



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Июнь 2019 года

КОНСУЛЬТАЦИИ 2019 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ПРЕСС-РЕЛИЗ И ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ

В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. В контексте консультаций 2019 года в соответствии со Статьей IV с Кыргызской Республикой были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект.

- **Пресс-релиз** с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 7 июня 2019 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации с Кыргызской Республикой в соответствии со Статьей IV.
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 7 июня 2019 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Кыргызской Республики вопросов развития экономики и экономической политики, завершившихся 19 марта 2019 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имела на момент проведения этих обсуждений, была завершена 23 мая 2019 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА)**, подготовленный персоналом МВФ и Международной ассоциации развития (МАР).

Перечисленные ниже документы будут выпущены отдельно.

Документ по отдельным вопросам

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

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Веб-сайт: <http://www.imf.org>
Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД



Пресс-релиз № 19/253 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
28 июня 2019 года

Международный Валютный Фонд
19-я улица, 700, северо-запад
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2019 года с Кыргызской Республикой в соответствии со Статьей IV

Седьмого июня 2019 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Кыргызской Республикой в соответствии со Статьей IV¹.

В экономике в 2018 году отмечался умеренный рост на уровне 3,5 процента, которому способствовали благоприятные региональные условия. Базовая инфляция снизилась, а более низкие цены на продукты питания привели к уменьшению общего уровня инфляции в среднем до 1,5 процента. Дефицит по счету текущих операций в платежном балансе уменьшился до 8,7 процента ВВП, при этом валовые официальные валютные резервы уменьшились до все еще достаточного уровня в размере четырех месяцев импорта товаров и услуг.

Дефицит сектора государственного управления, оцененный согласно «Руководству по статистике государственных финансов» МВФ, снизился в 2018 году до 1,3 процента ВВП, в основном из-за того, что расходы на инвестиции и товары и услуги были ниже предусмотренных в бюджете. Хотя Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) смягчил свою денежно-кредитную политику, он достиг дальнейших успехов в уменьшении избыточной ликвидности и долларизации. Прочность банковского сектора повысилась, но НБКР предпринял необычный шаг, приобретя проблемный банк.

Ожидается, что в 2019 год темпы роста умеренно повысятся благодаря добыче золота и бюджетной экспансии и достигнут в среднесрочной перспективе примерно четырех процентов. Однако риски все еще смещены в сторону замедления в основном из-за воздействия напряженности в торговой сфере на региональные экономические условия.

¹ В соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

Оценка Исполнительного совета²

Исполнительные директора приветствовали улучшение макроэкономической и финансовой ситуации, но отметили, что экономика остается уязвимой к внешним шокам, а риски смещены в сторону ухудшения. Поэтому для создания необходимых буферных резервов и обеспечения более высоких темпов инклюзивного роста требуются продолжение ориентированной на стабильность макроэкономической политики и дальнейшие реформы экономической политики.

Подчеркивается необходимость обеспечения долгосрочной устойчивости долговой ситуации, в то же время был сочтен целесообразным умеренно экспансионистский курс налогово-бюджетной политики, предполагаемый бюджетом на 2019 год. С учетом отрицательного разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства и более жесткого по сравнению с ожиданиями курса налогово-бюджетной политики в 2018 году, увеличение дефицита могло бы принести пользу без ухудшения долгосрочной устойчивости. Вместе с тем, для создания надлежащих бюджетных резервов дефициты бюджета с 2020 года и в последующий период должны оставаться меньше 2,5 процента ВВП, что позволит стабилизировать государственный долг.

Директора считали необходимым активизировать действия в целях расширения бюджетных возможностей для потребностей развития путем увеличения мобилизации внутренних доходов и повышения эффективности расходов. Они призвали к сокращению налоговых льгот, уменьшению высокого фонда заработной платы государственного сектора и субсидий в энергетическом секторе, а также к укреплению управления государственными финансами. Они подчеркнули, что дефицит сектора государственного управления следует измерять в соответствии с «Руководством по статистике государственных финансов» и включать перекредитование убыточных государственных предприятий.

Директора посчитали направленной денежно-кредитной политики обоснованной, но усмотрели целесообразность в большей гибкости обменного курса. Они приветствовали меры по переходу к таргетированию инфляции, уменьшению избыточной ликвидности, сокращению долларизации и ширины диапазона процентных ставок. Для содействия этому переходу и создания условий для адаптации экономики к шокам через канал обменного курса директора рекомендовали, чтобы Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) поддерживал гибкость обменного курса в обоих направлениях и проводил интервенции только для сглаживания чрезмерных колебаний.

² По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Разъяснение любых количественных наименований, используемых в таких резюме, см. по ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Директора подчеркнули важность внедрения надзора на основе оценки риска и укрепления основы урегулирования банков. Директора настоятельно призвали НБКР передать недавно приобретенный проблемный банк государству как можно скорее, с тем чтобы устранить конфликт интересов с его ролью как центрального банка и органа банковского надзора, чтобы защитить баланс центрального банка и создать возможности для сосредоточения усилий на разработке и проведении денежно-кредитной политики, а также осуществлении банковского надзора. Директора отметили трудности сохранения корреспондентских банковских отношений (КБО) и поддержали призыв к активному содействию Фонда государствам-членам в решении проблемы прекращения КБО.

Директора подчеркнули важность структурных реформ для повышения доходов и сокращения бедности. Реформы следует направить на укрепление развития финансового сектора, реструктуризацию энергетического сектора и повышение качества управления. Постепенное повышение тарифов для населения при денежных трансфертах для компенсации потерь малоимущим необходимо для увеличения производственных мощностей и высвобождения потенциала роста энергетического сектора. Укрепление основ налогово-бюджетной политики, повышение качества надзора в финансовом секторе, дальнейшее усиление основ БОД/ПФТ и поддержка верховенства закона должны содействовать повышению качества управления и снизить факторы уязвимости по отношению к коррупции.

Ожидается, что следующие консультации в соответствии со Статьей IV с Кыргызской Республикой будут проведены в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Кыргызская Республика: отдельные экономические показатели, 2016–2024 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Оценка			Прогнозы					
<i>Реальный сектор</i>									
Номинальный ВВП (в млрд сомов)	476,3	530,5	557,1	590,8	640,6	697,9	766,0	830,9	901,2
Реальный ВВП (рост в процентах)	4,3	4,7	3,5	3,8	3,4	3,8	4,6	3,4	3,4
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	4,3	5,1	3,5	3,7	3,6	3,8	4,3	4,4	4,4
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., на конец периода)	-0,5	3,7	0,5	4,7	5,1	5,0	5,0	5,0	5,0
Потребительские цены (проц. изменение за 12 мес., в среднем)	0,4	3,2	1,5	2,2	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0
<i>Финансы сектора гос. управления (в проц. ВВП) ^{1/}</i>									
Доходы	33,1	33,4	32,8	34,5	32,5	32,6	32,5	32,3	32,0
В том числе: налоговые доходы	19,5	19,3	20,7	21,9	21,8	21,8	21,7	21,5	21,2
Расходы	31,8	30,1	28,9	31,0	30,9	29,6	29,6	29,6	29,7
Валовое операционное сальдо	1,3	3,2	3,9	3,5	1,6	3,0	2,9	2,7	2,2
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,7	7,8	5,2	6,9	4,6	6,0	5,9	5,7	5,2
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование) ^{2/}	-6,4	-4,6	-1,3	-3,3	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Совокупный государственный долг ^{3/}	59,1	58,8	56,0	56,1	55,5	55,3	54,5	54,4	54,4
<i>Банковский сектор</i>									
Резервные деньги (проц. изменение, на конец периода)	27,6	16,9	6,3	5,5	11,2	13,7	15,8	8,9	10,9
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	14,6	17,9	5,5	8,8	11,8	14,2	16,4	9,4	10,9
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	-1,0	15,7	18,2	6,7	9,1	9,6	10,9	10,5	10,3
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	20,0	20,8	23,4	23,6	23,7	23,9	24,1	24,6	25,0
<i>Внешиэкономический сектор</i>									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-11,6	-6,2	-8,7	-9,6	-7,7	-7,1	-6,8	-8,4	-8,7
Рост экспорта (процентное изменение)	-0,9	7,7	0,4	3,2	2,5	4,4	6,5	-1,5	-0,5
Рост импорта (процентное изменение)	-2,3	6,8	8,8	2,9	3,0	5,6	6,1	4,7	2,9
Валовые международные резервы (в млн долл. США) ^{4/}	1773	1971	1919	1854	1873	1930	2084	2012	1862
Валовые международные резервы (в месяцах импорта след. года, на конец периода)	4,2	4,3	4,0	3,8	3,6	3,5	3,6	3,4	3,0
Непогашенный внешний государственный долг (в процентах ВВП)	54,4	53,0	48,0	47,9	46,7	45,4	44,0	43,2	42,7

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

1/ Сектор государственного управления включает органы государственного управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования. К органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.

2/ Включает ссуды, перекредитованные органами управления государственным предприятиям в энергетическом секторе.

3/ Рассчитано по обменным курсам на конец периода.

4/ Валовые международные резервы не включают резервные активы в неконвертируемых валютах.



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2019 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

23 мая 2019 года

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Общие условия. Экономика показывает устойчивый рост, этому содействуют благоприятные условия в регионе, особенно в России, источнике большинства денежных переводов и экспортных поступлений без учета золота. Низкая инфляция, сокращение дефицита бюджета и стабильный банковский сектор указывают на успех политики стабилизации, реализуемой правительством и Национальным банком Кыргызской Республики (НБКР, центральный банк) в рамках восьми следовавших друг за другом программ, поддерживаемых МВФ. Но экономика остается уязвимой к внешним шокам ввиду высокого уровня денежных переводов (29 процентов ВВП), сосредоточенности экспорта на золоте (37 процентов экспорта товаров), уровня и структуры государственного долга (56 процентов ВВП, из которых 4/5 выражены в иностранной валюте) и уровня дефицита по счету текущих операций (8,7 процента ВВП). Кроме того, экономический рост пока недостаточен для повышения уровня жизни и дальнейшего сокращения бедности.

Ориентированность консультаций. Персонал МВФ рекомендовал следующие меры для закрепления макроэкономической и финансовой стабильности: обеспечение более гибкого обменного курса; поддержание дефицита бюджета сектора государственного управления на уровне около 3,3 процента ВВП в 2019 году и 2,5 процента ВВП в 2020 году и далее для формирования буферных резервов; и передачу в предельно короткие сроки недавно приобретенного НБКР проблемного банка государству для устранения конфликта интересов с его ролью органа банковского надзора. Для финансирования потребностей развития персонал рекомендовал постепенное сокращение налоговых льгот, высокого фонда оплаты труда и субсидий энергетическому сектору при одновременном укреплении управления государственными финансами для выявления прочих возможностей экономии по счетам расходов. С целью устранения преград для экономического роста за счет частного сектора персонал рекомендовал неуклонное проведение реформ для стимулирования развития финансового сектора, раскрытия потенциала энергетического сектора и повышение качества государственного управления.

Утверждено
Юхой Кяхконеном
(БЦД) и Виталием
Крамаренко (СПА)

Обсуждения проходили в Бишкеке с 6 по 19 марта. В состав группы сотрудников МВФ входили Кристиан Жос (руководитель), Вэй Ши, Юлия Руксандра Теодору (БЦД), Балаш Чонто (СПА), Сабрина Ландо, Себастиан Помпе (ЮРД), Яхья Саид (покидающий свой пост постоянный представитель), Тигран Погосян (вступающий в должность постоянного представителя), Лилия Кадырбердиева и Эркеаим Шамбетова (местные экономисты). Толгонай Осмонгазиева и Айгерим Тойгонбаева (из местного офиса) помогали миссии с коммуникациями и логистикой. Группа сотрудников провела встречи с Министром финансов г-жой Жеенбаевой, Министром экономики г-ном Панкратовым, Председателем Национального банка г-ном Абдыгуловым, прочими высокопоставленными должностными лицами и представителями частного сектора, гражданского общества и дипломатических кругов. В некоторых обсуждениях вопросов политики участвовали Пол Индербинен и Чоробек Имашов (оба из Офиса исполнительного директора). Услуги устного и письменного перевода оказывали Галина Лагвешкина, Михаил Сурин и Алекс Гринин. Содействие в исследовательской работе оказывали Джимми Хатем и Вахид Хатами (БЦД), а Хуан Ригат и Гинтаре Гедримайте (БЦД) помогли подготовить настоящий доклад.

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ УСЛОВИЯ	4
ПОСЛЕДНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	6
ОБСУЖДЕНИЯ ПОЛИТИКИ	10
А. Укрепление стабильности макроэкономики и финансового сектора	10
В. Создание бюджетных возможностей для потребностей развития	14
С. Устранение преград для экономического роста за счет частного сектора	16
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА	20
ВСТАВКА	
1. Проблемы и приоритетные реформы для уважения к верховенству закона	19
РИСУНКИ	
1. Экономические условия, 2008–2018 годы	5
2. Последние экономические изменения	8
3. Приоритетные реформы в области доходов и расходов	15
4. Ограничения для финансового развития и интеграции	17

ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные социальные и экономические показатели, 2016–2024 годы _____	22
2. Национальные счета, 2015–2024 годы _____	23
3. Платежный баланс, 2016–2024 годы _____	24
4. Счета НБКР, 2016–2019 годы _____	25
5. Денежно-кредитный обзор, 2016–2019 годы _____	26
6. Финансы органов государственного управления, 2016–2024 годы (в миллионах сомов) _____	27
7. Финансы органов государственного управления, 2016–2024 годы (в процентах ВВП) _____	28
8. Финансы сектора государственного управления, 2016–2024 годы (в миллионах сомов) _____	29
9. Финансы сектора государственного управления, 2016–2024 годы (в процентах ВВП) _____	30
10. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2016–2018 годы _____	31
11. Показатели инклюзивного роста _____	32

ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Выполнение основных рекомендаций по итогам консультаций 2017 года в соответствии со Статьей IV _____	33
II. Оценка внешнего сектора _____	34
III. Матрица оценки рисков _____	36
IV. Предварительные затраты на достижение Целей устойчивого развития _____	39
V. Выгоды от финансовой интеграции малых и средних предприятий (МСП) в Кыргызской Республике _____	42

ОБЩИЕ УСЛОВИЯ

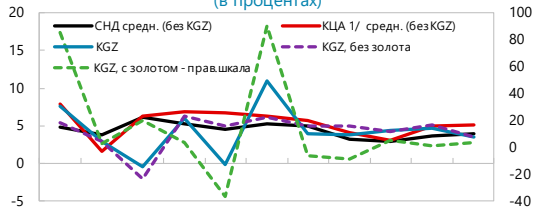
- 1. За последние 18 месяцев к власти пришел новый президент и премьер-министр.** Президент Жээнбеков был избран на один срок, составляющий шесть лет, в октябре 2017 года. Парламент назначил нового премьер-министра в апреле 2018 года. Парламентские выборы намечены на сентябрь 2020 года.
- 2. Кыргызская Республика добилась успехов в обеспечении макроэкономической и финансовой стабильности в рамках восьми следовавших друг за другом программ, поддерживаемых ресурсами МВФ** (рис. 1). Последняя программа, трехлетняя договоренность в рамках расширенного кредитного механизма, завершилась в апреле 2018 года. В последние десять лет реальный рост ВВП достигал в среднем 4,0 процентов, что соответствует уровню сопоставимых стран, но был изменчив. Средняя инфляция в 2018 году сократилась до 1,5 процентов. Из-за высоких потребностей развития дефицит бюджета сектора государственного управления (3,7 процента ВВП в среднем за последние пять лет), государственный долг (56 процентов ВВП в 2018 году) и дефицит счета текущих операций (12 процентов ВВП в среднем за последние пять лет) остаются на повышенном уровне.
- 3. Тем не менее, экономика сохраняла уязвимость к внешним шокам.** Экономика по-прежнему находится в сильной зависимости от денежных переводов (29 процентов ВВП) и золота (37 процентов экспорта товаров и 9 процентов ВВП). Государственный долг значителен и в основном (79 процентов) выражен в иностранной валюте. Дефицит по счету текущих операций находится на высоком уровне. В этих обстоятельствах кыргызский сом в целом сохранял стабильность относительно доллара с середины 2016 года, поддерживаемый значительными в сравнении с размером валютного рынка – и удивительно прозрачными — валютными интервенциями (рис. 2).
- 4. Экономический рост оказался недостаточным для значительного повышения уровня жизни и дальнейшего сокращения бедности.** Рост потенциального объема производства оценивается на уровне 4 процента в год за счет увеличения добычи золота, в основном финансируемой ПИИ, но деловая среда остается сложной. Предоставление государственных услуг страдает от недостатков в управлении государственными финансами, раздутой государственной службы и неадресного характера социальных трансфертов и энергетических субсидий, которые сокращают возможности для инвестиций в человеческий капитал и инфраструктуру. Тарифы на электроэнергию для населения ниже уровня возмещения издержек не обеспечивают поддержания существующих и развития новых производственных мощностей в достаточном количестве.
- 5. Несмотря на хорошую капитализацию, банковский сектор остается слаборазвитым** (рис. 1 и таблица 10). Банковский сектор хорошо капитализирован благодаря обеспечению соблюдения пруденциальных норм со стороны НБКР. Средняя ставка кредитования, в настоящее время составляющая 14 процентов в реальном выражении, остается высокой. При кредите экономике в размере 23 процентов ВВП в 2018 году банковский сектор является слаборазвитым.
- 6. Выход экономики на более высокую траекторию роста требует далеко идущих структурных реформ, устраняющих пробелы в квалификации, инфраструктуре и институтах.** Значительный дефицит инфраструктуры, возможности для улучшения государственного управления и установления верховенства закона, а также высокие издержки финансирования представляются наиболее жесткими ограничениями для частных инвестиций и экономического

Рисунок 1. Кыргызская Республика: экономические условия, 2008–2018 годы

Экономика росла теми же темпами, что и в сопоставимых странах, но рост был изменчив из-за добычи золота (примерно 9 процентов ВВП).

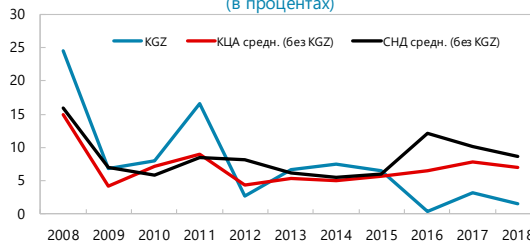
Средняя инфляция в 2018 году снизилась до 1,5 процента.

Рост реального ВВП
(в процентах)



Дефициты бюджета были относительно высокими, что обусловило значительно более высокий уровень государственного

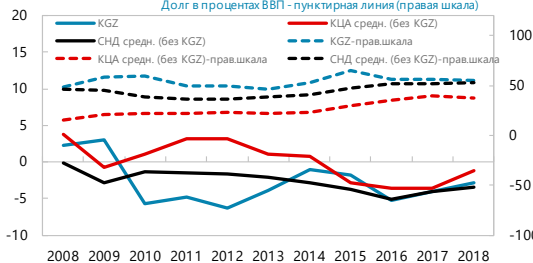
Инфляция потребительских цен
(в процентах)



Высокие потребности развития привели к высоким дефицитам по счету текущих операций, финансируемым за счет помощи и прямых иностранных инвестиций (в основном в сектор золотодобычи).

Государственные финансы^{2/}

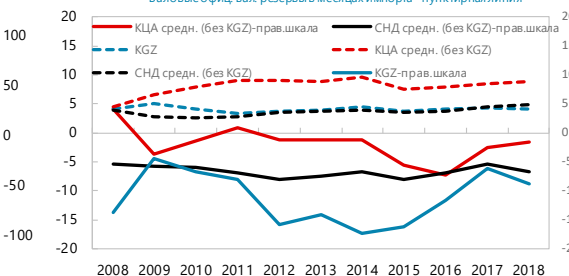
Дефицит бюджета в процентах ВВП - сплошная линия (левая шкала); Доля в процентах ВВП - пунктирная линия (правая шкала)



Банковский сектор имеет достаточную капитализацию с сохранением значительной доли необслуживаемых кредитов ...

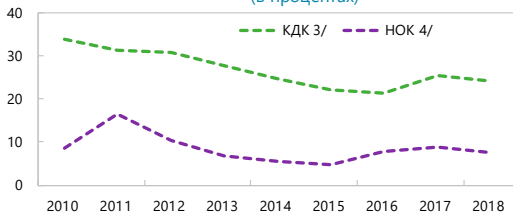
Внешний сектор

Сальдо счета текущих операций в процентах ВВП - сплошная линия; Валовойофиц. вал. резервы в месяцах импорта - пунктирная линия



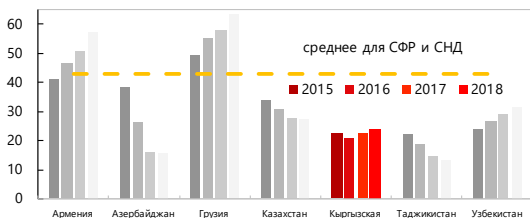
... но остается слаборазвитым.

Финансовая стабильность
(в процентах)



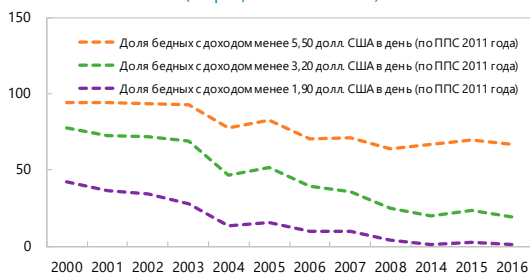
Условия для ведения бизнеса остаются сложными.

