	18,27	20,68	17,52
Сборы/проценты	0,00	0,00	0,03	0,02	0,15
<b>Всего</b>	<b>4,98</b>	<b>14,97</b>	<b>18,30</b>	<b>20,69</b>	<b>17,67</b>

<sup>2/</sup> 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, механизмы подотчетности, включая внешний и внутренний аудит, нуждаются 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: 1) соответствующим резолюциям Совета Безопасности ООН и 2) списку действующих террористических организаций, составленному Государственным департаментом США. Официальные органы страны сообщили Фонду об этих мерах в мае 2007 года.

#### **Консультации в соответствии со Статьей IV**

Консультации с Кыргызской Республикой проводятся в соответствии с 24-месячным циклом. Обсуждения в рамках консультаций 2013 года по Статье IV проводились в марте–апреле 2013 года и были завершены Исполнительным советом в июне 2013 года (см. Доклад по стране № 13/75).

#### **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**

В настоящее время протекает процесс отбора десятого по счету постоянного представителя МВФ в Кыргызской Республике. Выбранный кандидат должен прибыть на место в начале будущего года.

## ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

(По состоянию на 28 сентября 2015 года)

**Стратегия Группы Всемирного банка.** СПС на 2014–2017 финансовые годы: СПС ВБ/МФК была рассмотрена Советом директоров 25 июля 2013 года. Стратегической целью СПС является содействие сокращению крайней бедности и общему процветанию посредством поддержки совершенствования 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 (СПС) 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 были завершены и закрыты 47 операций на сумму 1 млрд долларов. Действующий портфель Кыргызской Республики включает 10 проектов МАР и 18 ТФПИ на общую сумму 258,3 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 предоставлении поддержки бюджета. После конференции доноров, состоявшейся в июле 2010 года, проведено три операции по поддержке бюджета и предусмотрена многолетняя программа поддержки бюджета по программам до 2017 финансового года включительно.

**Операции, финансируемые МАР.** В рамках СПС в 2015 финансовом году были проведены следующие операции: проект совершенствования подотчетности и надежности энергоснабжения (эквивалент 25 млн долл. США), проект совершенствования управления пастбищами и стадами (эквивалент 15 млн долл. США), третий проект инвестиций для развития сельских районов (эквивалент 12 млн долл. США) и операции политики развития энергетического сектора (эквивалент 24 млн долл. США). Последний не был запланирован в СПС, но реализован в январе 2015 по просьбе правительства Кыргызской Республики о срочной поддержке в решении проблемы периодического дефицита энергии в зимний период.

В 2016 финансовом году планируется проведение следующих операций: операции политики развития управления и конкурентоспособности (эквивалент 24 млн долл. США), проект интегрированного управления лесными экосистемами (эквивалент 12 млн долл. США), проект развития городов (эквивалент 12 млн долл. США), третий проект водоснабжения и канализации в сельской местности (эквивалент 13 млн долл. США), и проект интегрированного повышения производительности молочной промышленности (эквивалент 5 млн долл. США).

**Трастовые фонды.** Помимо портфеля МАР в программу Кыргызской Республики входит значительное число совместно финансируемых и автономных трастовых фондов (ТФ). В настоящее время сумма ТФПИ составляет примерно 95 млн долл., из которых было получено 41 млн долл. США. Большинство ТФ приходится на три сектора — здравоохранение, образование и водоснабжение. К крупнейшим трастовым фондам относятся: швейцарский ТФ для второго проекта в области здравоохранения и социальной защиты для Кыргызской Республики (эквивалент 11,9 млн долл. США), финансирование программ здравоохранения на основе результатов в Кыргызской Республике (эквивалент 11 млн долл. США), национальный проект по управлению водными ресурсами (эквивалент 7,8 млн долл. США) и глобальное партнерство в области образования для Кыргызской Республики (эквивалент 12,7 млн долл. США). ТФ в основном предоставляются для совместного финансирования деятельности МАР и поддержки развития потенциала. Основными источниками средств ТФ были Швейцария и Россия.