Кредит экономике
(в процентах ВВП)

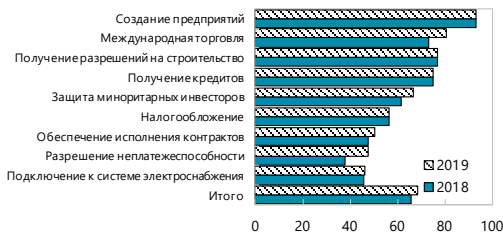


Прогресс в сокращении бедности застался.

Уровень бедности
(в процентах населения)



Показатели "Ведение бизнеса" Всемирного банка^{5/}



Источники: официальные органы Кыргызской Республики, расчеты персонала МВФ, Показатели мирового развития, Всемирный банк, база данных "Ведение бизнеса" за 2018 год.

1/ Страны КЦА включают Азербайджан, Армению, Грузию, Казахстан, Кыргызскую Республику, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан.
2/ Общий дефицит бюджета для Кыргызской Республики включает перекредитование энергетических государственных компаний.
3/ Коэффициент достаточности капитала (КАДК) измеряется как отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску.
4/ Необслуживаемые кредиты (НОК) измеряются как отношение необслуживаемых кредитов к совокупным кредитам.
5/ Показатели "Ведение бизнеса" Всемирного банка - основанные на результатах обследования показатели, отражающие восприятие деловой среды инвесторами. Поскольку они отражают восприятие, к ним следует подходить осмотрительно.

роста¹. Дополнительные проблемы создают низкое качество образования и обременительное регулирование. Условия для ведения бизнеса и государственное управление – это два аспекта, где Кыргызская Республика показывает менее высокие показатели инклюзивного роста по сравнению со странами с формирующимся рынком и развивающимися странами (таблица 11).

7. **Выполнение рекомендаций МВФ было неполноценным** (приложение 1). После консультаций в соответствии со Статьей IV в 2017 году был достигнут прогресс в сокращении дефицита бюджета и инфляции и усилении основ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Однако мало что было сделано для сокращения налоговых льгот, внедрения комплексной Информационной системы финансового управления (ИСФУ), улучшения фонда оплаты труда и управления государственными инвестициями, повышения энергетических тарифов, усиления банковского законодательства и ликвидации неплатежеспособных банков.

ПОСЛЕДНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

8. **В экономике в 2018 году отмечался умеренный рост при сдержанном инфляционном давлении** (рис. 2 и таблицы 1-2). Рост общего ВВП замедлился с 4,7 процента в 2017 году до 3,5 процента в 2018 году из-за ужесточения налогово-бюджетной политики и замедления роста денежных переводов. Соответственно, базовая инфляция снизилась с 4,5 процента (в годовом исчислении) в декабре 2017 года до 2,9 процента на конец 2018 года (1,2 процента в марте 2019 года), а низкие цены на продукты питания привели к еще большему снижению общего уровня инфляции – в среднем до 1,5 процента (-0,7 процента в годовом исчислении в марте 2019 года).

9. **Внешняя позиция в 2018 году ухудшилась, а валовые официальные валютные резервы остались на достаточном уровне** (таблица 3). Дефицит по счету текущих операций расширился с 6,2 процента ВВП в 2017 году до 8,7 процента ВВП в 2018 году. Экспорт снизился в объемном выражении на 4,7 процента, а импорт увеличился на 1,2 процента, что может отчасти отражать прогресс в учете импорта таможенными органами. Рост денежных переводов во второй половине 2018 года замедлился, отражая снижение курса рубля относительно доллара. Учитывая стабильность обменного курса сома к доллару США, последний также внес вклад в повышение реального эффективного курса сома в среднем на 4 процента в 2018 году. Согласно оценке внешнего сектора (приложение 2) внешняя позиция слабее, чем предполагают основные макроэкономические показатели и желательные параметры политики. Валовые официальные валютные резервы по-прежнему достаточны согласно показателю достаточности резервов.

10. **Дефицит бюджета сектора государственного управления снизился до 1,3 процента ВВП в 2018 году, в основном из-за того, что расходы на инвестиции и товары и услуги были ниже предусмотренных в бюджете** (таблицы 6-9). Дефицит² был ниже 3,4 процента ВВП,

¹ Кыргызская Республика – Документ по отдельным вопросам, «Ограничивающие факторы для частных инвестиций и экономического роста» (готовится к публикации).

² Дефицит бюджета сектора государственного управления, измеренный персоналом МВФ, выше оценки официальных органов на 1,2 процента ВВП в 2017 году и на 0,4 процента ВВП в 2018 году. Это вызвано тем, что персонал учитывает перекредитование убыточных энергетических предприятий в государственной собственности (ПГС) как капитальные трансферты «над чертой» дефицита согласно Руководству по статистике государственных финансов МВФ (РСГФ), тогда как официальные органы учитывают его как приобретение финансовых активов, «под чертой». Во всех сальдо бюджета, представленных в настоящем докладе персонала, перекредитование ПГС энергетического сектора учтено как капитальные трансферты над чертой.

одобренных парламентом в дополнительном бюджете в октябре. Сокращение капиталовложений произошло из-за реализации более низкими темпами, чем предусматривалось в бюджете. Общие доходы снизились на 0,5 процента ВВП, несмотря на высокую собираемость налоговых поступлений (что отражает значительное улучшение в собираемости НДС), из-за снижения прочих доходов (которые в 2017 году были усилены единовременным получением поступлений от судебных исков) и грантов для поддержки бюджета.

	2017	2018	разница
Доходы	33,4	32,8	-0,5
Налоги	19,3	20,7	1,4
Отчисления на социальное обеспечение	5,4	5,5	0,1
Гранты	2,2	1,6	-0,6
Прочие доходы	6,4	5,0	-1,5
Текущие расходы	30,1	28,9	-1,2
Чистое приобретение нефин. активов	7,8	5,2	-2,6
Чистое кредитование/заимствование	-4,6	-1,3	3,3

Источники: официальные органы Кыргызской Республики; оценки персонала МВФ.

11. **Хотя НБКР смягчил свою денежно-кредитную политику, он достиг дальнейших успехов в сокращении избыточной ликвидности и долларизации** (таблицы 4-5 и 10). На фоне низкой инфляции НБКР снизил директивную ставку с 5,0 до 4,75 процента в мае 2018 года и до 4,5 процента в феврале 2019 года. В 2018 году темпы роста кредита экономике уже второй год подряд измерялись двузначными цифрами, но с низкой базы. Избыточная ликвидность в банковской системе сократилась. Ширина процентного коридора также сократилась, но межбанковская ставка осталась на нижней границе коридора процентных ставок. И доля банковских валютных депозитов в совокупных депозитах, и доля валютных кредитов в совокупных кредитах за последние три года уменьшились на одну треть, но остаются значительными: 45 и 38 процентов для депозитов и кредитов соответственно.

12. **Несмотря на дальнейшие успехи в повышении прочности банковского сектора, НБКР предпринял необычный шаг, приобретя проблемный банк** (таблица 10). В конце 2018 года коэффициент достаточности совокупного капитала составил 23,7 процента, что почти вдвое выше обязательного 12-процентного минимума. Коэффициент необслуживаемых кредитов немного снизился до 7,5 процента на конец 2018 года. Учитывая высокий уровень капитализации, небольшую открытую валютную позицию (чистые обязательства в

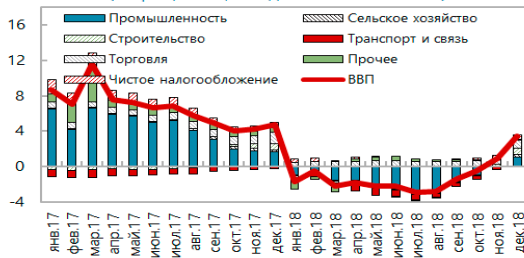
	Банковская система ^{1/}	Крупные банки ^{2/}	Средние банки ^{3/}	Небольшие банки
Кредитный риск				
Увеличение доли НОК, в процентах, которое опустит коэффициент достаточности капитала (КДК) ниже 12 процентов	57	36	80	100
Процентный риск				
Снижение средневзвешенной процентной ставки по кредитам, в процентных пунктах, которое опустит КДК ниже 12 процентов	16	11	16	28
Снижение средневзвешенной процентной ставки по кредитам, в процентных пунктах, которое сделает нулевой чистую прибыль	2	н.д.	н.д.	н.д.
Валютный риск				
Снижение курса сома относительно доллара США, в процентах, которое опустит КДК ниже 12 процентов	100	100	100	100
Снижение курса сома относительно доллара США, в процентах, которое сделает чистую прибыль нулевой	100	100	100	100
Риск ликвидности				
Отток депозитов, в процентах совокупных депозитов, который опустит коэффициент ликвидности ниже 45 процентов	30	32	29	28

Источник: НБКР.
н.д.: нет данных
1/ 25 банков.
2/ Пять банков.
3/ Пять банков.

Рисунок 2. Кыргызская Республика: последние экономические изменения

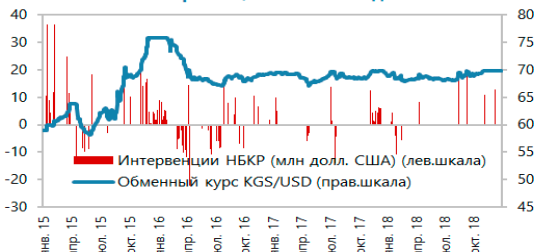
Промышленность, торговля и строительство внесли основной вклад в рост экономики в 2018 году

Вклад в рост ВВП
(в процентах, в годовом исчислении)



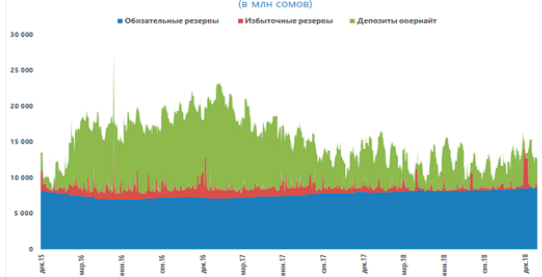
Обменный курс сом к доллару США в последние два года был стабилен при менее частых, но попрежнему ощутимых валютных интервенциях

Валютный рынок, 2015–2018 годы



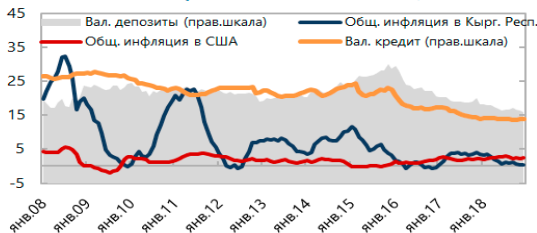
Избыточная ликвидность в банковской системе была снижена.

Избыточная ликвидность
(в млн сомов)



Долларизация значительно уменьшилась, а разница в темпах инфляции с США почти исчезла.

Общая инфляция и долларизация
(процентное изменение в годовом исчислении и в процентах от совокупного показателя соответственно)

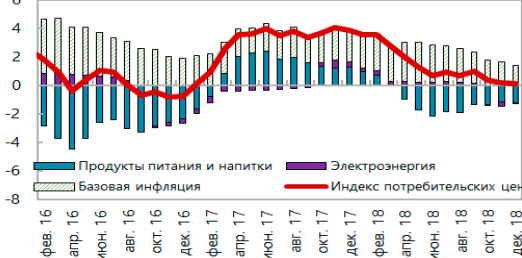


Источники: официальные органы Кыргызской Республики; оценки персонала МВФ.

Вклад цен на продукты питания был отрицательным начиная со второго квартала 2018 года, а базовая инфляция замедлилась.

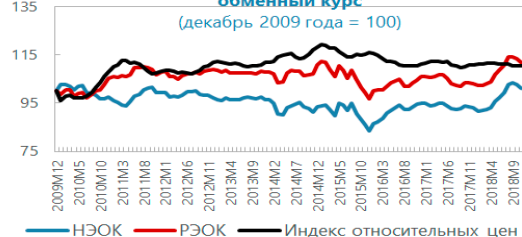
Вклад в инфляцию

(в процентах, в годовом исчислении)



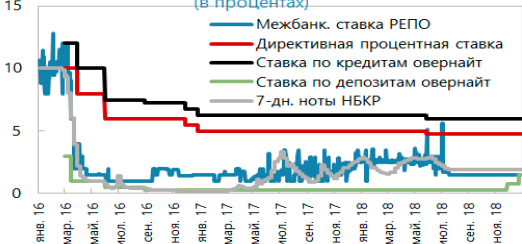
Стабильность сом к доллару США в последнее время внесла вклад в заметное повышение реального эффективного обменного курса (+15 процентов с конца 2015 года).

Номинальный и реальный эффективный обменный курс
(декабрь 2009 года = 100)



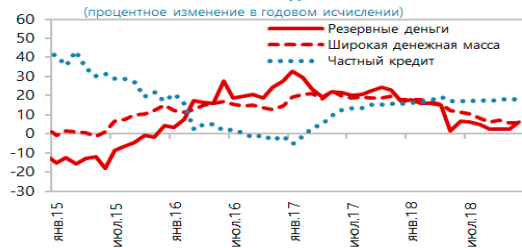
Межбанковская ставка в основном оставалась на нижней границе диапазона процентных ставок центрального банка.

Диапазон процентных ставок и рыночные процентные ставки
(в процентах)



Несмотря на низкие темпы роста денежной массы, наблюдался сильный рост кредита частному сектору, но с низкой базы.

Денежно-кредитные агрегаты и кредит, 2015–2018 годы
(процентное изменение в годовом исчислении)



размере 19 млн долларов США или обильную ликвидность (коэффициент ликвидности 67 процентов), банковская система является устойчивой к значительным шокам кредита, обменного курса и ликвидности. Однако низкая прибыльность банковской системы (рентабельность активов 1,4 процента) делает ее уязвимой к небольшому снижению процентной ставки по кредитам. Несмотря на низкий уровень прямого фактического валютного риска банков, косвенный валютный риск через валютный риск нехеджированным заемщиков, которые получают доходы в сомах, но имеют задолженность в долларах и составляют порядка 25 процента в совокупных кредитах и две трети в валютных кредитах, выше. Ликвидация четырех неплатежеспособных банков еще не завершена из-за неэффективности процесса окончательного урегулирования банков. В октябре 2018 года НБКР стал собственником 72 процентов акций проблемного банка средней величины, вступив во владение акциями, принятыми в залоговое обеспечение для экстренного предоставления ликвидности. Впоследствии он увеличил свою долю в капитале до 85 процентов.

13. В среднесрочной перспективе экономический рост должен постепенно усилиться, дефицит бюджета – умеренно расширяться, а внешняя позиция – ослабеть из-за снижения добычи золота. Не связанный с золотом реальный рост ВВП должен постепенно возрасти до потенциального уровня. Связанный с золотом рост ВВП замедлится из-за снижения добычи на крупнейшем месторождении. Инфляция останется на нижней границе целевого диапазона НБКР 5-7 процентов. Прогнозируется расширение дефицита бюджета сектора государственного управления до 3,3 процента ВВП в 2019 году, но в дальнейшем он не должен превысить 3 процента ВВП, что соответствует проекту бюджетного правила, в настоящее время находящемуся на рассмотрении парламента, которое ограничивает долг 70 процентами ВВП, а дефицит бюджета – 3 процентами ВВП. Это может стабилизировать государственный долг на уровне 54 процентов ВВП в 2024 году. Счет текущих операций в краткосрочной перспективе должен усилиться за счет увеличения экспорта золота, но в среднесрочной перспективе вернется к уровню 9 процентов ВВП по мере сокращения экспорта золота. Таким образом, валовые официальные валютные резервы могут снизиться до 3,0 месяцев импорта в 2024 году – уровень, все еще достаточный согласно стандартному показателю достаточности резервов МВФ (приложение 2). В средне- и долгосрочной перспективе совокупный государственный долг должен оставаться устойчивым при условии введения правительством бюджетного правила и развития прочего экспорта для замещения основного золотого месторождения, которое прекратит добычу к 2026 году.

Кыргызская Республика: отдельные экономические показатели, 2016–2024 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
			Оценка	Прогноз					
Реальный ВВП (рост в процентах)	4,3	4,7	3,5	3,8	3,4	3,8	4,6	3,4	3,4
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	4,3	5,1	3,5	3,7	3,6	3,8	4,3	4,4	4,4
Потребительские цены (процентное изменение за 12 мес., в среднем)	0,4	3,2	1,5	2,2	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0
Государственные доходы (в процентах ВВП) ^{1/}	33,1	33,4	32,8	34,5	32,5	32,6	32,5	32,3	32,0
В т.ч.: Налоговые доходы (в процентах ВВП)	19,5	19,3	20,7	21,9	21,8	21,8	21,7	21,5	21,2
Государственные текущие расходы (в процентах ВВП) ^{1/}	31,8	30,1	28,9	31,0	30,9	29,6	29,6	29,6	29,7
Чистое приобретение нефинансовых активов (в процентах ВВП) ^{1/}	7,7	7,8	5,2	6,9	4,6	6,0	5,9	5,7	5,2
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование, в процентах ВВП)	-6,4	-4,6	-1,3	-3,3	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Совокупный государственный долг	59,1	58,8	56,0	56,1	55,5	55,3	54,5	54,4	54,4
В т.ч. Внутренний долг	4,7	5,8	8,0	8,2	8,8	9,9	10,5	11,2	11,7
Резервные деньги (процентное изменение, на конец периода)	27,6	16,9	6,3	5,5	11,2	13,7	15,8	8,9	10,9
Широкая денежная масса (процентное изменение, на конец периода)	14,6	17,9	5,5	8,8	11,8	14,2	16,4	9,4	10,9
Кредит частному сектору (процентное изменение, на конец периода)	-1,0	15,7	18,2	6,7	9,1	9,6	10,9	10,5	10,3
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-11,6	-6,2	-8,7	-9,6	-7,7	-7,1	-6,8	-8,4	-8,7
Валовые международные резервы (в млн долл. США) ^{3/}	1 773	1 971	1 919	1 854	1 873	1 930	2 084	2 012	1 862
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец периода) ^{3/}	4,2	4,3	4,0	3,8	3,6	3,5	3,6	3,4	3,0

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

^{1/} Сектор гос. управления включает органы гос. управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования. К органам гос. управления относятся центральное правительство и местные органы управления.

^{2/} В том числе суды, перефинансированные органами государственного управления государственным предприятиям энергетического сектора.

^{3/} Валовые международные резервы не включают резервные активы в неконвертируемых валютах.

14. **Риски смещены в сторону недостижения прогнозных значений** (приложение 3). Более слабый, чем ожидалось, мировой рост из-за растущего протекционизма, замедление роста в России и Казахстане в результате более низких цен на нефть или в Китае в связи с напряженностью в торговой сфере могут ослабить внешний спрос, денежные переводы, ПИИ и помощь. Резкое ужесточение мировых финансовых условий и потенциальное укрепление доллара могут увеличить уязвимость долга и банковского сектора. Давление на бюджет может нарастать, а структурные реформы — потерять набранные темпы в преддверии парламентских выборов 2020 года. Добыча золота или цены на него могут оказаться ниже, чем ожидалось. Исключительная опора на устоявшиеся отношения с банками-корреспондентами (ЦБР) ослабляет надежность доступа к долларам США. К рискам превышения ожидаемого уровня относятся расширение торговли с Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС) и Узбекистаном и увеличение торговли с Китаем и инвестиций из Китая.

15. **Официальные органы в целом разделяли взгляды персонала МВФ на последние изменения, перспективы и риски, хотя и чуть более оптимистично смотрели на среднесрочные перспективы роста.** Сокращение добычи на крупнейшем золотом месторождении можно компенсировать за счет других месторождений. Бюджетная дисциплина перед парламентскими выборами не должна пошатнуться, учитывая консервативные бюджетные планы правительства и ожидаемое утверждение бюджетного правила.

ОБСУЖДЕНИЯ ПОЛИТИКИ

А. Закрепление стабильности макроэкономики и финансового сектора

Денежно-кредитная и курсовая политика

16. **Официальные органы и персонал МВФ согласились с целесообразностью проводимого курса денежно-кредитной политики.** Как общая, так и базовая инфляция намного ниже целевого диапазона инфляции. Согласно оценкам, объем производства находится примерно на один процент ниже потенциального уровня. Прогноз инфляции находится на пути к тому, чтобы оставаться внутри целевого диапазона в следующие 12-18 месяцев. Тем не менее, НБКР следует быть готовым к ужесточению курса, если повышение цен на продукты питания или постепенное увеличение акцизов до уровней ЕАЭС будут угрожать распространением вторичных эффектов на базовую инфляцию.

17. **Они также согласились, что НБКР находится на верном пути, укрепляя основу своей денежно-кредитной политики с целью перехода к таргетированию инфляции.** Для усиления роли процентной ставки как операционного целевого показателя денежно-кредитной политики НБКР следует продолжить: (i) уменьшение долларизации за счет внедрения пруденциальных норм и разработки инструментов хеджирования валютного риска; (ii) сокращение избыточной ликвидности; (iii) сужения коридора процентных ставок, с приближением краткосрочных ставок денежного рынка к директивной ставке; и (iv) развитие внутреннего рынка ценных бумаг совместно с Министерством финансов. Стимулирование более глубокого развития финансового сектора путем сокращения высоких операционных расходов банков, содействие усилению конкуренции, сокращение информационной асимметрии и упрочение верховенства закона также могли бы усилить передачу воздействия денежно-кредитной политики.

18. **Персонал МВФ усмотрел преимущества в обеспечении большей гибкости обменного курса.** Важность, приписываемая официальными органами стабильности обменного курса, объяснима, учитывая вес импортных товаров в индексе потребительских цен (35 процентов), по-прежнему высокую долларизацию и высокую долю валютного долга в совокупной государственной задолженности. Но проводя интервенции исключительно для сглаживания чрезмерных колебаний, НБКР может содействовать созданию условий для адаптации экономики к

внешним шокам через канал обменного курса, скорректировать завышенный курс валюты (приложение 2) и стимулировать диверсификацию экспорта. НБКР отметил, что за последние пару лет он резко сократил частоту своих интервенций и что их целью было сглаживание чрезмерных колебаний обменного курса в качестве ответной реакции на внезапные шоки, такие как объявление санкций против России и возникновение напряженности в торговой сфере между США и Китаем в начале 2018 года, либо ужесточение денежно-кредитной политики в США и снижение цен на нефть в конце 2018 года.

19. **Сотрудники МВФ подчеркнули риск дальнейшего увеличения доли золота в официальных валютных резервах.** Доля золота в валовых валютных резервах увеличилась с 13 процентов на конец 2017 года до 21 процента на конец 2018 года. Поскольку волатильность цен на золото является одним из основных внешних шоков, которым подвержена экономика Кыргызской Республики, дальнейшее увеличение доли золота повысит риск волатильности цен на золото для экономики как через канал экспорта, так и через канал резервов. НБКР объяснил, что увеличение доли монетарного золота было мотивировано задачей по сокращению риска волатильности резервных валют в период напряженности в торговой сфере.

Налогово-бюджетная политика

20. **Официальные органы и персонал МВФ согласились с целесообразностью расширительной направленности налогово-бюджетной политики, предполагаемой бюджетом на 2019 год, утвержденным Парламентом** (таблицы 6-9). Парламент утвердил

бюджет сектора государственного управления на 2019 год с дефицитом в размере 2,5 процента ВВП (включая перекредитование убыточных предприятий энергетического сектора — 1,2 процента ВВП — над чертой), с более высокими расходами на товары и услуги и капитальными расходами, частично компенсируемыми продолжающимся улучшением сбора налогов (благодаря увеличению акциза на табачные

Кыргызская Республика: финансы сектора госуправления, 2018–2019 (в процентах ВВП)				
	2018 (a)	2019		Разн. (b) - (a)
		Официальный прогноз (b)	Прогноз	
Доходы	32,8	34,7	34,5	1,7
Налоги	20,7	22,4	21,9	1,2
Отчисления на социальное обеспечение	5,5	5,6	5,6	0,0
Гранты	1,6	2,0	2,2	0,6
Прочие доходы	5,0	4,8	4,8	-0,2
Текущие расходы	28,9	30,7	31,0	2,1
Чист. приобретение нефин. активов	5,2	6,5	6,9	1,6
Чистое кредитование/заимствование	-1,3	-2,5	-3,3	-2,0

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

изделия и ожидаемому улучшению в работе налоговой службы) и более высокой прогнозной внешней поддержкой бюджета. По прогнозам персонала МВФ, дефицит бюджета сектора государственного управления, включая бюджетный грант в размере 30 млн долларов США на дополнительные инвестиции, объявленный Россией в марте, в 2019 году достигнет 3,3 процента ВВП из-за более консервативных прогнозов налоговых доходов, особенно доходов от НДС, которые кажутся излишне оптимистичными, учитывая итоги 2018 года. Курс бюджетной экспансии в 2019 году целесообразен ввиду разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства и более жестким по сравнению с ожиданиями курсом политики в 2018 году.

21. **На 2020 год и в среднесрочной перспективе персонал МВФ рекомендовал поддерживать дефицит бюджета сектора государственного управления не выше 2,5 процента ВВП³.** К числу мер, призванных обеспечить такую траекторию дефицита бюджета, относятся сокращение налоговых льгот, более точный учет импорта и определение возможностей

³ Рассчитано в соответствии с РСГФ (п.10). Поддержание дефицита бюджета на уровне 2,5, а не 3,0 процента ВВП после 2020 года сократило бы долг к 2024 году до 50, а не 54 процентов ВВП.

экономии по расходам через совершенствование управления государственными финансами. Это способствовало бы формированию буферных резервов, необходимых в свете относительно высокого государственного долга, рисков недостижения прогнозных показателей в обозримом будущем и неизвестной величины издержек от установления контроля за проблемным банком со стороны НБКР. Закрытие главного золотого месторождения к 2026 году приведет к утрате бюджетных доходов в размере около одного процента ВВП ежегодно, которые можно возместить, проведя реформы в области налогообложения или расходов. Официальные органы анализируют рекомендации персонала МВФ в отношении бюджета на 2020 год и последующий период.

22. Официальные органы и персонал МВФ согласились, что бюджетное правило должно устанавливать верхний предел дефицита бюджета на уровне 3 процентов ВВП, но разошлись во мнениях по поводу измерения дефицита, уровня верхнего предела государственного долга и методов измерения бюджета. Персонал МВФ счел принятие правила серьезным шагом вперед, но отметил некоторые возможности для улучшения ситуации. Во-первых, дефицит бюджета необходимо учитывать в соответствии с РСГФ, то есть включать перекредитование убыточных ПГС в качестве капитальных грантов, вносящих вклад в дефицит, а не в качестве статьи финансирования. Во-вторых, как было рекомендовано в рамках технической помощи МВФ и подтверждено обновленной калибровкой, предпочтительней, чтобы бюджетное правило ограничивало долг на уровне 60-65, а не 70 процентов ВВП, чтобы обеспечить запас прочности. Наконец, для укрепления доверия к бюджету дополнительные расходы следует утверждать предварительно в дополнительном бюджете, а не допускать решением подкомитета Парламента с закреплением фактических расходов в дополнительном бюджете. Официальные органы не были убеждены в достоинствах предложенного подхода к учету перекредитования убыточных ПГС. Для них 70 процентов ВВП выглядели более приемлемым верхним пределом, учитывая опыт 2015 года, когда снижение курса сома приблизило государственный долг к 70 процентам. Они также предпочли сохранить текущую гибкость корректировки бюджета для урегулирования непредвиденных обстоятельств.

23. Официальные органы и персонал МВФ согласились, что для поддержания устойчивости долговой ситуации необходима постоянная бюджетная дисциплина и дальнейший прогресс в управлении государственными финансами и в улучшении деловой среды. Государственный долг, в основном на льготных условиях, по-прежнему характеризуется умеренным риском долгового кризиса⁴. Однако прогноз долга остается уязвимым, особенно к замедлению роста реального ВВП и экспорта и снижению курса кыргызского сома. Для преодоления этих факторов уязвимости официальные органы планируют сохранять осторожный подход при принятии и гарантировании новых долговых обязательств, укреплять бюджетную дисциплину, улучшать управление государственными инвестициями и продолжать улучшать деловую среду для сохранения экспортного потенциала страны после закрытия основного золотого месторождения.

Финансовая стабильность

24. Официальные органы и персонал МВФ согласились, что НБКР следует продолжать внедрение надзора на основе оценки риска. Стабильность банковского сектора повышается благодаря внедрению НБКР пруденциальных норм, комплексного мониторинга и стресс-тестирования финансовых организаций и постепенной реализации надзора на основе оценки риска. НБКР планирует продолжать тщательный мониторинг динамики косвенного фактического валютного риска банков. В части противодействия отмыванию денег/финансированию терроризма (ПОД/ФТ) НБКР планирует быстро привести свои нормативные акты в соответствие с

⁴ Кыргызская Республика — анализ устойчивости долговой ситуации (готовится к публикации).

законодательством в области ПОД/ФТ 2018 года и поэтапно внедрить надзор на основе оценки риска, в том числе путем усиления контроля за трансграничными финансовыми потоками.

25. **Официальные органы и персонал МВФ согласились с необходимостью исключения проблемного банка из баланса НБКР, но разошлись во мнениях по поводу сроков и прочих условий.** Совместно с миссией Всемирного банка, оказывающей техническую помощь в урегулировании банков, персонал МВФ порекомендовал НБКР как можно быстрее продать проблемный банк, который был вовлечен в процесс отмывания денег, Фонду государственного имущества на основе независимой экспертной оценки, которая должна определить, подлежит ли банк ликвидации. Это положит конец конфликту интересов с ролью НБКР как центрального банка и органа надзора за банковским сектором (в том числе в области ПОД/ФТ), восстановит равные условия для всего банковского сектора, минимизирует финансовый риск НБКР и усилит стабильность финансового сектора. НБКР планирует сохранить свое право собственности с целью реструктуризации проблемного банка и включения его в листинг иностранной биржи примерно через год. Он планирует разрешить конфликт интересов путем создания нового департамента, отдельно от банковского надзора, для управления своей долей в этом банке. Однако НБКР проявил готовность уступить проблемный банк государству быстрее, если на это согласится правительство. Правительство было не заинтересовано в том, чтобы взять проблемный банк под свой контроль, до тех пор, пока он не станет рентабельным.

26. **Официальные органы и персонал МВФ согласились с необходимостью укрепить основу урегулирования банков, но разошлись во мнениях относительно того, как это сделать.** Персонал МВФ посчитал, что приобретение проблемного банка НБКР и затяжная ликвидация четырех неплатежеспособных банков высветили потребность в улучшении основы урегулирования банков. Необходимо внести изменения в банковское законодательство: усилить проверку акционеров со стороны НБКР; запретить НБКР приобретать доли в коммерческих банках; усилить независимость Правления НБКР в соответствии с рекомендациями в рамках последней Оценки защитных механизмов и обеспечить, чтобы основа судебного пересмотра решений НБКР в области урегулирования банков в достаточной степени учитывала аспекты финансовой стабильности. В Бюджетный кодекс необходимо внести изменения, позволяющие государству гарантировать экстренное предоставление ликвидности со стороны НБКР или кредитование НБКР Агентства по защите депозитов (АЗД) в случае системных кризисов. Акции банков под внешним управлением необходимо исключить из перечня приемлемого залогового обеспечения для экстренного предоставления ликвидности НБКР. Официальные органы согласились с некоторыми, но не всеми рекомендациями персонала МВФ: они напомнили сотрудникам Фонда, что Конституция страны не позволяет ограничивать судебный пересмотр решений об урегулировании банков⁵, и выразили обеспокоенность тем, что поправка к Бюджетному кодексу, позволяющая правительству гарантировать задолженность коммерческих банков или АЗД перед НБКР, может открыть возможность для гарантирования правительством прочей задолженности ПГС.

27. **Мнения о необходимости постепенного сворачивания квазифискальных операций НБКР разошлись.** С точки зрения персонала МВФ, НБКР следует постепенно сворачивать свое кредитование Российско-Кыргызского фонда развития (РКФР) и свои кредитные аукционы для целевого кредитования коммерческих банков, субсидируемые правительством, и передать их в государственный бюджет. Действительно, подобные квазифискальные операции отвлекают НБКР от его основной задачи как центрального банка и органа банковского надзора и вредны для развития банковского сектора; в закон «О банковской деятельности» следует внести поправки для

⁵ В 2017 году Министерство юстиции выдало персоналу Фонда официальное заключение о том, что предложенные изменения банковского законодательства о судебном пересмотре (ограничивающие доступное средство правовой защиты) и запрете на приостановление решений НБКР противоречат Конституции.

устранения возможности для НБКР кредитовать неконтролируемые предприятия. НБКР подчеркнул, что закон «О банковской деятельности» позволяет ему кредитовать РКФР для стимулирования развития экономики. Он считает свои кредитные аукционы для целевого кредитования коммерческих банков приемлемым инструментом денежно-кредитной политики.

В. Создание бюджетных возможностей для потребностей развития

28. **Для финансирования значительных потребностей развития официальным органам нужно увеличить внутренние доходы и эффективность расходов.** Для достижения Целей устойчивого развития в области здравоохранения, образования, водоснабжения/санитарии, электроэнергии и инфраструктуры требуются значительные расходы (приложение 4). Но возможность создания дополнительного долга ограничена. Поэтому бюджетное пространство придется обеспечивать за счет прироста мобилизации доходов и эффективности расходов.

29. **На основе рекомендаций в рамках технической помощи МВФ и Всемирного банка персонал Фонда определил несколько способов создания бюджетных возможностей** (рис. 3). Составив в 2018 году 20,7 процента ВВП, уровень налогообложения превышает уровни сопоставимых стран, однако, вероятно, есть возможность еще больше его увеличить за счет более точного учета импорта из Китая⁶ и сокращения налоговых льгот (3,8 процента ВВП в 2018 году). Фонд оплаты труда государственного сектора, составивший в 2018 году 10,2 процента ВВП, намного выше, чем в сопоставимых странах. Его можно постепенно сократить за счет убыли персонала, создания центрального реестра государственных служащих, обновления норм для установления количества штатных единиц, автоматизации рутинных задач, проведения функционального анализа для выявления структурных пробелов и реформирования основы установления заработной платы. Социальная помощь на уровне 3 процентов ВВП в 2017 году относительно высока, но охват ею нуждающихся можно улучшить, перейдя от трансфертов определенным категориям к трансфертам на основе доходов. Повышение небытовых тарифов на электроэнергию до уровня выше себестоимости могло бы высвободить примерно 2 процента ВВП в год (п. 34). Расходы на здравоохранение выглядят относительно эффективными, однако есть возможность увеличить эффективность расходов на образование. Усиление управления государственными финансами за счет более точного определения приоритетов, укрепления финансового менеджмента в государственном секторе путем внедрения Информационной системы управления финансами (ИСУФ), включая модуль оплаты труда, и дальнейшего улучшения контроля за ПГС со стороны Фонда государственного имущества могло бы обеспечить дополнительную экономию на расходах.

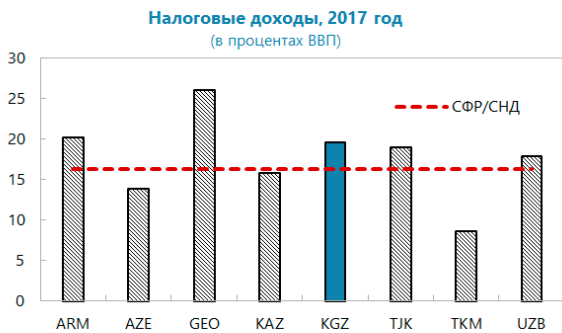
30. **Официальные органы в целом согласились с бюджетными возможностями, выявленными персоналом Фонда, но отметили сложности в их использовании.** Некоторые налоговые льготы важны для экономического роста и занятости, и их отмена требует тщательного анализа. Средняя заработная плата в государственном секторе находится на низком уровне по сравнению с сопоставимыми странами, и, возможно, ее потребуется повысить для привлечения квалифицированных кадров в сферу здравоохранения и образования. Дополнительная техническая помощь во внедрении ИСУФ, включая модуль оплаты труда, будет приветствоваться.

⁶ Существует высокая степень неопределенности в отношении показателя импорта: китайские таможенные органы представили данные об экспорте в Кыргызскую Республику в 2016 году, который был примерно в четыре раза выше, чем импорт из Китая по данным таможенных органов Кыргызской Республики (*OECD, Anti-corruption Reforms in Kyrgyzstan, 4th Round of Monitoring of the Istanbul Anti-Corruption Plan, 2018*), <https://www.oecd.org/corruption/acn/istanbulactionplancountryreports.htm>, (pp. 219-221).

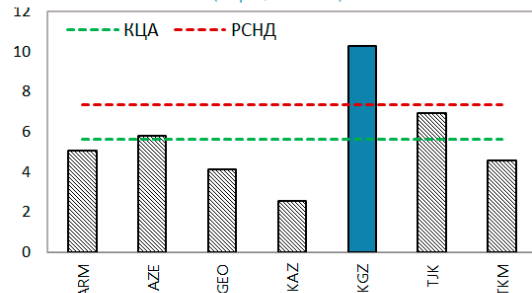
Рисунок 3. Кыргызская Республика: приоритетные реформы доходов и расходов

Кыргызская Республика превосходит сопоставимые страны в сборе налогов ...

... но фонд олаты труда государственного сектора значительно выше, чем в сопоставимых странах.



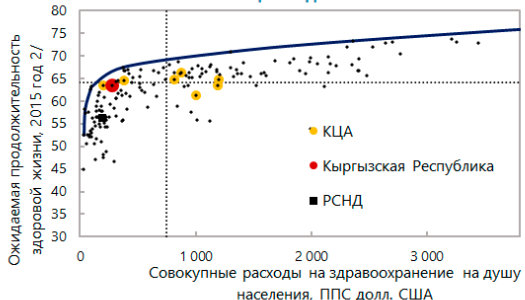
Фонд олаты труда, 2017 год или послед. имеющиеся данные 1/
(в процентах ВВП)



Результаты работы сектора здравоохранения соответствуют уровню сопоставимых стран ...

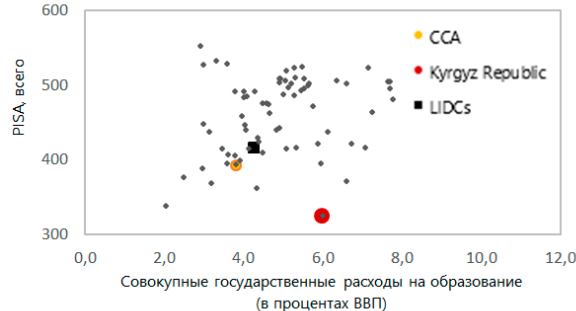
... а качество образования необходимо улучшать.

Граница эффективности здравоохранения, последние имеющиеся данные



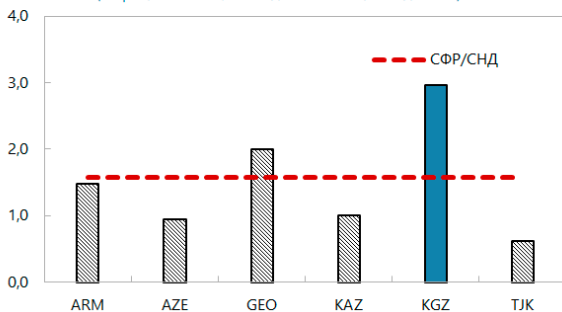
Совокупные расходы на социальную помощь выше, чем в сопоставимых странах...

Расходы на образование и балл PISA 3/
2015 год или последние имеющиеся данные

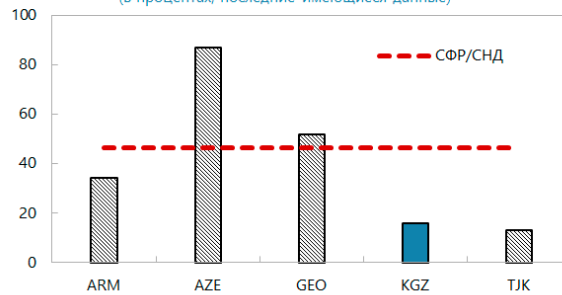


... но охват наиболее нуждающихся находится на низком уровне.

Расходы на социальную помощь
(в процентах ВВП, последние имеющиеся данные)



Социальная помощь, охват, первый квартиль
(в процентах, последние имеющиеся данные)



Источник: Перспективы развития мировой экономики, Инструмент оценки расходов (ИОР) ДБВ МВФ, обновленный в ноябре 2018 года.

1/ Для Кыргызской Республики включает заработную плату, выплачиваемую врачам и медсестрам через Фонд обязательного медицинского страхования.

2/ Ожидаемая продолжительность здоровой жизни (ОПЗЖ) - показатель ожидаемой продолжительности здоровой жизни, рассчитывающий эквивалентное количество лет, которые, как ожидается, предстоит прожить в полном здравии.

3/ PISA - Международная программа по оценке образовательных достижений учащихся, реализуемая Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

С. Устранение преград для экономического роста при ведущей роли частного сектора

Углубление развития финансового сектора

31. **В качестве ответной реакции на низкий уровень банковского кредита и высокие процентные ставки РКФР и официальные органы субсидировали кредитование для стимулирования кредита.** Кредит частному сектору, составивший в 2018 году 23 процента ВВП, отстает от уровня сопоставимых стран и за последние годы не претерпел заметных улучшений, а охват финансовыми услугами как компаний, так и физических лиц находится на низком уровне. Процентная ставка кредитования — 14 процентов в реальном выражении — и спред между процентными ставками по кредитам и депозитам — 10 процентных пунктов — одни из самых высоких в мире в связи с высокими операционными расходами банков⁷ и недостаточной конкуренцией. Банки предоставляют только высокообеспеченный кредит, что ограничивает доступ к финансированию для небогатых активами малых и средних предприятий (приложение 5). В ответ на высокие ставки кредитования РКФР (с капиталом в размере 500 млн долларов США или 7 процентов ВВП, около 60 процентов которого предоставлено в виде кредитов) и официальные органы через кредитные аукционы РКФР для сельскохозяйственного и прочего целевого кредитования и субсидируемого государством ипотечного кредитования предоставляли кредит под процентные ставки, составляющие примерно одну треть от рыночных.