**Аналитическая консультационная деятельность.** Продолжение программного анализа государственных расходов и техническая помощь (ТП) в ряде секторов, включая деловой климат в горнодобывающей промышленности, торговые связи по железной дороге, анализ проблем бедности, укрепление методологии аудита государственных закупок Счетной палатой, дорожную карту реформы государственного сектора, диалог о политике развития частного сектора, изучение аграрно-промышленного комплекса и фильтр конфликтов.

**Программа МФК.** С 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 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, и в то же время стремится к расширению роли в сфере повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии, а также развитию возможностей в области ГЧП 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 кредитных линий 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: 1) совершенствование инфраструктуры финансовых рынков, особенно систем обмена кредитной информацией и образования в области управления рисками; 2) развитие институтов и потенциала финансовых посредников; 3) развитие микрофинансирования и жилищного микрофинансирования; 4) улучшение инвестиционного климата и налогового администрирования; 5) повышение качества корпоративного управления в компаниях в стране; 6) совершенствование агрофинансирования; 7) разработку проектов государственно-частного партнерства (ГЧП) в настоящее время в секторе здравоохранения.

**Программа МИГА.** Текущий портфель МИГА в Кыргызской Республике состоит из одного проекта, финансируемого австрийскими и итальянскими инвесторами, по поддержке развития обрабатывающей промышленности и сектора услуг в стране. Валовой объем непогашенных обязательств по этим инвестициям составляет 10,8 млн долл. США.

**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 1 октября 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: 1) управлении в государственном секторе в интересах развития частного сектора; 2) транспорте и логистике с упором на восстановление регионального коридора и техническое обслуживание сети дорог; 3) секторе энергетики с упором на восстановление и модернизацию крупной ГЭС и институциональной и технологической реформе в целях повышения эффективности сектора; 4) образовании и профессиональной подготовке с упором на повышение доступности и качества квалифицированной рабочей силы и на навыки населения, необходимые для трудоустройства; 5) 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 на 2016–2018 годы был утвержден Советом в сентябре 2015 года.

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 1 октября 2015 года страна получила 38 займов на сумму 961,7 млн долл. США, 26 грантов АзФР и один грант ГЭФ на сумму 474,1 млн долл. США. Кыргызская

Республика также получила восемь грантов от Японского фонда сокращения бедности (гранты ЯФСБ) на общую сумму 8,5 млн долл. США.

АзБР является крупнейшим источником финансирования в секторах транспорта, энергетики и управления в государственном секторе. Четыре новых проекта, а именно: субпрограмма 3 программы улучшения инвестиционного климата на сумму 22 млн долл. США, программа и проект укрепления систем образования на сумму, соответственно, 10 млн долл. США и 12 млн долл. США в виде гранта, 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), третий проект 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 этом 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.

По состоянию на 1 октября 2015 года действующий портфель включал 12 проектов на общую сумму 605,3 млн долл. США, которые реализуются при помощи 10 кредитов АзФР (307,2 млн долл. США) и 14 грантов АзФР (298,1 млн долл. США) и одного гранта, финансируемого Японским фондом сокращения бедности (1,5 млн долл. США). АзБР также реализовал 89 проектов технической помощи (ТП) на общую сумму 51,5 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. ТП на подготовку проекта для коридоров 1 и 3 Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества и соединительной дороги на сумму 1 млн долл. США была утверждена в 2015 году.

По состоянию на конец 2014 года показатели портфеля АзБР были удовлетворительными, 78 процентов проектов выполнялось. Суммы заключенных контрактов и освоенных средств на 31 декабря 2014 года достигали, соответственно, 65,94 млн долл. США и 63,4 млн долл. США (86 процентов и 102 процента от 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 инициатив ЦАРЭС в важнейших областях на совещаниях по секторам Кыргызская Республика принимает меры в сферах торговой политики и содействия торговле с целью расширения торговых и транспортных потоков. Восстановленные дороги обеспечивают более безопасный и быстрый проезд к границам Казахстана, Таджикистана и Китая. Инвестиции в секторе энергетики увеличат объем

производства энергии и расширят сеть ее распределения. Ожидается, что проекты ЦАРЭС в сфере транспорта и содействия торговле поддержат достижение цели правительства по развитию внешнеторговой деятельности. АзБР также оказывает помощь в разработке процедур и технических средств для содействия процессам приобретения земельных участков и переселения в целях поддержки более эффективного развития инфраструктуры в регионе.