32. **Для углубления развития финансового рынка сотрудники МВФ рекомендовали сократить высокие операционные расходы банков, стимулировать усиление конкуренции и укрепить верховенство права.** Предоставление субсидированного кредита угрожает ослаблением банковской прибыльности и увеличением концентрации банковских кредитных рисков, если крупные клиенты перейдут в РКФР по соображениям затрат. Это, в свою очередь, может замедлить развитие финансового сектора. Официальным органам следует вместо этого бороться с первопричинами низкого финансового посредничества путем: (i) выявления и устранения причин высоких операционных расходов в коммерческих банках; (ii) стимулирования более сильной конкуренции за счет: активного поощрения появления на рынке новых банков и ухода несостоятельных, через улучшение процесса урегулирования банков; и выявления и устранения ограничений для развития рынков капитала; (iii) сокращения кредитных рисков посредством укрепления верховенства права; (iv) снижения информационной асимметрии за счет развития инфраструктуры для местных рейтингов и расширения охвата кредитных реестров; (v) разработки юридических, финансовых и инфраструктурных механизмов для системы залогового обеспечения; и (vi) содействия развитию мобильных платежей для увеличения охвата финансовыми услугами.

33. **Официальные органы в целом согласились с рекомендациями персонала МВФ, но отметили сложности реализации.** Банковские операционные расходы высоки из-за филиальной сети. Высокие ставки кредитования также отражают высокую стоимость финансирования и высокий кредитный риск. Проводится работа по улучшению охвата кредитных реестров, скоринговой оценки заемщиков и корпоративных рейтингов, а также по расширению залогового обеспечения с выходом за пределы недвижимого имущества.

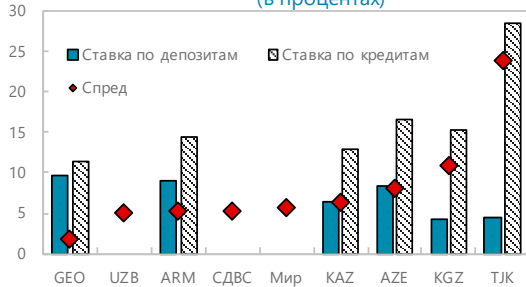
⁷ Высокие операционные расходы, безусловно, являются важнейшим фактором, определяющим процентные спреды в странах КЦА, по данным Raja Almarzoqi and Sami Ben Naceur, Determinants of Bank Interest Margins in the Caucasus and Central Asia, IMF Working Paper/15/87.

Рисунок 4. Кыргызская Республика: ограничения для развития финансового сектора и финансовой интеграции

Среды между процентными ставками и стоимость кредита относительно высоки...

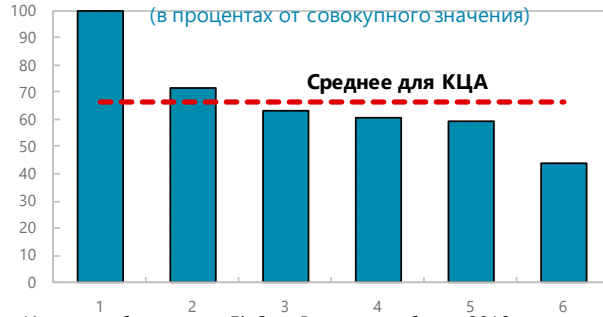
... из-за недостатка банковской конкуренции ...

Спред процентных ставок, 2017 год
(в процентах)



Источник: Показатели мирового развития, официальные органы Кыргызской Республики, 2018 год; расчеты персонала МВФ.
Примечание: СДВС = страны с доходами выше средних.

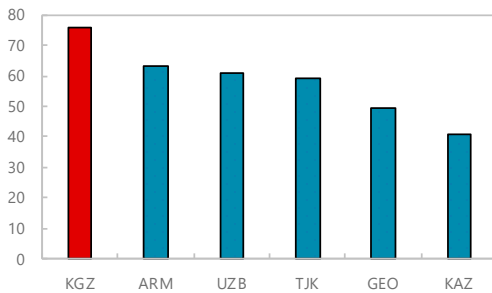
Три крупнейших показателя концентрации банковских активов, 2017 год
(в процентах от совокупного значения)



Источник: база данных FinStats Всемирного банка, 2016 год; расчеты персонала МВФ.

... и высоких операционных расходов.

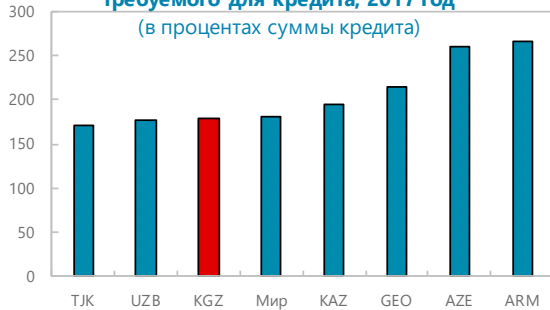
Непроцентные расходы банков, 2017 год
(в процентах валовых доходов)



Источник: ПФУ; расчеты персонала МВФ.

Требуемое залоговое обеспечение превышает стоимость кредита.

Стоимость залогового обеспечения, требуемого для кредита, 2017 год
(в процентах суммы кредита)



Источники: Обследование предприятий Всемирного банка; Показатели мирового развития; расчеты персонала МВФ.

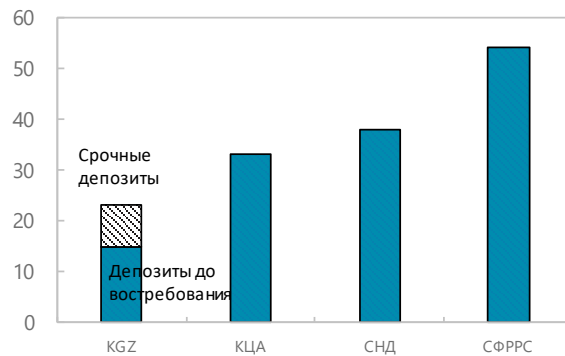
Кыргызская Республика: разбивка процентных спредов, 2018 год
(в процентах, в годовом исчислении)

Проценты, полученные по кредитам	14,7
Проценты, выплаченные по процентным обязательствам	4,5
Спред	10,2
Операционные расходы/кредиты	9,1
Резервы на потери по кредитам/кредиты	1,1
Проценты, выплаченные для покрытия обязательных резервов	0,4

Источники: НБКР; расчеты персонала МВФ.

База депозитов низкая, а их сроки - короткие.

Депозиты и срочность, 2018 год
(в процентах ВВП)



Источники: база данных "Охват финансовыми услугами", официальные органы Кыргызской Республики; расчеты персонала МВФ.

Реформирование энергетического сектора

34. **Персонал МВФ и официальные органы согласились с тем, что хроническое отставание бытовых тарифов от издержек тормозило рост и экспортный потенциал гидроэнергетического сектора.** Структурные дефициты денежных средств в размере около 2 процентов ВВП в год привели к хронической недостаточности технического обслуживания и инвестиций, отключениям электроэнергии и упадку инфраструктуры (45 процентов генерирующих мощностей с истекшим сроком службы). Трудность подключения электричества является одним из наиболее жестких ограничений для ведения коммерческой деятельности.

35. **Персонал МВФ отметил, что срочно необходимо приступить к постепенному повышению бытовых тарифов с одновременной компенсацией потерь малоимущим в виде денежных трансфертов, тогда как официальные органы не сочли такое повышение социально приемлемым в обозримом будущем.** Для того чтобы сделать это повышение приемлемым для населения, персонал Фонда рекомендовал принять и обнародовать стратегию реформ для всех заинтересованных сторон на основе успешного зарубежного опыта⁸. Такая стратегия должна объяснять проблемы, подчеркивать уже достигнутые успехи в области снижения операционных расходов и сокращения распределительных и коммерческих потерь и объяснять необходимость постепенного повышения бытового тарифа до уровня выше себестоимости, чтобы сделать энергетический сектор самоокупаемым. Персонал поддерживает рекомендацию Всемирного банка каждые два года повышать бытовые тарифы на электроэнергию и отопление на 10 и 15 процентов соответственно, что обеспечит полное возмещение издержек через 10 лет. Эта стратегия должна предусматривать денежные трансферты для компенсации потерь малоимущим в рамках общей реформы социальной помощи. Официальные органы признали необходимость повышения тарифов для населения, но указали на риски социальных волнений с учетом опыта прошлого. Принимая во внимание политический цикл и восприятие повсеместно распространенных в этом секторе проблем управления, они сочли, что повышение тарифов для населения в обозримом будущем невозможно.

Усиление государственного управления

36. **Персонал МВФ отметил, что укрепление основы налогово-бюджетной политики, контроль за финансовым сектором, борьба с коррупцией и усилия в области ПОД/ФТ, а также принцип верховенства права будут способствовать снижению уязвимости к коррупции.** В соответствии с Основой расширенной работы Фонда со странами по вопросам управления, утвержденной в апреле 2018 года⁹, персонал фонда обсудил с официальными органами факторы уязвимости и призвал к дальнейшим действиям в следующих областях: (i) *налогово-бюджетное управление*: модернизация работы налоговых и таможенных служб, обнародование и оптимизация налоговых льгот, введение кодекса закупок, в том числе для ПГС, и внедрение компьютеризированной ИСУФ (п. 29); (ii) *контроль за финансовым сектором*: внесение поправок в закон о банковской деятельности и прочие законы для повышения эффективности урегулирования банков (26); (iii) *управление центральным банком и его операционная деятельность*: внесение поправок в закон о банковской деятельности для усиления независимости центрального банка (п. 26); (iv) *регулирование рынка*: обеспечение простоты, прозрачности и предсказуемости процесса лицензирования импорта и устранение произвола

⁸ Кыргызская Республика – документ по отдельным вопросам, «Раскрытие потенциала роста электроэнергетического сектора» (готовится к публикации).

⁹ МВФ, Анализ методического документа 1997 года по вопросам управления – предлагаемая основа расширенной работы Фонда со странами (апрель 2018 года): <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/04/20/pp030918-review-of-1997-guidance-note-on-governance>.

органов лицензирования; (v) *ПОД/ФТ*: обеспечение эффективной реализации мер, относящихся к политически значимым лицам

Вставка 1. Проблемы и приоритетные реформы для уважения к верховенству права

Как видно из сравнительных показателей, в Кыргызской Республике существуют большие возможности для повышения уважения к верховенству закона. Общемировой показатель государственного управления, индекс Всемирного банка «Ведение бизнеса», обследование домашних хозяйств и экспертное обследование Всемирного экономического форума и индекс верховенства права World Justice Project – все они указывают на низкую результативность в отношении уважения к верховенству закона.

Имеются данные, свидетельствующие о том, что участники рынка не доверяют судам и правоохранительной системе. В сфере обеспечения применения налогового законодательства резко снизилось количество открытых дел: с 215 в 2015 году до 115 в 2018 году (Палата налоговых консультантов Кыргызской Республики). Важные участники рынка избегают официальной правоохранительной системы: кредитный портфель банков имеет сильный перекос в сторону обеспеченного кредитования, с обязательными арбитражными оговорками, полностью исключающими обращение в суд; портфель услуг телекоммуникационных компаний значительно смещен в сторону предоплатных систем, чтобы уклониться от необходимости сложного взыскания задолженности; Кыргызская Республика имеет почти такое же количество дел в международном арбитраже, как другие страны региона с гораздо большими населением и экономикой.

Серьезным фактором уязвимости для эффективного исполнительного производства является распространённое восприятие судов как не обладающих независимостью. Роль политических агентов в назначении судей и применении к ним дисциплинарных мер поддерживает это восприятие: членам парламента принадлежит две трети голосов при отборе судей, а в вопросе дисциплинарного контроля за ними членам парламента и Аппарату Президента принадлежит по одной трети голосов. Судьи назначаются с испытательным сроком в пять лет, что может создавать ощущение их зависимости от назначающих инстанций. Доклады о сильном перекосе соотношения выигранных и проигранных дел в судах в пользу государства также подогревают это восприятие: согласно недавнему докладу¹, 96 процентов людей, которые оказываются в суде (как по гражданским, так и по уголовным делам), получают обвинительный приговор, если не являются представителями органов власти; в приведенном выше примере обращений по налоговым вопросам, по данным Налоговой палаты, соотношение выигранных и проигранных дел для налогоплательщиков с 2010 года по 2018 год изменилось с 54-46 процентов в пользу налогоплательщиков на 2-98 процентов в пользу государства.

Для управления этим восприятием официальным органам следует принимать меры по обеспечению большей независимости и прозрачности судебной власти. Такие меры могут включать: передачу судебной власти контролирующего большинства голосов при отборе судей и применении к ним дисциплинарных мер; отмену испытательного срока для судей; сохранение установленных законом конечных сроков; и публикацию регулярной статистики, в том числе по открытым и закрытым делам, с разбивкой по судам и видам дела и по исходам.

¹ ["https://www.opendemocracy.net/en/odr/rough-justice-in-kyrgyzstan/"](https://www.opendemocracy.net/en/odr/rough-justice-in-kyrgyzstan/) (18 декабря 2018 года).

и прозрачности бенефициарной собственности, и усиление надзора на основе оценки риска; (vi) *верховенство закона*: принятие мер по обеспечению большей независимости судебной власти и обнародование статистики по судебным процессам (вставка 1); и (vii) *борьба с коррупцией*: обеспечение соответствия национального законодательства обязательствам в рамках Конвенции ООН против коррупции и укрепление режимов декларирования имущества путем обнародования комплексных деклараций высокопоставленных государственных чиновников, расследования случаев незаконного обогащения и обнародование результатов проверок и введенных санкций.

37. **Официальные органы в целом согласились с рекомендациями персонала МВФ и подчеркнули продвижение вперед.** Работа налоговых служб модернизируется при содействии Всемирного банка. Эффективность судопроизводства повышается при содействии Европейского Союза. Законодательство в области ПОД/ФТ было усилено с помощью МВФ, и НБКР и Служба финансовой разведки начали вводить его в действие. В части декларирования имущества были выявлены основные области для улучшения и готовятся изменения законодательства для повышения эффективности процесса проверки.

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

38. **Несмотря на повышение макроэкономической и финансовой стабильности, экономика по-прежнему уязвима к внешним шокам и не растет достаточными темпами для того, чтобы продолжить борьбу с бедностью.** В экономике отмечается устойчивый рост, которому способствуют благоприятные региональные условия. Низкая инфляция, небольшой дефицит бюджета в 2018 году и стабильный банковский сектор свидетельствуют об успешности политики стабилизации, реализуемой правительством и НБКР. Тем не менее, экономика остается уязвимой к внешним шокам из-за своей зависимости от денежных переводов, золота, уровня дефицита по счету текущих операций, а также уровня и структуры государственного долга. Кроме того, экономика росла недостаточно быстро для значительного повышения уровня жизни и сокращения бедности.

39. **В кратко- и среднесрочной перспективе ожидается некоторое усиление экономического роста, с рисками недостижения прогнозных значений.** Ожидается, что в 2019 году темпы роста умеренно повысятся благодаря добыче золота и бюджетной экспансии и достигнут в среднесрочной перспективе примерно 4 процентов. Однако риски смещены в сторону замедления, в основном из-за воздействия напряженности в торговой сфере на региональные экономические условия.

40. **Несмотря на обоснованность курса денежно-кредитной политики, целесообразно обеспечить более гибкий обменный курс.** Объявленная денежно-кредитная политика уже реализуется с целью удержания инфляции в целевом диапазоне в ближайшие 12-18 месяцев. Продолжая уменьшать избыточную ликвидность, сокращать долларизацию и ширину диапазона процентных ставок, НБКР находится на верном пути к укреплению основы денежно-кредитной политики для перехода к таргетированию инфляции. Для содействия этому переходу и создания условий для адаптации экономики к шокам через канал обменного курса НБКР следует поддерживать гибкость обменного курса в обоих направлениях и проводить интервенции только для сглаживания чрезмерных колебаний.

41. **Расширительная направленность бюджетной политики, предполагаемая бюджетом на 2019 год, утвержденным Парламентом, представляется целесообразной.** Дефицит бюджета следует измерять в соответствии с РСГФ. Дефицит бюджета сектора государственного управления (определенный на основе РСГФ) в 2019 году должен оставаться меньше 3,3 процента ВВП, что будет приемлемо с учетом отрицательного разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства и более жесткого по сравнению с ожиданиями курса налогово-бюджетной политики в 2018 году.

42. **В 2020 году и в среднесрочной перспективе дефицит сектора государственного управления не должен превышать 2,5 процента ВВП.** Учитывая относительно повышенный уровень государственного долга, риски недостижения прогнозных показателей в обозримом будущем, и неизвестную величину издержек от установления контроля над проблемным банком со стороны НБКР, требуется наращивать буферные резервы.

43. **НБКР следует как можно быстрее передать недавно приобретенный им проблемный банк государству.** Это неизбежно для устранения конфликта интересов с его ролью как центрального банка и органа банковского надзора, поддержания равных условий для всех в банковском секторе и защиты баланса НБКР. Для НБКР также важно сосредоточить усилия на продолжении внедрения надзора на основе оценки риска, для того чтобы еще больше усилить стабильность банковского сектора, и на сотрудничестве с правительством для усиления основы урегулирования банков. Прочие квазибюджетные операции НБКР также следует постепенно перевести в бюджет.

44. **Для финансирования потребностей развития необходимо увеличить мобилизацию внутренних доходов и эффективность расходов.** Учитывая ограниченные возможности для дальнейшего увеличения долга, бюджетное пространство следует обеспечивать за счет постепенного сокращения налоговых льгот, относительно высокого фонда оплаты труда государственного сектора и субсидий энергетическому сектору. Внедрение компьютеризированной ИСУФ для информирования об исполнении бюджета и улучшение управления государственными финансами должно помочь в достижении дополнительной экономии на расходах.

45. **Для дальнейшего развития финансового сектора, раскрытия потенциала роста энергетического сектора и улучшения управления требуется неуклонное проведение реформ.** Сокращение высоких операционных расходов банков, содействие более сильной конкуренции, снижение информационной асимметрии и укрепление верховенства права активизируют развитие финансового сектора. Постепенное повышение бытовых тарифов при денежных трансфертах для компенсации потерь малоимущим абсолютно необходимо для раскрытия потенциала роста энергетического сектора. Усиление основ налогово-бюджетной политики, надзора за финансовым сектором, борьба с коррупцией, ПОД/ФТ и верховенство права будут способствовать снижению факторов уязвимости к коррупции.

46. Предлагается провести следующие консультации в соответствии со Статьей IV в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Таблица 1. Кыргызская Республика: отдельные социальные и экономические показатели, 2016–2024 гг.

I. Социально-демографические показатели									
Население (в миллионах, 2017 год)	6.3	Индекс Джини (2017 год)	27.3						
Уровень безработицы (официальный, в процентах, 2017 год)	6.9	Ожид. продолж. жизни на момент рожд. в годах (2017 г.)	71.0						
Коэффициент бедности (в процентах, национальное определен	25.6	Козэф. грамотности среди взрослых (в % населения, 2015 г.)	99.5						
ВНД на душу населения (2017 год, метод Atlas, долл.США)	1,130	Козэф. смертности детей младше 5 лет (на 1000 живорожд., 2017 г.)	20						
II. Экономические показатели									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Оценка			Прогноз					
Реальный сектор									
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	476.3	530.5	557.1	590.8	640.6	697.9	766.0	830.9	901.2
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	6,813	7,703	8,093	8,334	8,781	9,288	9,897	10,423	10,976
Реальный ВВП (рост в процентах)	4.3	4.7	3.5	3.8	3.4	3.8	4.6	3.4	3.4
Реальный ВВП, без учета золота (рост в процентах)	4.3	5.1	3.5	3.7	3.6	3.8	4.3	4.4	4.4
ВВП на душу населения (в долларах США)	1,110	1,231	1,268	1,280	1,324	1,373	1,434	1,482	1,530
Потребительские цены (проц. изм. за 12 мес., на конец года)	-0.5	3.7	0.5	4.7	5.1	5.0	5.0	5.0	5.0
Потребительские цены (проц. изм. за 12 мес., в среднем)	0.4	3.2	1.5	2.2	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)									
Инвестиции	31.6	30.7	28.3	28.0	28.1	28.2	27.9	26.5	26.1
Государственные	10.1	9.7	6.0	8.9	6.9	8.0	7.8	7.5	8.3
Частные	21.5	21.0	22.3	19.1	21.2	20.1	20.1	18.9	19.0
Сбережения	20.0	24.5	19.6	18.4	20.4	21.1	21.2	18.1	17.3
Государственные	0.5	2.5	2.9	2.3	0.8	2.3	2.2	1.9	1.5
Частные	19.5	22.0	16.7	16.1	19.6	18.8	19.0	16.2	15.8
Сальдо сбережений и инвестиций	-11.6	-6.2	-8.7	-9.6	-7.7	-7.1	-6.8	-8.4	-8.7
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) ^{1/}									
Доходы	33.1	33.4	32.8	34.5	32.5	32.6	32.5	32.3	32.0
В т.ч.: Налоговые доходы	19.5	19.3	20.7	21.9	21.8	21.8	21.7	21.5	21.2
Расходы	31.8	30.1	28.9	31.0	30.9	29.6	29.6	29.6	29.7
Валовое операционное сальдо	1.3	3.2	3.9	3.5	1.6	3.0	2.9	2.7	2.2
Чистое приобретение нефинансовых активов	7.7	7.8	5.2	6.9	4.6	6.0	5.9	5.7	5.2
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование) ^{2/}	-6.4	-4.6	-1.3	-3.3	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Первичное чистое кредитование/заимствование	-5.3	-3.5	0.0	-1.8	-1.6	-1.6	-1.5	-1.4	-1.3
Совокупный государственный долг ^{3/}	59.1	58.8	56.0	56.1	55.5	55.3	54.5	54.4	54.4
В т.ч. Внутренний долг	4.7	5.8	8.0	8.2	8.8	9.9	10.5	11.2	11.7
Денежно-кредитный сектор									
Резервные деньги (процентное изменение, на конец периода)	27.6	16.9	6.3	5.5	11.2	13.7	15.8	8.9	10.9
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	14.6	17.9	5.5	8.8	11.8	14.2	16.4	9.4	10.9
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	-1.0	15.7	18.2	6.7	9.1	9.6	10.9	10.5	10.3
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	20.0	20.8	23.4	23.6	23.7	23.9	24.1	24.6	25.0
Скорость обращения широкой денежной массы ^{4/}	2.9	2.7	2.7	2.7	2.6	2.5	2.3	2.3	2.3
Директивная ставка	5.0	5.0	4.8	4.5	...	...	...	...	...
Внешний сектор									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-11.6	-6.2	-8.7	-9.6	-7.7	-7.1	-6.8	-8.4	-8.7
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	2,449	2,638	2,649	2,733	2,801	2,924	3,113	3,067	3,050
Рост экспорта (процентное изменение)	-0.9	7.7	0.4	3.2	2.5	4.4	6.5	-1.5	-0.5
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	4,789	5,113	5,564	5,728	5,899	6,231	6,613	6,927	7,127
Рост импорта (процентное изменение)	-2.3	6.8	8.8	2.9	3.0	5.6	6.1	4.7	2.9
Валовые международные резервы (в миллионах долларов США)	1,773	1,971	1,919	1,854	1,873	1,930	2,084	2,012	1,862
Валовые резервы (в мес. импорта след. года, на конец периода)	4.2	4.3	4.0	3.8	3.6	3.5	3.6	3.4	3.0
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	54.4	53.0	48.0	47.9	46.7	45.4	44.0	43.2	42.7
Отношение внешнего гос. долга к экспорту (в процентах)	5.9	7.1	6.9	7.7	7.1	8.0	7.9	8.2	7.9
<i>Для справки:</i>									
Обменный курс (сомов за доллар США, средний)	69.9	68.9	68.8	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (2010 год = 100) (средн	102.8	104.5	108.6	...	...	...	...	...	...