На тринадцатой Министерской конференции ЦАРЭС, состоявшейся в Бишкеке в ноябре 2014 года, был подписан Меморандум о договоренности между городами Алматы и Бишкек о совместном развитии коридора Алматы – Бишкек.

К концу 2014 года прямое официальное совместное финансирование нарастающим итогом на основе добавленной стоимости для Кыргызской Республики за период с 1997 года составило 216,2 млн долл. США по восьми инвестиционным проектам и 3,1 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. За период 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 (в процентном отношении ко всему портфелю) 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 будет руководствоваться банк в своей деятельности в стране в следующие четыре года. Ключевые стратегические приоритеты охватывают: 1) содействие устойчивому экономическому росту за счет укрепления региональных трансграничных связей; 2) создание возможностей для расширения и повышения конкурентоспособности МСП; 3) содействие устойчивости коммунальных предприятий 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, особенно 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 более глубокой 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 повышения конкурентоспособности МСП:**

В операциях Банка по оказанию поддержки местным МСП использовалась Инициатива СРП и недавно созданный департамент МСП, которые сыграли 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, работая с предприятиями в обрабатывающей промышленности, ИКТ, туризме и сельском хозяйстве. Большинство проектов призвано совершенствовать маркетинг и продажи, организацию, операции и управление финансами. Обязательства доноров по этим проектам в общей сложности составляют приблизительно 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 энергоиспользования, а также управления природоохранной деятельностью. Эти проекты реализуются на основе распределения затрат. ПМБ также работает с местным консалтинговым сектором, поддерживая развитие профессионального потенциала для выработки навыков местных консультантов, которые позволят им обслуживать сектор МСП на устойчивой основе, и внедрения более продвинутых консультационных услуг в таких областях, как управление качеством и эффективность энергопользования. По состоянию на 23 марта 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 оптимизировать сбор твердых отходов, в том числе благодаря приобретению новых грузовых автомобилей и контейнеров, и должен повысить уровень государственных услуг, ввести утилизацию отходов и улучшить состояние окружающей среды. 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 ЕС.

- 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 – ноябрь 2015 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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
			и Государственная таможенная служба
	Анализ результатов работы над ПС	4–7 июля 2011 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	17–30 августа 2011 года	Министерство финансов
	Миссия по диагностической оценке налогового администрирования (ТТФ-НПНС модуль 6)	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 6)	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 6)	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

<b>Деп.</b>	<b>Область/выявленные потребности</b>	<b>Сроки</b>	<b>Партнер</b>
	Налоговое администрирование в условиях переходной экономики	24 апреля – 7 мая 2013 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба и Государственная таможенная служба
	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (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

<b>Деп.</b>	<b>Область/выявленные потребности</b>	<b>Сроки</b>	<b>Партнер</b>
	Налоговая политика	29 апреля – 13 мая 2015 года	Министерство экономики
	Управление государственными финансами	17 сентября – октября 2015 года	Министерство финансов
ДДФ/ ДДК	Анализ достаточности капитала и порядка распределения дивидендов Национального банка Кыргызской Республики	18–28 августа 2003 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ операции по реструктуризации задолженности и финансовой отчетности за 2003 год	28 октября – 10 ноября 2003 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитные операции, развитие банковской системы и автономия центрального банка	13–23 сентября 2004 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ применяемой НБКР процедуры реструктуризации задолженности, возможности углубления финансовых рынков и 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 19 мая – 3 июня 2008 года 23 февраля – 11 марта 2009 года 22 сентября – 9 октября 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Банковский надзор и регулирование	23 февраля – 8 марта 2005 года 18–28 мая 2005 года	Национальный банк Кыргызской Республики