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

1/ Сектор государственного управления включает органы государственного управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования.

2/ Органам государственного управления относятся центральное правительство и местные органы управления.

3/ В том числе перекредитование органами государственного управления предприятий в государственной собственности из энергетического сектора.

4/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.

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

6/ Валовые международные резервы не включают резервные активы в неконвертируемых валютах.

Таблица 2. Кыргызская Республика: национальные счета, 2015–2024 годы
(В процентах, если не указано иное)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Оценка				Прогноз					
	(доля ВВП)				(темп роста в реальном выражении)					
Сельское хоз-во, охота, рыболовство, лесное хоз-во	14,1	2,9	2,2	2,7	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Промышленность	16,7	5,9	8,9	5,5	4,4	2,3	4,7	8,0	-3,2	-3,0
Промышленность без Кумтора	7,9	6,8	18,4	7,3	3,6	5,0	6,0	6,0	7,5	7,5
Строительство	8,4	9,3	7,9	7,8	9,0	9,0	9,1	9,1	9,1	9,1
Транспорт	3,9	0,1	9,4	3,9	6,5	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Связь	4,3	-9,1	-16,7	-7,5	0,0	1,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Торговля	18,8	8,0	7,1	5,1	5,1	4,0	4,0	5,5	5,5	5,5
Прочее	22,1	2,4	-29,6	0,6	0,6	0,6	0,6	1,2	1,2	1,2
Чистые налоги на продукты	11,8	4,3	4,7	3,5	3,8	3,3	3,8	4,4	3,4	3,4
Валовой внутренний продукт	100,0	4,3	4,7	3,5	3,8	3,4	3,8	4,6	3,4	3,4
Золото ^{1/}	8,8	5,2	1,3	3,3	5,4	-0,9	3,3	10,3	-15,6	-15,2
ВВП без учета золота	91,2	4,3	5,1	3,5	3,7	3,6	3,8	4,3	4,4	4,4
<i>Для справки:</i>	(в млрд сомов)									
Валовой внутренний продукт	430,5	476,3	530,5	557,1	590,8	640,6	697,9	766,0	830,9	901,2
Золото ^{1/}	37,8	48,4	44,9	48,0	53,5	50,8	53,7	56,6	44,7	40,0
ВВП без учета золота	392,7	427,9	485,6	509,1	537,3	589,9	644,1	709,4	786,1	861,3

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

1/ До 2018 года - только Кумтор в соответствии с официальными данными. Начиная с 2019 года - Кумтор и прочие месторождения.

Таблица 3. Кыргызская Республика: платежный баланс, 2016–2024 годы
(В миллионах долларов США)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Оценка			Прогноз					
Сальдо счета текущих операций	-792	-477	-702	-794	-669	-654	-666	-870	-955
Без учета трансфертов	-2,696	-2,847	-3,123	-3,279	-3,391	-3,614	-3,845	-4,174	-4,369
Торговый баланс	-2,137	-2,383	-2,779	-2,888	-2,997	-3,199	-3,383	-3,723	-3,924
Экспорт (ФОБ)	1,608	1,814	1,815	1,901	1,944	2,040	2,193	2,130	2,091
В страны СНГ	639	772	837	849	866	897	930	967	1,007
В т.ч.: Энергопродукты	50	100	131	131	131	131	131	131	131
В т.ч.: Реэкспорт потребительских товаров	50	50	52	53	54	57	59	62	65
В страны за пределами СНГ	969	1,042	978	1,052	1,078	1,142	1,263	1,163	1,083
В т.ч.: Золото	702	700	664	729	742	788	890	769	667
Импорт (ФОБ)	3,744	4,197	4,594	4,789	4,941	5,239	5,576	5,853	6,015
Страны СНГ	1,639	1,941	1,868	1,865	1,930	2,022	2,138	2,231	2,281
В т.ч.: Электроэнергия (в т.ч. для реэкспорта)	467	567	559	509	523	533	549	560	560
Страны, не входящие в СНГ	2,106	2,256	2,727	2,924	3,011	3,216	3,438	3,621	3,734
В т.ч.: Товары для реэкспорта	40	40	42	42	43	45	47	49	52
Услуги	-204	-92	-135	-106	-101	-108	-118	-137	-153
Поступления	841	824	834	832	857	885	920	938	960
Платежи	-1,045	-916	-969	-938	-958	-993	-1,038	-1,074	-1,112
Доход	-356	-372	-208	-284	-292	-307	-344	-314	-292
Процентные платежи	-68	-76	-75	-68	-72	-73	-80	-86	-94
Другой чистый доход	-288	-295	-133	-216	-220	-234	-264	-228	-198
Текущие трансферты (нетто)	1,904	2,369	2,421	2,485	2,722	2,960	3,179	3,304	3,413
В т.ч.: Частные	1,820	2,263	2,375	2,407	2,711	2,910	3,132	3,256	3,365
Счет операций с капиталом	113	134	99	156	108	113	119	124	130
Официальные	99	131	102	156	108	113	119	124	130
Частные	14	3	-3	0	0	0	0	0	0
Финансовый счет	574	330	237	584	598	615	719	692	687
Коммерческие банки	58	-19	44	0	0	0	0	0	0
Средне- и долгосрочные кредиты (нетто)	87	173	-72	198	199	192	253	252	265
Факт. предоставление средств	688	668	489	616	620	693	792	834	878
В т.ч.: Финансирование ПГИ за счет займов (без инвестиций в энергию)	53	80	94	177	168	201	218	229	242
В т.ч.: Энерг. инвестиции, финансируемые Китаем (ПГИ)	258	243	36	101	96	115	122	129	136
Погашение	-601	-494	-562	-418	-421	-501	-539	-583	-613
Прямые иностранные инвестиции	579	-78	48	386	399	423	466	441	422
Портфельные инвестиции	-7	-25	-9	0	0	0	0	0	0
Прочие (включая распределение СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистые краткосрочные потоки	-143	276	227	0	0	0	0	0	0
Ошибки и пропуски	415	131	138	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	309	117	-227	-54	37	74	171	-54	-139
Финансирование	-309	-117	227	54	-37	-74	-171	54	139
Чистые международные резервы	-339	-153	-13	54	-37	-74	-171	54	139
Валовые официальные резервы (-, увеличение)	-326	-141	16	78	-11	-49	-148	77	158
МВФ	-13	-13	-29	-25	-26	-24	-23	-23	-19
Исключительное финансирование (в т.ч. просроченная задолженность) ^{1/}	30	36	240	0	0	0	0	0	0
Дефицит финансирования	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Для справки:</i>									
ВВП (в млн долларов США)	6,813	7,703	8,093	8,334	8,781	9,288	9,897	10,423	10,976
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-11.6	-6.2	-8.7	-9.5	-7.6	-7.0	-6.7	-8.3	-8.7
Сальдо счета текущих операций без учета офиц. трансфертов (в процентах)	-12.9	-7.6	-9.2	-10.5	-7.7	-7.6	-7.2	-8.8	-9.1
Рост экспорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	-1.6	1.3	-4.7	3.3	1.3	2.5	4.6	-3.2	-2.3
Рост импорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	3.7	1.1	1.2	5.5	2.7	4.2	4.6	3.2	1.3
Условия торговли (товары, изменение в процентах)	4.9	-1.1	-2.8	1.5	0.2	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
Цена на золото (в долларах США за унцию)	1,248	1,257	1,269	1,321	1,359	1,398	1,430	1,463	1,498
Индекс цен на топливо (2005 год = 100)	100.0	123.9	157.7	134.6	134.3	131.8	130	130	131
Внешний государственный долг (в млн долларов США) ^{2/}	3,742	4,081	3,830	3,935	4,038	4,156	4,291	4,438	4,620
В процентах ВВП	54.4	53.0	48.0	47.9	46.7	45.4	44.0	43.2	42.7
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту ^{2/ 3/}	5.9	7.1	6.9	7.7	7.1	8.0	7.9	8.2	7.9
Валовые резервы ^{4/}	1,773	1,971	1,919	1,854	1,873	1,930	2,084	2,012	1,862
В месяцах импорта следующего года	4.2	4.3	4.0	3.8	3.6	3.5	3.6	3.4	3.0

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

1/ Списание долга Россией.

2/ Государственный и гарантированный государством долг.

3/ За вычетом переоформления долга.

4/ Оценены по обменному курсу на конец периода. Валовые международные резервы не включают резервные активы в неконвертируемых валютах.

Таблица 4. Кыргызская Республика: счета НБКР, 2016–2019 годы

	2016	2017	2018	2019
			Оценка	Прогноз
	(В миллионах сомов)			
Чистые иностранные активы	126,837	140,889	142,089	141,338
Чистые международные резервы ^{1/}	121,250	134,783	134,078	133,327
Долгосрочные иностранные обязательства	-7,864	-8,311	-8,222	-8,222
Другие иностранные активы	13,451	14,418	16,233	16,233
Чистые внутренние активы	-41,253	-40,870	-35,742	-29,103
Чистые требования к сектору государственного управления	-7,747	-8,994	-12,290	-5,290
<i>В т.ч.:</i> Общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-8,049	-9,235	-12,469	-5,469
<i>В т.ч.:</i> Секьюритизированный государственный долг	313	251	189	189
Требования к коммерческим банкам	-10,993	-8,825	-3,277	-3,638
<i>В т.ч.:</i> Ноты НБКР	-5,243	-5,212	-7,992	-8,969
Прочие статьи нетто ^{2/}	-20,927	-22,616	-19,923	-19,923
Резервные деньги	85,584	100,019	106,347	112,235
Наличные деньги в обращении	74,839	91,104	100,372	106,042
Резервы коммерческих банков	10,745	8,915	5,975	6,193
<i>В т.ч.:</i> Обязательные резервы	7,244	8,061	5,258	5,264
	(Вклад в рост резервных денег, в процентных пунктах) ^{3/}			
Чистые иностранные активы	5.5	16.4	1.2	-0.7
Чистые внутренние активы	22.2	0.4	5.1	6.2
<i>В т.ч.:</i> Чистые требования к сектору государственного управления	8.9	-1.5	-3.3	6.6
Резервные деньги	27.6	16.9	6.3	5.5
<i>В т.ч.:</i> Наличные деньги в обращении	24.5	19.0	9.3	5.3
<i>Для справки:</i>				
Reserve money growth (12-month change, in percent)	27.6	16.9	6.3	5.5
Валовые международные резервы (в миллионах долларов США)	1,773	1,971	1,919	1,818
Чистые международные резервы (в миллионах долларов США)	1,751	1,958	1,920	1,854
Обменный курс, сомов за доллар США, на конец периода	69.2	68.8	69.9	...

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

1/ Валовые международные резервы не включают резервные активы в неконвертируемых валютах.

2/ Отражает изменения стоимостной оценки из-за колебаний обменного курса.

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

Таблица 5. Кыргызская Республика: денежно-кредитный обзор, 2016–2019 годы

	2016	2017	2018	2019
			Оценка	Прогноз
	(В миллионах сомов)			
Чистые иностранные активы	136,028	152,811	150,112	149,361
Чистые внутренние активы	27,989	40,579	53,959	72,753
Внутренний кредит	85,425	102,468	120,654	139,448
Чистые требования к сектору государственного управления	-10,019	-8,002	-9,890	146
Кредит остальной экономике ^{1/}	95,444	110,470	130,544	139,302
В т.ч.: В иностранной валюте	41,699	41,726	49,079	52,371
Прочие статьи нетто	-57,435	-61,889	-66,695	-66,695
Широкая денежная масса (M2X)	164,017	193,391	204,071	222,114
В т.ч.:				
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	115,444	142,859	154,576	170,908
Наличные денежные средства у населения и предприятий	69,339	84,451	84,827	98,747
Совокупные обязательства по депозитам в национальной валюте	46,105	58,408	69,750	72,161
	(Вклад в рост широкой денежной массы, в процентных пунктах) ^{2/}			
Чистые иностранные активы	1.2	10.2	-1.4	-0.4
Чистые внутренние активы	13.4	7.7	6.9	9.2
Внутренний кредит	4.2	10.4	9.4	9.2
Чистые требования к сектору государственного управления	7.1	1.2	-1.0	4.9
Кредит остальной экономике	-0.7	9.2	10.4	4.3
Прочие статьи (нетто)	9.2	-2.7	-2.5	0.0
Широкая денежная масса (M2X)	14.6	17.9	5.5	8.8
В т.ч.:				
Широкая денежная масса, за искл. валютных депозитов (M2)	23.2	16.7	6.1	8.0
Наличные денежные средства у населения и предприятий	11.3	9.2	0.2	6.8
Совокупные обязательства по депозитам	23.5	7.5	5.9	1.2
<i>Для справки:</i>				
Широкая денежная масса (M2X) (изменение за 12 мес., в процентах)	14.6	17.9	5.5	8.8
Кредит остальной экономике (изменение за 12 мес., в процентах) ^{1/}	-1.0	15.7	18.2	6.7
Кредит остальной экономике (в процентах ВВП)	20.0	20.8	23.4	23.7
Скорость обращения M2X ^{3/}	2.9	2.7	2.7	2.7
Мультипликатор M2X	1.9	1.9	1.9	2.0
Показатели долларизации (в процентах)				
Долларизация кредитов	43.7	37.8	37.6	37.6
Долларизация депозитов	51.3	46.4	41.5	41.5
Источники: официальные органы Кыргызской Республики; оценки и прогнозы персонала МВФ.				
1/ Включает кредитование Российско-Кыргызского фонда развития через банки.				
2/ Вклад определяется как изменение запасов актива относительно объема резервных денег на конец предыдущего года (в процентах).				
3/ Отношение ВВП за двенадцать месяцев к широкой денежной массе на конец периода.				

Таблица 6. Кыргызская Республика: финансы органов государственного управления, 2016–2024 годы
(В миллионах сомов)

	2016	2017	2018		2019		2020	2021	2022	2023	2024
			Оценка	Офф.	Прогноз	Прогноз			Прогноз		
Доходы	130 791	147 857	151 472	170 460	169 474	171 859	188 032	205 325	220 565	236 269	
<i>Налоги</i>	92 929	102 184	115 198	132 051	129 510	139 634	152 063	166 256	178 333	190 635	
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	22 253	24 392	26 702	27 394	28 398	30 057	32 714	35 577	36 630	36 823	
Уплачиваемые физическими лицами	10 594	11 110	11 474	н.д.	12 567	13 398	14 687	16 088	17 559	19 145	
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	9 034	10 505	11 469	н.д.	11 469	11 930	12 876	13 835	12 937	11 025	
Неразделимые	2 624	2 777	3 759	н.д.	4 362	4 729	5 152	5 655	6 134	6 653	
Налоги на имущество	2 495	2 625	2 810	2 696	2 696	2 831	2 987	3 172	3 348	3 648	
Земельный налог	990	1 052	1 128	1 091	1 091	1 091	1 091	1 091	1 091	1 200	
Налог на недвижимое имущество	1 505	1 573	1 682	1 606	1 605	1 740	1 896	2 081	2 257	2 448	
Налог на товары и услуги	54 369	58 671	67 366	81 608	78 753	85 842	94 133	103 267	112 004	121 643	
НДС	39 297	45 131	52 786	62 659	60 934	65 815	72 092	79 089	85 756	92 847	
Налог с чистого оборота	6 014	4 034	4 283	4 772	4 543	4 926	5 366	5 889	6 388	7 206	
Акцизы	9 059	9 506	10 296	14 177	13 276	15 102	16 675	18 288	19 859	21 590	
Налог на международную торговлю	13 809	16 493	18 319	20 352	19 663	20 903	22 228	24 240	26 350	28 599	
<i>Гранты (в т.ч. по проектам)</i>	10 098	11 830	9 147	11 589	13 144	5 740	9 121	9 601	10 266	10 961	
Гранты по программе	6 321	7 794	3 479	2 094	5 672	928	3 903	3 804	3 957	4 117	
Гранты по ПГИ	3 777	4 036	5 668	9 495	7 472	4 812	5 217	5 797	6 309	6 843	
<i>Прочие доходы</i>	27 763	33 843	27 127	26 820	26 820	26 485	26 849	29 469	31 965	34 673	
В т.ч. Освоение минеральных ресурсов	881	1 184	1 416	1 214	1 214	1 283	1 358	1 491	1 617	1 617	
Расходы	125 602	131 243	130 985	149 598	150 287	162 130	167 473	183 256	198 908	216 564	
<i>Оплата труда работников</i>	44 746	46 478	48 665	51 751	51 751	55 491	59 632	64 091	69 521	75 410	
Заработная плата	39 625	41 112	43 135	н.д.	45 870	49 081	52 517	56 193	60 953	66 117	
Отчисления и взносы в Социальный фонд	5 121	5 366	5 531	н.д.	5 881	6 411	7 116	7 898	8 568	9 293	
<i>Использование товаров и услуг</i> ^{1/}	24 325	28 317	25 204	31 024	31 024	32 672	32 800	36 000	39 050	42 358	
<i>Проценты</i>	5 125	5 871	7 149	8 048	8 738	9 253	10 114	11 727	13 341	15 076	
Резидентам	1 770	2 398	3 381	н.д.	4 461	4 842	5 662	6 886	8 067	9 318	
Нерезидентам	3 355	3 472	3 769	н.д.	4 277	4 411	4 452	4 841	5 274	5 758	
<i>Субсидии государственным корпорациям</i>	4 566	5 336	4 549	4 927	4 927	5 100	5 262	5 776	6 265	6 796	
<i>Гранты</i>	10 282	6 845	2 603	7 794	7 794	10 071	6 123	6 500	7 023	7 602	
международным организациям	493	479	614	680	680	713	748	785	824	878	
другим единицам сектора государственного управления ^{2/}	9 790	6 366	1 989	7 114	7 114	9 358	5 374	5 715	6 199	6 724	
<i>Социальные пособия</i>	36 557	38 396	42 814	46 054	46 054	49 543	53 543	59 162	63 708	69 322	
Социальная помощь	11 155	11 463	12 642	14 163	14 163	17 014	19 647	22 455	24 272	26 773	
Трансферт в Социальный фонд и Фонд обяз. мед. страхования ^{1/}	25 402	26 933	30 173	31 891	31 891	32 529	33 896	36 707	39 435	42 549	
Валовое операционное сальдо	5 189	16 614	20 487	20 861	19 187	9 730	20 558	22 070	21 657	19 706	
Чистое приобретение нефинансовых активов	36 442	41 125	28 748	38 125	40 182	28 952	41 505	45 053	46 591	46 770	
Приобретение нефинансовых активов	36 592	41 170	28 815	38 125	40 252	29 029	41 588	45 145	46 690	46 945	
Капитальные расходы, финансируемые из внутр. источников	22 278	22 373	17 819	16 463	18 590	13 145	20 320	20 153	19 560	17 517	
Кредиты ПГИ, финансируемые из внешних источников	11 417	14 762	6 439	13 980	13 980	11 071	16 051	19 194	20 820	22 584	
Гранты по ПГИ, финансируемые из внешних источников	2 897	4 036	4 557	7 682	7 682	4 812	5 217	5 797	6 309	6 843	
Выбытие нефинансовых активов	150	45	67	н.д.	71	77	83	92	99	175	
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-31 253	-24 511	-8 261	-17 264	-20 994	-19 223	-20 946	-22 983	-24 934	-27 064	
Приобретение финансовых активов	-5 837	393	2 749	н.д.	-7 993	-1 563	1 950	1 077	1 198	1 329	
Внутри страны	-5 837	393	2 749	н.д.	-7 993	-1 563	1 950	1 077	1 198	1 329	
Денежные средства и депозиты (НБКР)	-6 531	456	3 234	н.д.	-7 000	0	0	0	0	0	
Кредиты ^{2/}	694	87	-307	н.д.	-633	-1 211	2 302	1 429	1 550	1 681	
Акции и инструменты участия в капитале (приватизация)	0	-150	-178	н.д.	-360	-352	-352	-352	-352	-352	
За границей	0	0	0	н.д.	0	0	0	0	0	0	
Чистое принятие обязательств	21 412	19 733	3 603	н.д.	13 002	17 660	22 897	24 060	26 132	28 393	
Внешние	20 195	16 414	2 993	н.д.	9 192	9 456	10 657	12 246	13 622	16 459	
Программа государственных инвестиций (ПГИ)	21 708	22 251	8 999	н.д.	19 713	19 219	23 727	26 338	28 569	30 990	
Факт. предоставление средств (поддержка ПБ)	4 334	1 817	994	н.д.	0	0	0	0	0	0	
Совокупное погашение	-5 848	-7 654	-7 000	н.д.	-10 521	-9 763	-13 071	-14 092	-14 947	-14 531	
Внутренние	1 217	3 320	610	н.д.	3 810	8 204	12 240	11 814	12 509	11 934	

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

^{1/} По сравнению с Докладом МВФ по стране № 18/53 трансферт в Фонд обязательного медицинского страхования был переклассифицирован из использования товаров и услуг в трансферт в Социальный фонд и ФОМС.