<b>Деп.</b>	<b>Область/выявленные потребности</b>	<b>Сроки</b>	<b>Партнер</b>
		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	
	Обновленная оценка ФСАП	5–15 сентября 2005 года 10–23 октября 2006 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	БОД/ПФТ	19–25 апреля 2006 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная основа, денежно-кредитные операции и управление ликвидностью	25 июня – 15 июля 2007 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Система исламских банковских операций	4–12 февраля 2008 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Оценка установленного правительством Кыргызской Республики режима для первичного и вторичного рынков	6–16 мая 2008 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Управление государственным долгом	14–31 июля 2009 года	Министерство финансов и др.
	Управление риском в рамках системы исламских банковских операций	6–15 июля 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Анализ финансовой стабильности и проведение стресс-тестов	10–18 марта 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Совершенствование системы окончательного урегулирования банков	31 марта – 9 апреля 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Окончательное урегулирование банков	31 мая – 3 июня 2010 года	Национальный банк Кыргызской Республики

<b>Деп.</b>	<b>Область/выявленные потребности</b>	<b>Сроки</b>	<b>Партнер</b>
	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
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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Система БОД/ПФТ	11–15 февраля 2008 года 3–7 марта 2008 года	служба финансовой разведки  Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Рассмотрение проекта налогового кодекса	22–30 апреля 2008 года	Министерство финансов
	Укрепление потенциала БОД/ПФТ	25–31 марта 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	18–29 мая 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	3–14 августа 2009 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	Последующая оценка БОД/ПФТ	22–25 сентября 2009 года	Государственная служба финансовой разведки

<b>Деп.</b>	<b>Область/выявленные потребности</b>	<b>Сроки</b>	<b>Партнер</b>
	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,

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
	Правовые основы окончательного урегулирования банков	6–16 сентября 2011 года	Банковская ассоциация Национальный банк Кыргызской Республики и Агентство по санации предприятий и банков-должников
	Последующая оценка БОД/ПФТ	17–21 октября 2011 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка	5–15 марта 2012 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Правовые основы окончательного урегулирования банков и деятельности центрального банка	11–20 декабря 2012 года	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

Деп.	Область/выявленные потребности	Сроки	Партнер
			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 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

<b>Деп.</b>	<b>Область/выявленные потребности</b>	<b>Сроки</b>	<b>Партнер</b>
	Статистика национальных счетов	17–28 ноября 2008 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11–14 ноября 2008 года	Министерство финансов
	Статистика национальных счетов	1–12 марта 2010 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	13–24 февраля 2012 года	Министерство финансов
	Статистика внешнего долга частного сектора	4–15 февраля 2012 года	Национальный статистический комитет и Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика цен	18 февраля – 1 марта 2013 года	Национальный статистический комитет
	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

**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

## 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](http://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.

### **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. Хотя данные о доходах и расходах в целом отвечают требованиям РСГФ 1986 года, имеются ошибки в классификациях обеих категорий (например, некоторые неналоговые поступления классифицированы как налоговые, а некоторые статьи расходов неверно классифицированы в бюджете и счетах казначейства). Ежемесячные данные по СГФ представляются в СТА для публикации в МФС; последние данные, представленные для публикации в Ежегоднике СГФ, относились к 2006 году и охватывали сектор государственного

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

**11.** Улучшилось 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. В 2016 финансовом году планируется провести еще одну миссию ТП по ДФС, которая будет 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 РГБ-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 30 октября 2015 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>7</sup>	Периодичность представления отчетности <sup>7</sup>	Периодичность публикации <sup>7</sup>	Справочные данные	
						Качество данных — чистота методологии <sup>8</sup>	Качество данных — точность и надежность <sup>9</sup>
Обменные курсы	30/10/15	29/10/15	Д	Д	Н		
Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов <sup>1</sup>	31/9/15	15/10/15	М	М	М		
Резервы/денежная база	30/10/15	29/10/15	Д	Д	М	ОС, С, ОС, ОС	ОС, С, С, ОС, ОС
Широкий показатель денежной массы	31/9/15	15/10/15	М	М	М		
Баланс Центрального банка	10/30/15	29/10/15	Д	Д	М		
Консолидированный баланс банковской системы	31/9/15	15/10/15	М	М	М		
Процентные ставки <sup>2</sup>	31/9/15	15/10/15	М	М	М		
Индекс потребительских цен	30/09/15	12/10/15	М	М	М	С, ОС, С, О	ОС, ОС, С, С, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> — сектор государственного управления <sup>4</sup>	30/9/15	28/10/15	М	М	Г	С, ОНС, ОС, С	ОС, С, С, ОС, ОС
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> — центральное правительство	30/9/15	28/10/15	М	М	М		
Общая сумма привлеченного и гарантированного центральным правительством долга <sup>5</sup>	31/12/14	28/1/15	К	К	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	31/8/15	4/9/15	К	К	К	ОС, ОС, ОС, ОС	С, ОС, ОС, ОС, ОС
Экспорт и импорт товаров и услуг	31/8/15	4/9/15	К	К	К		
ВВП/ВНП	30/9/15	13/10/15	М	М	М	С, С, ОС, С	ОС, ОС, ОС, С, С
Валовой внешний долг	31/12/14	28/1/15	К	К	Г		
Международная инвестиционная позиция <sup>6</sup>	30/6/15	1/7/15	К	К	К		