^{2/} Относится к судам, перекредитованным органами гос. управления государственным предприятиями энергетического сектора, которые по сравнению с Докладом МВФ по стране № 18/53 были отражены как капитальные трансферты

Таблица 7. Кыргызская Республика: финансы органов государственного управления, 2016–2024 годы
(В процентах ВВП)

	2016	2017	2018	2019		2020	2021	2022	2023	2024
			Оценка	Офиц.	Прогноз			Прогноз		
Доходы	27.5	27.9	27.2	28.9	28.7	26.8	26.9	26.8	26.5	26.2
<i>Налоги</i>	19.5	19.3	20.7	22.4	21.9	21.8	21.8	21.7	21.5	21.2
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитал.	4.7	4.6	4.8	4.6	4.8	4.7	4.7	4.6	4.4	4.1
Уплачиваемые физическими лицами	2.2	2.1	2.1	н.д.	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	1.9	2.0	2.1	н.д.	1.9	1.9	1.8	1.8	1.6	1.2
Неразделимые	0.6	0.5	0.7	н.д.	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Налоги на имущество	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Земельный налог	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Налог на недвижимое имущество	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Налог на товары и услуги	11.4	11.1	12.1	13.8	13.3	13.4	13.5	13.5	13.5	13.5
НДС	8.2	8.5	9.5	10.6	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
Налог с чистого оборота	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Акцизы	1.9	1.8	1.8	2.4	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Налог на международную торговлю	2.9	3.1	3.3	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2
<i>Гранты (в т.ч. по проектам)</i>	2.1	2.2	1.6	2.0	2.2	0.9	1.3	1.3	1.2	1.2
Гранты по программе	1.3	1.5	0.6	0.4	1.0	0.1	0.6	0.5	0.5	0.5
Гранты по ПГИ	0.8	0.8	1.0	1.6	1.3	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
<i>Прочие доходы</i>	5.8	6.4	4.9	4.5	4.5	4.1	3.8	3.8	3.8	3.8
В т.ч. Освоение минеральных ресурсов	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Расходы	26.4	24.7	23.5	25.3	25.4	25.3	24.0	23.9	23.9	24.0
<i>Оплата труда работников</i>	9.4	8.8	8.7	8.8	8.8	8.7	8.5	8.4	8.4	8.4
Заработная плата	8.3	7.8	7.7	н.д.	7.8	7.7	7.5	7.3	7.3	7.3
Отчисления и взносы в Социальный фонд	1.1	1.0	1.0	н.д.	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<i>Использование товаров и услуг ^{1/}</i>	5.1	5.3	4.5	5.3	5.3	5.1	4.7	4.7	4.7	4.7
<i>Проценты</i>	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7
Резидентам	0.4	0.5	0.6	н.д.	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
Нерезидентам	0.7	0.7	0.7	н.д.	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
<i>Субсидии государственным корпорациям</i>	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
<i>Гранты</i>	2.2	1.3	0.5	1.3	1.3	1.6	0.9	0.8	0.8	0.8
международным организациям	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
другим единицам сектора государственного управления ^{2/}	2.1	1.2	0.4	1.2	1.2	1.5	0.8	0.7	0.7	0.7
<i>Социальные пособия</i>	7.7	7.2	7.7	7.8	7.8	7.7	7.7	7.7	7.7	7.7
Социальная помощь	2.3	2.2	2.3	2.4	2.4	2.7	2.8	2.9	2.9	3.0
Трансферт в Социальный фонд и Фонд обяз. мед. страхове	5.3	5.1	5.4	5.4	5.4	5.1	4.9	4.8	4.7	4.7
Валовое операционное сальдо	1.1	3.1	3.7	3.5	3.2	1.5	2.9	2.9	2.6	2.2
Чистое приобретение нефинансовых активов	7.7	7.8	5.2	6.5	6.8	4.5	5.9	5.9	5.6	5.2
Приобретение нефинансовых активов	7.7	7.8	5.2	6.5	6.8	4.5	6.0	5.9	5.6	5.2
Капитальные расходы, финансируемые из внутр. источник	4.7	4.2	3.2	2.8	3.1	2.1	2.9	2.6	2.4	1.9
Кредиты ПГИ, финансируемые из внешних источников	2.4	2.8	1.2	2.4	2.4	1.7	2.3	2.5	2.5	2.5
Гранты по ПГИ, финансируемые из внешних источников	0.6	0.8	0.8	1.3	1.3	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Выбытие нефинансовых активов	0.0	0.0	0.0	н.д.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-6.6	-4.6	-1.5	-2.9	-3.6	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Приобретение финансовых активов	-1.2	0.1	0.5	н.д.	-1.4	-0.2	0.3	0.1	0.1	0.1
Внутри страны	-1.2	0.1	0.5	н.д.	-1.4	-0.2	0.3	0.1	0.1	0.1
Валюта и депозиты (НБКР)	-1.4	0.1	0.6	н.д.	-1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Кредиты ^{2/}	0.1	0.0	-0.1	н.д.	-0.1	-0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Акции и инструменты участия в капитале (приватизация)	0.0	0.0	0.0	н.д.	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
За границей	0.0	0.0	0.0	н.д.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистое принятие обязательств	4.5	3.7	0.6	н.д.	2.2	2.8	3.3	3.1	3.1	3.2
Внешние	4.2	3.1	0.5	н.д.	1.6	1.5	1.5	1.6	1.6	1.8
Программа государственных инвестиций (ПГИ)	4.6	4.2	1.6	н.д.	3.3	3.0	3.4	3.4	3.4	3.4
Факт. предоставление средств (поддержка ПБ)	0.9	0.3	0.2	н.д.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Совокупное погашение	-1.2	-1.4	-1.3	н.д.	-1.8	-1.5	-1.9	-1.8	-1.8	-1.6
Внутренние	0.3	0.6	0.1	н.д.	0.6	1.3	1.8	1.5	1.5	1.3

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

^{1/} По сравнению с Докладом МВФ по стране № 18/53 трансферт в Фонд обязательного медицинского страхования был переклассифицирован из использования товаров и услуг в трансферт в Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования.

^{2/} Относится к судам, перекредитованным органами гос. управления государственным предприятиям энергетического сектора, которые по сравнению с Докладом МВФ по стране № 18/53 были отражены как капитальные трансферты вместо приобретения финансовых активов.

Таблица 8. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2016–2024, формат РСГФ 2001^{1/}

(В миллионах сомов)

	2016	2017	2018	2019		2020	2021	2022	2023	2024
				Оценка	Офиц. Прогноз			Прогноз		
Доходы	157,664	176,918	182,740	205,053	203,199	207,906	227,562	248,962	268,138	287,948
Налоги	92,929	102,184	115,198	132,051	129,510	139,634	152,063	166,256	178,333	190,635
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капит	22,253	24,392	26,702	27,394	28,398	30,057	32,714	35,577	36,630	36,823
Уплачиваемые физическими лицами	10,594	11,110	11,474	н.д.	12,567	13,398	14,687	16,088	17,559	19,145
Уплачиваемые корпорациями и др. предприятиями	9,034	10,505	11,469	н.д.	11,469	11,930	12,876	13,835	12,937	11,025
Прочие налоги на доходы	2,624	2,777	3,759	н.д.	4,362	4,729	5,152	5,655	6,134	6,653
Налоги на имущество	2,495	2,625	2,810	2,696	2,696	2,831	2,987	3,172	3,348	3,648
Налоги на товары и услуги	54,369	58,671	67,366	81,608	78,753	85,842	94,133	103,267	112,004	121,643
Налоги на добавленную стоимость	39,297	45,131	52,786	62,659	60,934	65,815	72,092	79,089	85,756	92,847
Налог с оборота и проч. общ. налоги на товары и усл	6,014	4,034	4,283	4,772	4,543	4,926	5,366	5,889	6,388	7,206
Акцизы	9,059	9,506	10,296	14,177	13,276	15,102	16,675	18,288	19,859	21,590
Налоги на международную торговлю и операции	13,809	16,493	18,319	20,352	19,663	20,903	22,228	24,240	26,350	28,599
Социальные отчисления и взносы	26,558	28,740	30,800	33,149	32,920	33,805	36,370	39,919	43,301	46,969
Гранты	10,098	11,830	9,147	11,589	13,144	5,740	9,121	9,601	10,266	10,961
Гранты по программе	6,321	7,794	3,479	2,094	5,672	928	3,903	3,804	3,957	4,117
Гранты по проектам	3,777	4,036	5,668	9,495	7,472	4,812	5,217	5,797	6,309	6,843
Другие доходы	28,078	34,165	27,595	28,264	27,625	28,727	30,009	33,186	36,237	39,383
Расходы	151,569	159,883	160,992	181,609	182,325	197,828	206,629	226,481	246,034	267,758
Оплата труда работников ^{2/}	52,419	54,273	56,642	60,313	60,312	64,662	69,460	74,630	80,811	87,505
Заработная плата	46,185	47,776	49,953	н.д.	53,187	56,919	60,916	65,200	70,603	76,454
Социальные отчисления и взносы	6,235	6,497	6,689	н.д.	7,125	7,743	8,543	9,429	10,208	11,050
Покупка/использование товаров и услуг	26,826	30,747	28,584	34,582	34,610	36,502	36,951	40,557	43,993	47,719
Проценты	5,125	5,871	7,149	8,048	8,738	9,253	10,114	11,727	13,341	15,076
Нерезидентам	3,355	3,472	3,769	н.д.	4,277	4,411	4,452	4,841	5,274	5,758
Резидентам	1,770	2,398	3,381	н.д.	4,461	4,842	5,662	6,886	8,067	9,318
Субсидии государственным корпорациям	4,566	5,336	4,549	4,928	4,927	5,100	5,262	5,776	6,265	6,796
Гранты	13,743	10,916	6,780	12,146	12,146	14,652	11,001	11,854	12,831	13,901
Международным организациям	498	484	620	686	686	719	755	793	832	887
Другим единицам сектора гос. управления ^{3/}	13,245	10,432	6,160	11,461	11,461	13,932	10,245	11,061	11,999	13,015
Социальные пособия ^{4/}	48,889	52,739	57,288	61,592	61,592	67,659	73,842	81,937	88,794	96,761
Социальная помощь	11,155	11,463	12,324	14,163	14,163	17,014	19,647	22,455	24,272	26,773
Пособия по социальному обеспечению	37,735	41,277	44,964	47,429	47,429	50,646	54,194	59,483	64,522	69,988
Валовое операционное сальдо	6,095	17,036	21,748	23,443	20,874	10,078	20,933	22,481	22,103	20,190
Чистое приобретение нефинансовых активов	36,694	41,388	29,052	38,450	40,509	29,301	41,880	45,465	47,037	47,254
Приобретение нефинансовых активов	36,844	41,433	29,119	38,450	40,579	29,377	41,963	45,556	47,137	47,429
Финансируемое из внутренних источников ^{5/}	22,530	22,636	18,123	16,788	18,917	13,493	20,695	20,565	20,007	18,002
Финансируемое из внешних источников	14,314	18,798	10,996	21,662	21,662	15,884	21,268	24,991	27,130	29,427
Выбытие нефинансовых активов	-150	-45	-67	н.д.	-71	-77	-83	-92	-99	-175
Чистое кредитование/заимствование	-30,599	-24,352	-7,304	-15,007	-19,635	-19,223	-20,946	-22,983	-24,934	-27,064
Чистое приобретение финансовых активов	-5,837	393	1,595	н.д.	-6,633	-1,563	1,950	1,077	1,198	1,329
Внутри страны	-5,837	393	1,595	н.д.	-6,633	-1,563	1,950	1,077	1,198	1,329
Валюта и депозиты	-6,531	456	2,080	н.д.	-5,641	0	0	0	0	0
Кредиты	694	87	-307	н.д.	-633	-1,211	2,302	1,429	1,550	1,681
Продажа инстр. участия в капитале (поступ. от приват	0	-150	-178	н.д.	-360	-352	-352	-352	-352	-352
За границей	0	0	0	н.д.	0	0	0	0	0	0
Чистое принятие обязательств	21,412	19,733	3,603	н.д.	13,002	17,660	22,897	24,060	26,132	28,393
Внешние	20,195	16,414	2,993	н.д.	9,192	9,456	10,657	12,246	13,622	16,459
Кредиты и займы в рамках программ	4,334	1,817	994	н.д.	0	0	0	0	0	0
Кредиты и займы в рамках программы гос. инвестиций	21,708	22,251	8,999	н.д.	19,713	19,219	23,727	26,338	28,569	30,990
Погашение	-5,848	-7,654	-7,000	н.д.	-10,521	-9,763	-13,071	-14,092	-14,947	-14,531
Внутренние	1,217	3,320	610	н.д.	3,810	8,204	12,240	11,814	12,509	11,934

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

(ii) фонд оплаты труда охватывает Социальный фонд и заработную плату, выплачиваемую врачам и медсестрам через Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС); (iii) товары и услуги включают Социальный фонд и ФОМС; (iv) гранты международным организациям и другим единицам сектора государственного управления и капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, включают Социальный фонд и ФОМС; и (v) трансферты в ФОМС вычитаются из социальных отчислений и взносов, поскольку ФОМС консолидирован с сектором государственного управления.

2/ В т.ч. заработная плата, выплачиваемая врачам и медсестрам через ФОМС.

3/ В т.ч. суды, перекредитованные органами государственного управления государственным энергетическим компаниям, и текущие гранты Социального фонда и ФОМС.

4/ Трансферты со стороны органов гос. управления в ФОМС разнесены на заработную плату, товары и услуги, гранты др. единицам сектора гос. управления и приобретение нефин. активов.

5/ В т.ч. приобретение нефинансовых активов ФОМС.

Таблица 9. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2016–2024 годы, формат РСГФ 2001 года^{1/}
(В процентах ВВП)

	2016	2017	2018	2019		2020	2021	2022	2023	2024
				Оценка	Офиц. Прогноз			Прогноз		
Доходы	33.1	33.4	32.8	34.7	34.4	32.5	32.6	32.5	32.3	32.0
Налоги	19.5	19.3	20.7	22.4	21.9	21.8	21.8	21.7	21.5	21.2
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	4.7	4.6	4.8	4.6	4.8	4.7	4.7	4.6	4.4	4.1
Уплачиваемые физическими лицами	2.2	2.1	2.1	н.д.	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Уплачиваемые корпорациями и др. предприятиями	1.9	2.0	2.1	н.д.	1.9	1.9	1.8	1.8	1.6	1.2
Прочие налоги на доходы	0.6	0.5	0.7	н.д.	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Налоги на имущество	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Налоги на товары и услуги	11.4	11.1	12.1	13.8	13.3	13.4	13.5	13.5	13.5	13.5
Налоги на добавленную стоимость	8.2	8.5	9.5	10.6	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
Налог с оборота и проч. общ. налоги на товары и услуги	1.3	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Акцизы	1.9	1.8	1.8	2.4	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Налоги на международную торговлю и операции	2.9	3.1	3.3	3.4	3.3	3.3	3.2	3.2	3.2	3.2
Социальные отчисления и взносы	5.6	5.4	5.5	5.6	5.6	5.3	5.2	5.2	5.2	5.2
Гранты	2.1	2.2	1.6	2.0	2.2	0.9	1.3	1.3	1.2	1.2
Гранты по программе	1.3	1.5	0.6	0.4	1.0	0.1	0.6	0.5	0.5	0.5
Гранты по проектам	0.8	0.8	1.0	1.6	1.3	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Другие доходы	5.9	6.4	5.0	4.8	4.7	4.5	4.3	4.3	4.4	4.4
Расходы	31.8	30.1	28.9	30.7	30.9	30.9	29.6	29.6	29.6	29.7
Оплата труда работников ^{2/}	11.0	10.2	10.2	10.2	10.2	10.1	10.0	9.7	9.7	9.7
Зароботная плата	9.7	9.0	9.0	н.д.	9.0	8.9	8.7	8.5	8.5	8.5
Социальные отчисления и взносы	1.3	1.2	1.2	н.д.	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Покупка/использование товаров и услуг	5.6	5.8	5.1	5.9	5.9	5.7	5.3	5.3	5.3	5.3
Проценты	1.1	1.1	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7
Нерезидентам	0.7	0.7	0.7	н.д.	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Резидентам	0.4	0.5	0.6	н.д.	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
Субсидии государственным корпорациям	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Гранты	2.9	2.1	1.2	2.1	2.1	2.3	1.6	1.5	1.5	1.5
Международным организациям	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Другим единицам сектора гос. управления ^{3/}	2.8	2.0	1.1	1.9	1.9	2.2	1.5	1.4	1.4	1.4
Социальные пособия ^{4/}	10.3	9.9	10.3	10.4	10.4	10.6	10.6	10.7	10.7	10.7
Социальная помощь	2.3	2.2	2.2	2.4	2.4	2.7	2.8	2.9	2.9	3.0
Пособия по социальному обеспечению	7.9	7.8	8.1	8.0	8.0	7.9	7.8	7.8	7.8	7.8
Валовое операционное сальдо	1.3	3.2	3.9	4.0	3.5	1.6	3.0	2.9	2.7	2.2
Чистое приобретение нефинансовых активов	7.7	7.8	5.2	6.5	6.9	4.6	6.0	5.9	5.7	5.2
Приобретение нефинансовых активов	7.7	7.8	5.2	6.5	6.9	4.6	6.0	5.9	5.7	5.3
Финансируемое из внутренних источников ^{5/}	4.7	4.3	3.3	2.8	3.2	2.1	3.0	2.7	2.4	2.0
Финансируемое из внешних источников	3.0	3.5	2.0	3.7	3.7	2.5	3.0	3.3	3.3	3.3
Выбытие нефинансовых активов	0.0	0.0	0.0	н.д.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистое кредитование/заимствование	-6.4	-4.6	-1.3	-2.5	-3.3	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Чистое приобретение финансовых активов	-1.2	0.1	0.3	н.д.	-1.1	-0.2	0.3	0.1	0.1	0.1
Внутри страны	-1.2	0.1	0.3	н.д.	-1.1	-0.2	0.3	0.1	0.1	0.1
Валюта и депозиты	-1.4	0.1	0.4	н.д.	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Кредиты	0.1	0.0	-0.1	н.д.	-0.1	-0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Продажа инстр. участия в капитале (поступ. от приватиз.)	0.0	0.0	0.0	н.д.	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
За границей	0.0	0.0	0.0	н.д.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Чистое принятие обязательств	4.5	3.7	0.6	н.д.	2.2	2.8	3.3	3.1	3.1	3.2
Внешние	4.2	3.1	0.5	н.д.	1.6	1.5	1.5	1.6	1.6	1.8
Кредиты и займы в рамках программ	0.9	0.3	0.2	н.д.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Кредиты и займы в рамках программы гос. инвестиций	4.6	4.2	1.6	н.д.	3.3	3.0	3.4	3.4	3.4	3.4
Погашение	-1.2	-1.4	-1.3	н.д.	-1.8	-1.5	-1.9	-1.8	-1.8	-1.6
Внутренние	0.3	0.6	0.1	н.д.	0.6	1.3	1.8	1.5	1.5	1.3

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

1/ Отличия от таблицы по финансам органов государственного управления следующие: (i) другие доходы включают доходы Социального фонда без учета социальных отчислений и взносов; (ii) фонд оплаты труда охватывает Социальный фонд и заработную плату, выплачиваемую врачам и медсестрам через Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС); (iii) товары и услуги включают Социальный фонд и ФОМС; (iv) гранты международным организациям и другим единицам сектора государственного управления и капитальные расходы, финансируемые из внутренних источников, включают Социальный фонд и ФОМС; и (v) трансферты в ФОМС вычитаются из социальных отчислений и взносов, поскольку ФОМС консолидирован с сектором государственного управления.

2/ В т.ч. заработная плата, выплачиваемая врачам и медсестрам через ФОМС.

3/ В т.ч. суды, перекредитованные органами государственного управления государственным энергетическим компаниям, и текущие гранты Социального фонда и ФОМС.

4/ Трансферты со стороны органов гос. управления в ФОМС разнесены на заработную плату, товары и услуги, гранты др. единицам сектора гос. управления и приобретение нефин. активов.

5/ В т.ч. приобретение нефинансовых активов ФОМС.