<sup>1</sup> 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.

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

<sup>3</sup> Только иностранное и внутреннее финансирование.

<sup>4</sup> Сектор органов государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального страхования) и региональных и местных органов государственного управления.

<sup>5</sup> В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

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

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

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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 Даниэля Хеллера и советников исполнительного директора г-на Имашева и г-на Ваелти  
4 декабря 2015 года**

От имени официальных органов Кыргызской Республики, которых мы представляем, мы выражаем признательность руководству и персоналу МВФ за их продолжающуюся поддержку Кыргызской Республики в рамках трехлетней договоренности по Расширенному кредитному механизму (ЕКФ). Официальные органы высоко ценят постоянное взаимодействие с Фондом и в целом согласны с оценкой персонала МВФ и рекомендациями по экономической политике. В неспокойной региональной экономической ситуации программа МВФ служит надежной основой разработки, приоритизации и претворения в жизнь надлежащей политики для поддержки экономики в краткосрочной перспективе, а также повышения ее потенциала и устойчивости в долгосрочной перспективе. В конечном итоге, сохранение макроэкономической стабильности и выведение экономического роста на более высокую траекторию являются необходимыми условиями для поддержания социальной стабильности и достижения долговременных результатов в борьбе с бедностью. В этих условиях официальные органы сохраняют твердую приверженность реализации пакета мер, согласованного в рамках программы МВФ. Реализация программы проходит успешно. Все количественные критерии реализации и все ориентировочные целевые показатели на конец июня 2015 года выполнены. В основном выполнены и структурные контрольные показатели для этого обзора. Исходя из этого, официальные органы просят завершить первый обзор и выделение соответствующего транша по программе в объеме 9,514 млн СДР.

**Последние изменения в экономике**

Неспокойная экономическая ситуация в регионе сказывается на экономике Кыргызской Республики. Замедление экономического роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами, способствовало снижению экспорта и резко снизило уровни денежных переводов — важного источника иностранной валюты и основы внутреннего спроса. Денежные переводы составляют почти треть ВВП. В первые девять месяцев текущего года денежные переводы сократились на 28 процентов (год к году) в долларах США. Последствия для сома от обесценения валют других стран региона и укрепления доллара США усиливают риски для финансового сектора и привели к более высокому, чем ожидалось, уровню государственного внешнего долга. В целом эта волна внешних шоков обостряет некоторые проблемы выбора мер экономической политики, стоящих перед официальными органами, и усложняет управление макроэкономической политикой.

В этих трудных внешних условиях темпы экономического роста будут оставаться невысокими в 2015 году вследствие сокращения добычи золота и несмотря на относительно хорошие показатели в остальных секторах экономики. Годовые темпы инфляции снизились с 10,5 процента в декабре 2014 года до 6,4 процента в сентябре 2015 года, в основном ввиду снижения цен на продовольствие. В результате благоприятной конъюнктуры на мировых продовольственных рынках,

хорошего урожая в Кыргызской Республике, а также жесткой денежно-кредитной политики уровень инфляции составил 1,1 процента нарастающим итогом за первые девять месяцев 2015 года. Выгоды от снижения импортных цен на топливо отчасти нейтрализовались снижением курса сома к доллару США. Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) проводит жесткую денежно-кредитную политику и допускает изменения обменного курса в ответ на внешние шоки, ограничивая свои интервенции сглаживанием чрезмерных колебаний.