Таблица 10. Кыргызская Республика: отдельные показатели финансовой устойчивости, 2016–2018 годы

(В процентах, если не указано иное)

	Dec-16	Mar-17	Jun-17	Sep-17	Dec-17	Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dec-18
Достаточность капитала									
Отношение нормативного капитала к активам, взвеш. по риску	24.8	25.1	24.0	23.8	24.2	24.2	24.0	23.5	23.7
Отношение капитала I уровня к активам, взвешенным по риску	21.1	22.5	21.1	20.3	20.2	21.8	21.0	19.9	19.5
Отношение капитала к совокупным активам	16.8	16.8	16.8	16.7	17.0	16.6	16.7	16.6	16.5
Ликвидность									
Коэффициент ликвидности	75.5	73.7	64.4	65.8	65.1	69.0	65.5	64.8	66.9
Избыточные резервы/совокупные резервы	17.6	8.6	12.8	18.0	12.6	10.4	14.8	10.6	27.6
Качество активов									
Необслуживаемые кредиты/совокупные кредиты	8.8	8.6	8.4	8.1	7.6	7.9	7.4	7.4	7.5
Реструктурированные кредиты	9.6	8.8	8.6	7.5	7.1	6.4	...	...	...
Пролонгированные кредиты	4.9	5.1	4.4	4.4	4.1	...	...	...	...
Необслуж. кредиты по секторам (как доля совокупных кредитов)									
Промышленность	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.6	...	...	...
Сельское хозяйство	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.8	...	...	...
Торговля	3.5	3.5	3.6	3.2	3.0	3.0	...	...	...
Строительство	0.7	0.5	0.5	0.8	0.6	0.7	...	...	...
Ипотечные кредиты	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	...	...	...
Потребительские кредиты	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	...	...	...
Другие кредиты	1.3	1.4	1.3	1.3	1.5	0.8	...	...	...
Необслуж. кредиты по валютам (как доля совокупных кредитов)									
Необслуживаемые кредиты в иностранной валюте	5.7	5.3	5.4	5.1	4.7	4.9	...	...	...
Необслуживаемые кредиты в сомах	3.1	3.4	3.1	3.0	2.9	3.1	...	...	...
Отчисления в резервы/необслуживаемые кредиты	56.9	56.5	55.3	54.6	58.4	56.6	55.6	55.6	54.3
Недействующие активы/совокупные активы	4.6	4.6	4.7	4.5	4.2	4.3	4.2	4.3	4.3
Доходы и рентабельность									
Норма прибыли на капитал	3.3	2.5	4.5	7.2	7.6	7.1	8.3	9.2	9.5
Норма прибыли на активы	0.5	0.4	0.7	1.1	1.2	1.1	1.3	1.4	1.4
Чистая процентная маржа	7.0	7.2	7.5	7.7	7.8	7.7	7.8	7.8	7.9
Спред	6.3	6.6	6.9	7.1	7.2	7.1	7.2	7.2	7.2
Доходы по услугам и комиссионные сборы/совокупный доход	7.8	9.7	8.0	10.8	10.9	11.0	10.9	11.3	11.4
Кредиты и депозиты									
Кредиты/депозиты	95.0	93.6	98.2	96.5	94.6	90.3	97.7	101.7	100.5
Кредиты/совокупные активы	52.6	52.9	55.4	55.3	54.7	53.6	56.7	57.7	57.5
Валютный риск									
Валютный риск	1.3	0.6	0.2	0.8	1.0	0.9	1.6	1.5	1.3
Кредиты/депозиты (в иностранной валюте)	79.2	78.3	80.9	76.5	73.9	71.7	80.2	81.3	85.8
Доля депозитов в иностр. валюте в общей сумме депозитов 1/	53.4	52.7	50.5	49.8	48.7	48.6	45.9	47.0	44.5
Доля валютных кредитов в совокупных кредитах	44.5	44.0	41.6	39.5	38.0	38.6	37.7	37.6	38.0
<i>Для справки</i>									
Отношение активов к ВВП	37.2	36.3	36.8	37.3	37.1	38.1	38.6	38.9	39.7
Отношение депозитов к ВВП	20.6	20.5	20.8	21.4	21.5	22.6	22.4	22.1	22.7

Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

Таблица 11. Кыргызская Республика: показатели инклюзивного роста

	5-летний		В среднем по СФРПС		5-летний		В среднем по СФРПС
	тренд	Показатель			тренд	Показатель	
Экономический рост				Рынки труда			
Рост ВВП на душу населения (в процентах; в среднем за 2015-2018 годы)	↓	2,1	3,1	Уровень безработицы (% совокупной рабочей силы, 2018 год)	↓	6,9	7,5
Валовое накопление основного капитала, в процентах ВВП; в среднем за 2015-2017 годы)		32,4	24,1	Женщины (% женской рабочей силы, оценка МОТ, 2018 год)	↓	8,9	9,6
Бедность и неравенство				Молодежь (% общ. раб.силы 15-24 лет, оценка МОТ, 2018 год)			
Доля бедных с дох. менее 3,20 долл. США/день (в проц. насел.; 2016 год)	↓	19,1	32,9	Участие в раб.силе (% совокупн. населения 15+ лет, 2018 год)	↓	67,1	63,0
Многоаспектная бедность (в процентах населения)		2,2	31,2	Женщины (% женского населения 15+ лет, 2018 год)	↓	48,0	51,0
Распространенность задержки роста (% детей младше 5 лет, 2014 год)	↓	12,9	22,7	Молодежь (% населения 15-24 лет, 2018 год)	↓	41,5	43,5
Индекс Джини (2016 год)	↓	26,8	39,6	Деловая среда¹			
Детская смертность (на 1 000, 2016 год)	↓	21,1	36,6	Легкость ведения бизнеса (DTF, 2018 год)	↑	65,7	56,2
Рост среднего потребления (рост, %, нижний 40-й процентиль)		0,6	2,4	Регистрация собственности (DTF, 2018 год)	↓	90,2	57,4
Развитие человеческого потенциала и доступ к услугам				Обеспечение исполнения контрактов (DTF, 2018 год)			
Индекс развития человеческого потенциала (2017 год)	↑	0,7	0,6	Налогообложение (DTF, 2018 год)	↓	56,6	63,8
Ожидаемая продолж. жизни в момент рождения (в годах, 2016 год)	↑	71,0	69,5	Подключение к системе электроснабжения (DTF, 2018 год)	↓	44,2	60,0
Доступ к электроснабжению (% населения, 2016 год)	↑	100,0	78,4	Международная торговля (DTF, 2018 год)	↓	56,6	62,8
Чистый охват обучением, средняя школа, всего (% населения, 2016 год)	↑	85,5	63,1	Индекс глобальной конкурентоспособности (2018 год)	↑	3,9	3,9
Частные пользователи Интернета (% населения, 2016 год)	↑	34,5	40,8	Государственное управление¹			
Доля грамотных (% населения, 2009 год)	↑	99,2	79,1	(2017 год)	↑	3,4	3,6
Органы государственного управления				Эффективность государственных органов (WGI, 2016 год)			
Стремление снизить индекс неравенства (2017 год)		0,35	0,35	Качество регулирования (WGI, 2016 год)	↓	-0,4	-0,4
Гос. расходы на программы соц. обеспечения (в процентах ВВП, 2018 год)		3,1	1,6	Верховенство права (WGI, 2016 год)	↑	-1,0	-0,4
Охват программами соц. обесп. в беднейш. quintиле (% насел., 2013 год)		16,0	42,3	Контроль за коррупцией (WGI, 2016 год)	↑	-1,1	-0,3
Гос. расходы на образование, всего (% ВВП, 2017 год)	↑	7,2	4,6	Индекс восприятия коррупции (2017 год)	↑	29,0	36,2
Расходы на здравоохранение, внутр., сектор гос. упр. (% ВВП, 2015 год)	↓	3,7	2,9	Гедерное равенство и охват			
Доступ к финансированию				Счет в фин. организации (женщины отн. мужчин, %, 2014 год)			
Счет в финансовой организации (% в возрасте 15+, 2017 год)	↑	38,3	43,0	Отношение женской занятости к населению (% , 2017 год)	↓	43,9	46,8
Внутренний кредит частному сектору (% ВВП, 2017 года)	↑	21,7	39,8	Доля грамотных (женщины отн. мужчин, %, 2009 год)	↑	99,5	86,1
				Чист. охват обучением, средн. шк. (женщ. отн. мужч., %, 2016 год)	↑	100,1	97,3
				Индекс гендерного разрыва (2017 год)	↓	0,7	0,7
				Число женщин в Парламенте (доля от общ. кол-ва мест, 2018 год)	↓	19,0	19,5

Лучше, чем в среднем по СФРПС

Хуже, чем в среднем по СФРПС

Источники: "Перспективы развития мировой экономики" МВФ, Всемирный банк, Всемирный экономический форум, Международная организация труда, Transparency International, ПРООН, Oxfam International.

¹ / Показатели задействуют официальные источники и обследования для обобщения восприятия качества государственного управления и деловой среды.

Примечание: СФРПС — это страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны (155 стран).

Приложение I. Выполнение основных рекомендаций по итогам консультаций 2017 года в соответствии со Статьей IV

Рекомендации персонала МВФ	Меры политики
<i>Налогово-бюджетная политика</i>	
Провести способствующую росту консолидацию бюджета для сохранения устойчивости долговой ситуации и стимулирования инклюзивного роста.	Консолидация бюджета опережает рекомендованный график, но мало что удалось достигнуть для переориентации структуры расходов в сторону инвестиций.
Увеличить налоговые доходы путем отмены налоговых льгот и усиления работы налоговых служб.	Достигнуты успехи в более точном учете импорта, но в области сокращения налоговых льгот прогресса нет.
Оптимизировать текущие расходы, особенно фонд оплаты труда и субсидии, повысить тарифы на электроэнергию и улучшить адресность программ социальной помощи.	Цель по сокращению фонда оплаты труда ясна, но не хватает конкретных мер по ее достижению. Также не наблюдается прогресса ни в реформировании тарифов на электроэнергию, ни в переходе от социальных трансфертов для определенных категорий населения к трансфертам на основе доходов.
Укрепить общую основу налогово-бюджетной политики и улучшить управление государственным финансами (УГФ).	Бюджетное правило, предложенное Парламенту, является важным шагом вперед, но оно должно: измерять дефицит в соответствии с Руководством по статистике государственных финансов (РСГФ) МВФ, то есть отражать перекредитование убыточных ПГС как капитальные гранты, вносящие вклад в дефицит, а не как статью финансирования; ограничить верхний предел долга 60-65, а не 70 процентами ВВП; и исключить возможность внебюджетных расходов без предварительного утверждения дополнительного бюджета. Мало достигнуто в управлении государственными инвестициями и фондом оплаты труда и внедрении комплексной компьютеризированной Информационной системы управления финансами (ИСУФ).
<i>Денежно-кредитная/курсовая и финансовая политика</i>	
Поддерживать стабильность цен, укрепить основу денежно-кредитной политики для перехода к режиму таргетирования инфляции (ТИ), в том числе проводя политику гибкого обменного курса и сокращая долларизацию. Усилить управление центральным банком.	По-прежнему успешно проводится переход к ТИ и сокращение долларизации экономики. Обменный курс сома к доллару США с середины 2016 года был удивительно стабильным. НБКР по-прежнему не имеет правления, где большинство членов представлено неисполнительными директорами.
Усилить финансовую стабильность и сократить субсидированное кредитование.	Неоднозначны результаты в области финансовой стабильности. Показатели финансовой устойчивости продолжают улучшаться благодаря введению НБКР пруденциальных норм, его комплексному мониторингу и стресс-тестированию как банков, так и небанковских финансовых организаций и постепенному внедрению им надзора на основе оценки риска. Но недавнее установление НБКР контроля за банком среднего размера стало шагом назад: оно подрывает доверие к центральному банку как органу надзора и подвергает его ненужным финансовым рискам. Отсутствует и прогресс в сокращении субсидированного кредитования.
<i>Структурные реформы</i>	
Повысить качество государственного управления и ускорить структурные реформы для содействия инклюзивному росту.	Неоднозначные результаты. Официальные органы принимают меры для борьбы с коррупцией, в том числе за счет введения системы электронного декларирования имущества для государственных служащих. Однако требуются дополнительные усилия для укрепления верховенства закона и повышения прозрачности. Тарифы на электроэнергию и отопление для населения, не покрывающие издержек, привели к дальнейшему ухудшению ситуации в энергетическом секторе. Постоянное переформливание Постоянные попытки пересмотреть условия контракта с крупнейшим иностранным инвестором посылают отрицательный сигнал потенциальным иностранным инвесторам. Принятие закона о ПОД/ФТ приветствуется, но необходимы подзаконные акты, а также бескомпромиссное введение закона в силу для борьбы с отмыванием коррупционных доходов. Налогообложение, обеспечение соблюдения контрактов и международная торговля по-прежнему требуют улучшения.

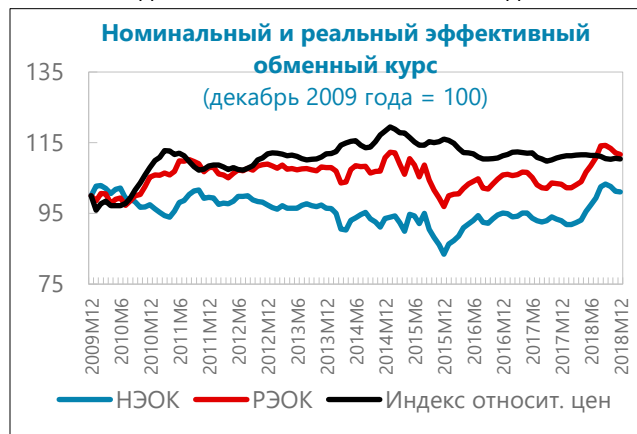
Приложение II. Оценка внешнего сектора¹

Внешняя позиция Кыргызской Республики слабее, чем предполагают основные экономические показатели. Валовые официальные валютные резервы превышают достаточные уровни, предусмотренные показателями достаточности резервов МВФ.

1. **Чистая инвестиционная позиция:** Чистая международная инвестиционная позиция (ЧМИП) Кыргызской Республики в 2018 году оценивается на уровне -92 процентов ВВП. Валовые активы оцениваются на уровне 53 процентов ВВП (международные резервы, активы прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и прочие активы в размере 24, 8 и 21 процентов ВВП соответственно), тогда как валовые обязательства составили 145 процентов ВВП (внешний государственный и гарантированный государством долг, частный внешний долг и обязательства ПИИ в размере приблизительно 48, 30 и 66 процентов ВВП соответственно). Обязательства по внешнему государственному долгу приняты на льготных условиях, что вместе с ограниченными краткосрочными волатильными притоками капитала снижает риски.

2. **Дефицит по счету текущих операций** в 2018 году расширился до 8,7 процента ВВП под воздействием замедления роста денежных переводов и улучшения учета импорта Таможенной службой. Вслед за дальнейшим увеличением дефицита по счету текущих операций из-за слабых денежных переводов в 2019 году на фоне снижения курса рубля относительно доллара США в 2018 году должно прийти временное улучшение в 2020-2022 годах в связи с восстановлением денежных переводов и увеличением добычи золота. Но в среднесрочной перспективе улучшение будет нейтрализовано ростом государственных инвестиций и значительным снижением добычи золота и экспорта начиная с 2023 года.

3. **Двусторонний обменный курс** кыргызского сома к доллару США с середины 2016 года оставался стабильным. Реальный эффективный обменный курс (РЭОК) повысился с конца 2015 года на 15 процентов, несмотря на некоторое снижение в конце 2018 года, отражающее повышение курса доллара к российскому рублю и казахскому тенге.



4. **Валютные резервы** в размере 4,0 месяцев импорта на конец 2018 года превышают уровни, предусмотренные как показателем достаточности резервов МВФ для стран с ограниченным кредитом с режимами либо плавающего, либо фиксированного обменного курса², так и стандартным показателем, составляющим три месяца импорта. Однако из-за снижения экспорта золота прогнозируется уменьшение охвата резервами импорта до 3,6 месяца импорта в 2022 году и

¹ Подготовлено Балашем Чонто.

² Достаточный уровень резервов для стран с ограниченным кредитом оценивается как 2,7 и 1,1 месяца импорта в случае режима фиксированного и плавающего обменного курса соответственно.

трех месяцев в 2024 году, то есть минимального уровня, предусмотренного стандартным показателем достаточности резервов.

5. Внешняя оценка³

- Модель счета текущих операций (СТО) на основе оценки внешней сбалансированности определяет отрицательный разрыв по счету текущих операций в размере 4,2 процента ВВП⁴ и завышение РЭОК на 12 процентов (таблица в тексте). Разрыв, определяемый проводимой политикой, сокращает разрыв по счету текущих операций на 1,2 процента ВВП (в абсолютном выражении), в основном из-за чрезвычайно жесткого курса налогово-бюджетной политики в 2018 году.
- Модель индекса РЭОК (ИРЭОК) определяет переоценку РЭОК на 20 процентов по сравнению с подобранным значением на основе регрессии РЭОК по его основным независимым переменным⁵.
- Балансовый подход на основе внешней устойчивости (ВУ) указывает на завышение РЭОК на 17 процентов, рассчитанную при допущении о том, что ЧМИП стабилизировалась на уровне 2018 года⁶. Внешние риски, связанные с уровнем ЧМИП, смягчены несколькими характеристиками экономики Кыргызской Республики, такими как высокая доля обязательств ПИИ (почти половина совокупных внешних обязательств), низкая интеграция в мировые финансовые рынки и, соответственно, ограниченная подверженность волатильным портфельным потокам, а также льготный характер заимствований госсектора.

Оценка внешнего сектора: сводная таблица¹ (в процентах ВВП, если не указано иное)			
	Модель СТО	Модель ИРЭОК	Модель ВУ ²
СТО - фактический	-8,7		
Скоррект. с уч. сезонных колебаний СТО	-8,7		
Скоррект. с уч. сезонных норма СТО	-4,5		
СТО - РАЗРЫВ	-4,2		-5,7
в т.ч. разрыв, обусловленный политикой	1,2		
Разрыв РЭОК (в процентах) ³	12	20	17
<i>Для справки:</i>			
Эластичность счета тек. операций к РЭОК	-0,34		
1/ Модель СТО: модель счета текущих операций; ИРЭОК: модель индекса реального эффективного обменного курса; модель ВУ: модель внешней устойчивости баланса.			
2/ Модель ВУ исходит из стабилизации чистой международной инвестиционной позиции (ЧМИП).			
3/ Положительные числа указывают на завышение курса.			

Учитывая результаты моделей СТО, ИРЭОК и ВУ, внешняя позиция оценивается как более слабая, чем предполагают основные экономические показатели.

³ На основе IMF, 2019, The Revised EBA-Lite Methodology (готовится к публикации).

⁴ Введение пересмотренной упрощенной методологии по оценке внешней сбалансированности привело к значительному повышению нормы счета текущих операций до – 4,5 процента ВВП (с – 8,7 процента ВВП в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV 2017 года), в основном благодаря более совершенным регрессионным моделям, которые более точно отражают воздействие помощи и денежных переводов (см. IMF (2019), пункты 22-31 и приложение III.A, показывающее спецификации старой и пересмотренной моделей).

⁵ См. IMF (2019); перечень независимых переменных представлен в приложении III.B.

⁶ См. описание пересмотренной модели ВУ в IMF (2019), пункты 74-82.

Приложение III. Матрица оценки рисков

(февраль 2019 года)¹

Источники риска	Относительная вероятность	Ожидаемая степень влияния на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
Глобальные риски			
Усиление протекционизма и отступление от многостороннего подхода. Эскалация и сохранение торговых мер угрожают мировой системе торговли, региональной интеграции, а также глобальному и региональному сотрудничеству.	Высокая	Оценка персонала: Средняя Воздействие шока может быть передано через торговлю, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) и помощь от затронутых стран.	Диверсификация торговли, ПИИ и помощи. Накопление финансовых резервов.
Резкое ужесточение мировых финансовых условий (то есть более резкое, по сравнению с ожидаемым, повышение процентных ставок США или стабильное снижение склонности к принятию риска). Это усиливает риски обслуживания долга и рефинансирования, создает напряженность для компаний, домашних хозяйств с высокой долей заемных средств и уязвимых суверенных заемщиков, оказывает давление на счет капитала, а также вызывает широкомасштабный спад.	Низкая / Средняя	Оценка персонала: Средняя Может ослабить обменный курс сома, увеличить государственный долг, ухудшить балансы банков, предприятий и домохозяйств, снизить рентабельность банков и качество их активов и усилить долговой кризис.	Обеспечить возможность двусторонних колебаний обменного курса, провести бюджетную корректировку для смягчения внутренних и внешних дисбалансов, а также укрепить систему банковского надзора и урегулирования банков.
Более слабый, чем прогнозировалось, рост мировой экономики. В США прекращение бюджетного стимулирования и/или резкое ужесточение денежно-кредитной политики; в Европе негативная реакция финансовых рынков на проблемы устойчивости долговой ситуации и в среднесрочном плане,	Средняя / Высокая / Средняя	Оценка персонала: Средняя Воздействие через торговлю, ПИИ и помощь.	Дальнейшая корректировка бюджета для создания финансовых резервов и диверсификации торговли, ПИИ и помощи.