Официальные органы добьются того, чтобы дефицит бюджета на конец года соответствовал целевому показателю программы. Их второй дополнительный бюджет устанавливает общий целевой показатель дефицита на уровне 3,7 процента ВВП. Вместе с тем, ожидается, что благодаря сдержанному исполнению бюджета дефицит будет снижен до 3,5 процента ВВП.

Кыргызская Республика официально стала членом Евразийского экономического союза (ЕАЭС) 12 августа 2015 года. Российско-Кыргызский фонд развития приступил к работе. К настоящему времени Российская Федерация предоставила 300 млн долларов США для осуществления структурных преобразований, связанных с новым торговым режимом, улучшения доступа частного сектора к кредитам и поддержки экономики Кыргызской Республики.

### **Налогово-бюджетная политика: балансировка различных факторов с целью достижения бюджетной консолидации и поддержания устойчивости долговой ситуации**

Официальные органы по-прежнему твердо намерены возобновить бюджетную консолидацию в 2016 году, чтобы удерживать государственный долг на устойчивом уровне, как планировалось на момент подачи заявки на программу. На оставшуюся часть текущего года обязательства по программе будут выполняться за счет оптимизации расходов по мере необходимости и недопущения новых периодических расходов, если они не финансируются посредством новых постоянных мер в области дохода.

Бюджет на 2016 год готовится в соответствии с целевыми показателями программы на основе сочетания мер мобилизации дохода и дальнейшей оптимизации расходов, включая сокращение фонда оплаты труда и недопущение разовых повышений заработной платы. Общее сальдо ухудшится ввиду переноса некоторых проектов ПГИ с 2015 на 2016 год, но поставлена задача достичь операционного профицита в размере 5,9 процента ВВП. Чтобы выйти на этот уровень, будут предприняты налоговые усилия в размере как минимум 1,6 процентного пункта ВВП, без учета ожидаемых таможенных поступлений в рамках ЕАЭС, которые следует сберечь с целью постепенного восстановления значительно истощившихся бюджетных резервов.

Образование является мощным фактором развития и одним из наиболее эффективных инструментов сокращения бедности и укрепления здоровья, гендерного равенства, мира и социальной стабильности. Исходя из этого, официальные органы приняли

решение направить неплановую прибыль в размере 100 млн долларов США от продажи месторождения золота на ремонт существующих школ и строительство новых школ в отдаленных районах, в рамках принимаемых страной мер для достижения Целей устойчивого развития. Учитывая, что заработная плата учителей составляла примерно 80 долларов США в месяц, официальные органы Кыргызской Республики приняли также решение повысить ее в среднем до 120 долларов США.

Чтобы повышение заработной платы учителей оставалось нейтральным для бюджета, будет принят ряд мер в области доходов, таких как совершенствование механизмов начисления и уплаты определенных видов неналоговых платежей, укрепление администрирования НДС, чтобы сократить уклонение и расширить налоговую базу, и повышение акцизов в рамках гармонизации правил с ЕАЭС.

Официальные органы по-прежнему твердо намерены удерживать государственный внешний долг на устойчивом уровне в среднесрочной перспективе. С этой целью в предстоящий период будет принят план действий по повышению качества и эффективности процесса государственных инвестиций. Кроме того, в числе других мер, официальные органы пересмотрят свою среднесрочную стратегию управления долгом на основе результатов нового анализа устойчивости долговой ситуации. Официальные органы намерены воздерживаться от заимствования на нелюбых условиях и просят для этого установить ориентировочный показатель нулевого нелюбного заимствования помимо количественного критерия реализации по чистой приведенной стоимости привлекаемого или гарантируемого нового внешнего долга.

### **Денежно-кредитная политика и политика в отношении финансового сектора**

В денежно-кредитной политике основное внимание будет по-прежнему уделяться удержанию инфляции в границах целевого диапазона. Как и в прошлом, НБКР будет сохранять положительную учетную ставку в реальном выражении и готов скорректировать ее уровень с учетом инфляционного давления и давления на обменный курс. Валютные интервенции будут и впредь использоваться только для сглаживания чрезмерных колебаний. Ужесточение условий на рынке в результате интервенций будет тщательно отслеживаться, чтобы не допустить чрезмерного ограничения роста кредитования и не подорвать перспективы экономического роста.

Официальные органы будут продолжать работу по сохранению стабильности финансового сектора и снижению долларизации посредством рыночных мер. В настоящее время они анализируют результаты макропруденциальных мер, принятых в мае 2015 года, чтобы внести в них корректировки в случае необходимости. Для решения проблем, вызванных волатильностью обменного курса, были повышены нормативы обязательных резервов по валютным депозитам. Кроме того, официальные органы готовы рассмотреть и принять нормативный акт, ограничивающий валютное кредитование заемщиков, получающих менее 50 процентов своего дохода в иностранной валюте.

Официальные органы намерены приложить все усилия для работы с новым составом парламента с целью принятия Закона о банках и банковской деятельности в той форме, которая по существу аналогична первоначальному проекту, представленному парламентау. Реализация этого закона внесет важный вклад в укрепление финансовой системы Кыргызской Республики.

В то же время, продолжается укрепление надзора за банковским сектором путем разработки стратегического плана по развитию потенциала в области надзора и обеспечению принятия действенной программы надзора, включая риск-ориентированный надзор. К марту 2016 года будет проведено моделирование кризисных ситуаций, а к сентябрю 2016 года, совместно с Министерством финансов и Агентством по защите депозитов, будет разработана основа обеспечения готовности к кризисам. Будет доработана модель макрофинансовых стресс-тестов, а также проведен тщательный мониторинг банков, особенно банков с большими долями кредитов в секторах торговли, строительства, ипотечного и потребительского кредитования.

Аудит ДЕБРА не удалось провести в ожидаемые сроки, но официальные органы сохраняют полную приверженность завершению этого аудита. Уже достигнуты некоторые подвижки и назначен аудитор (предварительная мера). Аудитору поручено завершить работу к марту 2016 года.

### **Структурные и институциональные реформы для укрепления долгосрочного роста**

Официальные органы Кыргызской Республики хорошо понимают важность дальнейшего улучшения делового климата, что является одной из основных предпосылок устойчивого и всеобъемлющего роста. Это подчеркнул президент Кыргызской Республики г-н Атамбаев на торжественном открытии первой сессии после выборов нового состава парламента.

Улучшение делового и инвестиционного климата имеет решающее значение в целом для укрепления долгосрочного роста и в частности для получения всех выгод от членства в ЕАЭС. Будет проведен анализ налогового режима, чтобы обеспечить его простоту, справедливость и равные условия для всех налогоплательщиков. Новое правительство обязалось приложить все усилия, чтобы достичь взаимовыгодного урегулирования спора с Centerra на основе строгих экологических и социальных норм, чтобы избежать перебоев в добыче золота. Официальные органы Кыргызской Республики глубоко осознают, что стабильный и предсказуемый инвестиционный климат с надлежащим обеспечением исполнения контрактов, а также с меньшим уровнем бюрократической волокиты и коррупции имеет принципиальное значение для привлечения инвестиций и стимулирования роста при ведущей роли частного сектора.

Официальные органы будут продолжать работу по реформированию энергетического сектора с целью улучшения обслуживания и перевода его на прочную экономическую основу. Эти реформы уменьшат нагрузку сектора на бюджет и помогут улучшить деловой климат благодаря облегчению доступа к услугам сектора.

Официальные органы сохраняют твердое намерение выполнить обязательства в рамках ЕАЭС по развитию торговли со странами региона. Они будут и впредь проводить политику усиления региональной экономической и социальной интеграции и выступать за дальнейшие шаги по повышению открытости экономики с целью стимулирования конкуренции и повышения эффективности.

### **Заключение**

Официальные органы Кыргызской Республики в полной мере осознают, что важнейшая задача на ближайший период состоит в том, чтобы сохранить макроэкономическую стабильность и поставить финансовый сектор на прочную основу. Официальные органы также согласны с тем, что в основные задачи в среднесрочной перспективе входят диверсификация экономики с отходом от опоры на золото, уменьшение зависимости от денежных переводов и внешней помощи и создание деловой среды, благоприятствующей экономическому росту при ведущей роли частного сектора. Эта позиция будет отражена в главной Национальной стратегии устойчивого развития на следующее десятилетие.