¹ Матрица оценки риска (МОР) показывает события, которые могут существенно изменить динамику экономических показателей, предусмотренную базисным сценарием (сценарием, который реализуется с наибольшей вероятностью, по мнению персонала МВФ). Относительная вероятность соответствует субъективной оценке персонала МВФ в отношении рисков для этого базисного сценария («низкая» обозначает вероятность менее 10 процентов, «средняя» вероятность от 10 до 30 процентов и «высокая» — от 30 до 50 процентов). МОР отражает мнение персонала об источнике рисков и общем уровне обеспокоенности на момент обсуждения с органами власти. Риски, которые не являются взаимоисключающими, могут взаимодействовать и наступать совместно. Пометки «краткосрочный» и «среднесрочный» означают, что риск может материализоваться в пределах одного года и трех лет, соответственно.

Источники риска	Относительная вероятность	Ожидаемая степень влияния на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
повышение доходности по суверенным обязательствам стран с высоким уровнем долга; в Китае усиление напряженности в торговых отношениях и/или спад на рынке жилья, а в среднесрочном плане — недостаточный прогресс в сокращении доли заемных средств и перебалансировании.			
Большие колебания цен на энергоресурсы и их последствия для стран, являющихся основными торговыми партнерами (России и Казахстана). Риски для цен в целом сбалансированы, что отражает взаимно компенсирующие, но, вероятно, сильные и непредсказуемые шоки спроса и предложения. Снижение цен на нефть может отрицательно повлиять на рост экономики в России и Казахстане.	Средняя	Оценка персонала: Высокая Воздействие шока может быть передано через каналы денежных переводов, импорта нефти, обменного курса, внешнего спроса, инвестиций и потоков помощи от затронутых стран.	Обеспечить возможность двусторонних колебаний обменного курса и воплотить в жизнь стратегию дедолларизации, укрепить систему надзора и урегулирования в финансовом секторе, накопить финансовые резервы.
Кибератаки на важнейшие объекты глобальной финансовой и транспортной инфраструктуры и инфраструктуры связи, а также более масштабные институты частного и государственного сектора вызовут системную финансовую нестабильность и широкого распространённые нарушения в социально-экономической деятельности.	Средняя	Оценка персонала: Средняя Ослабление доверия и снижение роста.	Принятие мер политики для защиты критически важной финансовой, транспортной, коммуникационной или энергетической инфраструктуры.
Специфические страновые риски			
Задержки с проведением реформ и отход от реформ. Давление, связанное с проводимыми в 2020 году выборами в парламент, может вызвать задержки в принятии законов законодательными органами и проведении реформ исполнительными органами.	Средняя	Оценка персонала: Средняя Бюджетная дисциплина может снизиться, могут быть предложены разовые инициативы в отношении расходов, которые, возможно, подорвут работу по бюджетной консолидации.	Приложить все возможные усилия для принятия изменений в Бюджетном кодексе, предусматривающих установление бюджетного правила, которое ограничивает долг в размере 65% ВВП и ликвидировать внебюджетные расходы. Провести бюджетную консолидацию.

Источники риска	Относительная вероятность	Ожидаемая степень влияния на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
<p>Снижение добычи золота или цен на него Неурегулированный спор с ведущей золотодобывающей компанией может привести к снижению объемов добычи золота и уменьшить доверие инвесторов. Улучшение глобальных экономических условий может привести к снижению привлекательности золота как безопасного объекта вложений и падению цен на золото.</p>	<p>Средняя</p>	<p>Оценка персонала: Средняя Снижение роста и доходов бюджета и сокращении ПИИ.</p>	<p>Разрешение споров с основным иностранным инвестором своевременным и взаимно приемлемым образом. Обеспечить двустороннюю гибкость обменного курса. Создание финансовых резервов.</p>
<p>Нарастание рисков в финансовом секторе Субсидированное кредитование в основном Российско-Кыргызским Фондом развития (РКФР) усугубляет низкую рентабельность и высокую концентрацию кредитных и депозитных рисков банков. Медленное продвижение в восстановлении корреспондентских банковских отношений повышает транзакционные издержки. Недавнее взятие среднего банка под контроль и управление Национального банка Кыргызской Республики (НБКР, центральный банк) подрывает финансовую дисциплину.</p>	<p>Средняя</p>	<p>Оценка персонала: Средняя Медленный прогресс в обеспечении стабильности и развития финансового сектора.</p>	<p>Постепенная отмена субсидированного кредитования. Совершенствование регулирования финансовых рынков для уменьшения стоимости кредита. Выполнение закона о ПОД/ФТ. НБКР следует отказаться от владения и управления коммерческими банками. Совершенствование основы урегулирования банков.</p>

Приложение IV. Предварительные затраты на достижение Целей устойчивого развития¹

Кыргызская Республика занимает близкое к 75-му процентиллю место по показателям Целей устойчивого развития (ЦУР), в то же время по-прежнему есть возможности для улучшения ситуации с отдельными целями. Для содействия официальным органам, намеревающимся достичь ЦУР, в настоящей вставке приводятся предварительные оценки затрат на достижение пяти основных целей, с тем чтобы проиллюстрировать потенциальные потребности в финансировании². Оценки затрат в период 2019–2030 годов превышают 100 процентов ВВП 2018 года. Официальным органам рекомендуется провести более глубокий анализ для получения более точных оценок расходов.

1. **Значительное продвижение к реализации ЦУР требует дополнительных затрат на человеческий и физический капитал.** Для удобства интерпретации все оценки затрат выражены в процентах ВВП 2018 года. Предварительные затраты указывают на дополнительные потребности в расходах в период 2019–2030 годов, превышающих 100 процентов ВВП, из них примерно 40 процентов придется на кадровые ресурсы в сфере здравоохранения и образования, с тем чтобы удовлетворить растущий спрос населения, а оставшаяся часть необходима для новых инвестиций или реабилитацию в сферах автодорог, водоснабжения и канализации, а также электроэнергетики.

2. **Здравоохранение.** Сфера здравоохранения Кыргызской Республики характеризуется относительно значительными кадровыми ресурсами и невысокой оплатой врачей, она обеспечивает достаточно хорошие результаты, республика относится к группе с высокими показателями среди других стран с сопоставимым уровнем дохода на душу населения³. Но при сравнении с другими странами с высокими показателями имеются, по-видимому, возможности для более эффективного распределения медицинского персонала и приведения оплаты врачей в соответствие с международным опытом. Поэтому оценка затрат предусматривает постоянное отношение врачей (1,9 врача на 1000 чел. населения) и предполагает постепенное снижение иного медицинского персонала до среднего уровня для стран с высокими показателями (с 6,6 на 1000 чел. в 2018 году до 5,4 в 2030 году). Эти расчеты также исходят из постепенного сближения оплаты труда врачей как отношения к ВВП на душу населения с 5,8 до 8,1 за тот же период, сокращения наполовину разрыва в оплате труда между кыргызскими врачами и врачами в странах с высокими показателями и с высокой заработной платой. Спрос на услуги в области здравоохранения, как ожидается, будет следовать за приростом населения, прогнозируемым Организацией Объединенных Наций. По сравнению с базисным сценарием, когда страна тратит

¹ Подготовили Вей Ши и Эркеаим Шамбетова.

² Примененная методология оценки расходов в основном соответствует Документу персонала МВФ для обсуждения, подготовленному Витором Гаспаром и другими авторами (Fiscal Policy and Development: Human, Social and Physical Investment for the SDGs), готовится к печати. Стандартные формы на основе Excel, разработанные Департаментом по бюджетным вопросам (ДБВ) МВФ, используются для оценки расходов на здравоохранение, образование, водоснабжение и канализацию, а также автодороги, при этом параметры конкретных стран калибруются персоналом.

³ Страны с высокими результатами в сфере здравоохранения означают страны, которые имеют свыше 70 баллов по третьей Цели устойчивого развития (ЦУР 3). Страны с ожидаемым ВВП на душу населения менее 3000 долларов, которые относятся к этой категории, включают Вьетнам, Гондурас, Кыргызскую Республику, Марокко, Молдову, Никарагуа и Узбекистан.

постоянную долю ВВП на заработную плату в сфере здравоохранения, расчеты указывают на то, что в следующее десятилетие или аналогичный период потребуются дополнительные расходы в общем объеме 18 процентов ВВП для удовлетворения растущего спроса до 2030 года.

3. **Образование.** Хотя охват образованием в Кыргызской Республике почти полный для начальной и средней школы, он относительно низок для дошкольного и высшего образования (менее 50 процентов). Расчеты исходят из постепенного повышения среднего охвата образованием с текущего уровня (58 процентов) до среднего по странам Кавказа и Центральной Азии (КЦА) (69 процентов) в 2019–2030 годы. По консервативной оценке, отношение числа учащихся к числу учителей (15,1) и отношение заработной платы учителей к ВВП на душу населения (3) останутся неизменными. В результате дополнительные расходы должны составить примерно 25 процентов ВВП, с тем чтобы успевать за растущим населением учащихся и содействовать повышению охвата.

4. **Автодороги.** Оценка затрат на автодороги имеет весьма предварительный характер из-за ограниченности данных. Методология призвана дать оценку протяженности новых автодорог на основе цели улучшения доступа, измеряемого индексом доступности сельской местности для учета коммуникаций в отдаленных районах и прогнозируемого тренда экономического роста и населения⁴. Если исходить из улучшения до среднего уровня стран Европы с формирующимся рынком и развивающихся стран (81 процент), то потребуются построить дополнительно 1900 километров автомобильных дорог стоимостью, составляющей, по оценкам, 40 процентов ВВП 2018 года.

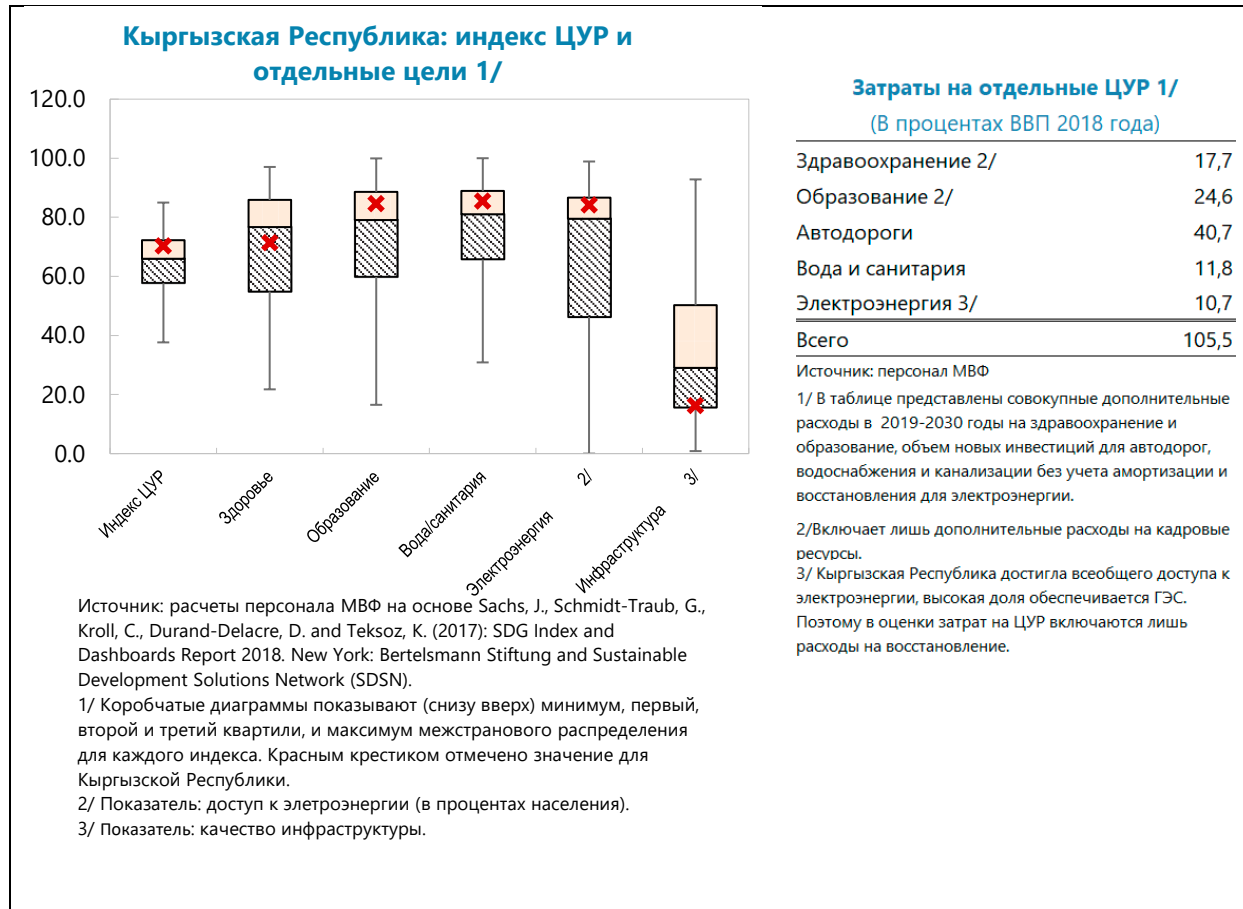
5. **Водоснабжение.** Методология разработана Всемирным банком, она измеряет потребности в инфраструктуре для недорогого, безопасного и устойчивого доступа к воде и санитарии⁵. Оценки потребностей в инвестициях составляют около 955 млн долл. или 12 процентов ВВП 2018 года.

6. **Электроэнергия.** В Кыргызской Республике население пользуется почти всеобщим доступом к электроэнергии, таким образом, ситуация в плане достижения ЦУР по электроэнергии является относительно хорошей. Однако отрасль находится в критическом финансовом положении и страдает от

⁴ Для Кыргызской Республики стоимость за единицу рассчитана как среднее четырех последних проектов строительства автодорог (Бишкек–Ош, Бишкек–Нарын–Торугарт, Тараз–Талас–Суусамыр и альтернативная автодорога Север–Юг), которое составляет примерно 1, 2 млн долл. за километр, что намного выше среднего мирового уровня (0,5 млн долларов). Поскольку эти автодороги являются магистральными, предполагаемая стоимость за единицу превышает стоимость для местных дорог. Соответственно, в расчетах учитываются лишь международные и государственные автодороги, которые составляют 9841 км. См. World Road Transport Organization, *Road Transport in Kyrgyzstan–2013*, Bishkek 2013. Информацию об этих четырех проектах автодорог можно найти в *Data Collection and Survey on Osh City Road Transportation in the Kyrgyz Republic* by Japan International Cooperation Agency Katahira & Engineers International, March 2016.

⁵ Guy Hutton and Mili Varughese, *The Costs of Meeting the 2030 Sustainable Development Goal Targets on Drinking Water, Sanitation, and Hygiene Summary Report*, World Bank, January 2016.

недостаточного уровня технического обслуживания и инвестиций⁶. Для поддержки отрасли лишь потребности в восстановлении, по оценкам, составляют 865 млн долл. или 11 процентов ВВП 2018 года⁷.



⁶ Кыргызская Республика — Документ по отдельным вопросам, «Раскрытие потенциала роста электроэнергетического сектора» (готовится к публикации).

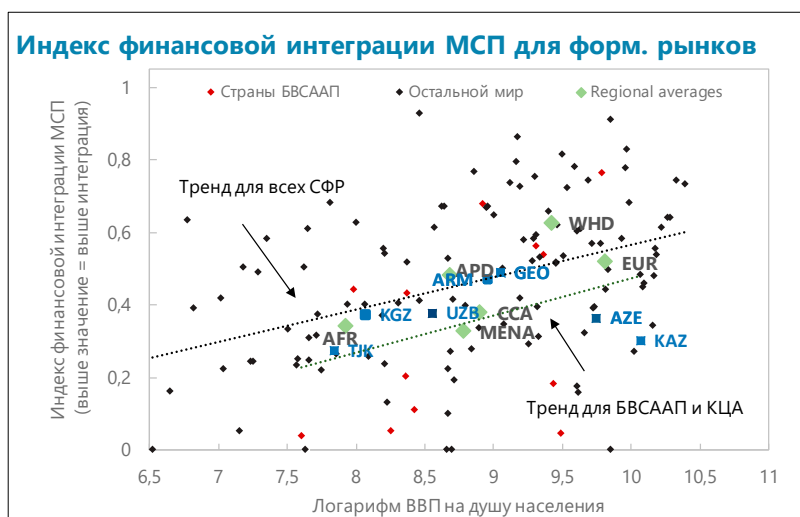
⁷ World Bank, Power Sector Policy Note for the Kyrgyz Republic, April 2014.

Приложение V. Выгоды от финансовой интеграции малых и средних предприятий (МСП) в Кыргызской Республике¹

1. **Финансовая интеграция МСП является основой для решения проблем диверсификации экономики, темпов роста и создания рабочих мест, стоящих перед Кыргызской Республикой.** На МСП приходится 93 процента компаний и 33 процента занятых, их вклад в ВВП составляет 35 процентов², но их доступ к финансовым услугам и пользование ими отстает от таких стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА), как Грузия, Армения, Узбекистан, и от тренда для формирующихся рынков (см. рисунок в тексте). Двадцать шесть процентов МСП имеют банковские кредиты (по сравнению с другими кредитными линиями), что выше, чем в среднем по КЦА, но меньше, чем в Армении и Грузии. Девять процентов пользуются банковским финансированием для инвестиций, тогда как большинство в этих целях использует внутреннее финансирование. Доступ к финансированию является одним из наиболее проблемных факторов для ведения бизнеса в Кыргызской Республике (согласно опросу мнения руководителей ВЭФ).

2. **Более высокая степень финансовой интеграции МСП связана с выгодами в плане**

экономического роста и занятости, а также повышенной результативностью макроэкономической политики. Преодоление отставания финансовой интеграции МСП от 90-го перцентиля стран с формирующимся рынком (СФР) могло бы повысить темпы роста на величину до 1 процентного пункта. Кроме того, более высокая степень финансовой интеграции МСП связана с улучшением собираемости налогов, повышением действенности механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики и стабильности цен (рис. 1), а также большей диверсификацией кредитных портфелей и позиций, связанных с риском. Кыргызская Республика имеет относительно высокие требования к залоговому обеспечению, спреда по ставкам по кредитам и депозитам и издержки доступа к финансовым услугам, которые ограничивают интеграцию МСП. Расчеты на основе динамической стохастической модели общего равновесия для Кыргызской Республики показывают, что смягчение таких основных ограничений, в том числе касающихся залога, издержек доступа к финансовым услугам и спредов по ссудным и депозитным ставкам обеспечило бы совокупное увеличение в долгосрочном плане ВВП примерно на 14 процентов и производительности — на 5 процентов (рис. 2).

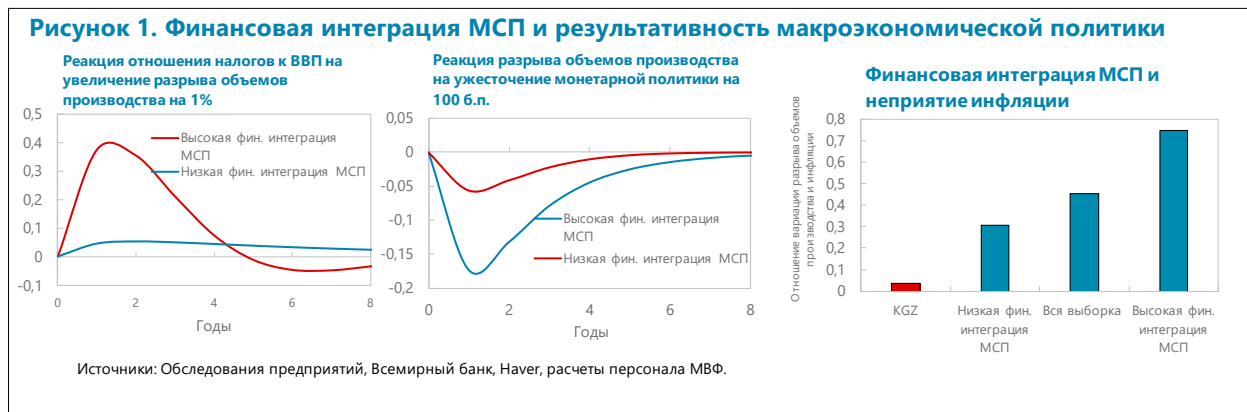


¹ Подготовила Юлия Руксандра Теодору на основе выводов МВФ, «Финансовая интеграция малых и средних предприятий на Ближнем Востоке и в Центральной Азии», документ Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ, № 19/02.

² Обследования предприятий Всемирного банка, 2013.

3. **Существенная, безопасная и устойчивая финансовая интеграция МСП требует целостного подхода.** Эмпирический анализ по региону КЦА показывает, что макроэкономическая стабильность, ограниченный государственный сектор, прочный финансовый сектор и конкурентная банковская система являются критически важными экономическими детерминантами для финансовой интеграции МСП. Надежное управление, надлежащий финансовый надзор, наличие кредитной информации и благоприятный деловой климат играют важную роль в содействии финансовой интеграции МСП. Очередность мер по устранению основных ограничений финансирования МСП можно установить следующим образом: смягчение залоговых ограничений, поскольку это окажет наибольшее влияние на рост и производительность, а затем уменьшение стоимости кредита. В этих условиях большое значение будут иметь меры, направленные на ослабление залоговых ограничений и расширение диапазона приемлемого залога, а также на укрепление правовой основы для возможности взыскания залогового обеспечения. Кроме того, развитие инструментов валютного хеджирования и снижение их стоимости защитило бы экономических субъектов от валютного риска. Более того, программы кредитных гарантий, как было продемонстрировано, способствуют финансовой интеграции в СФР. Такие программы следует учредить в виде независимых структур с четко определенными целями и достаточном финансированием, они должны иметь надежную структуру управления, придерживаться обоснованных методов управления кредитным риском и подлежать надлежащему надзору³.

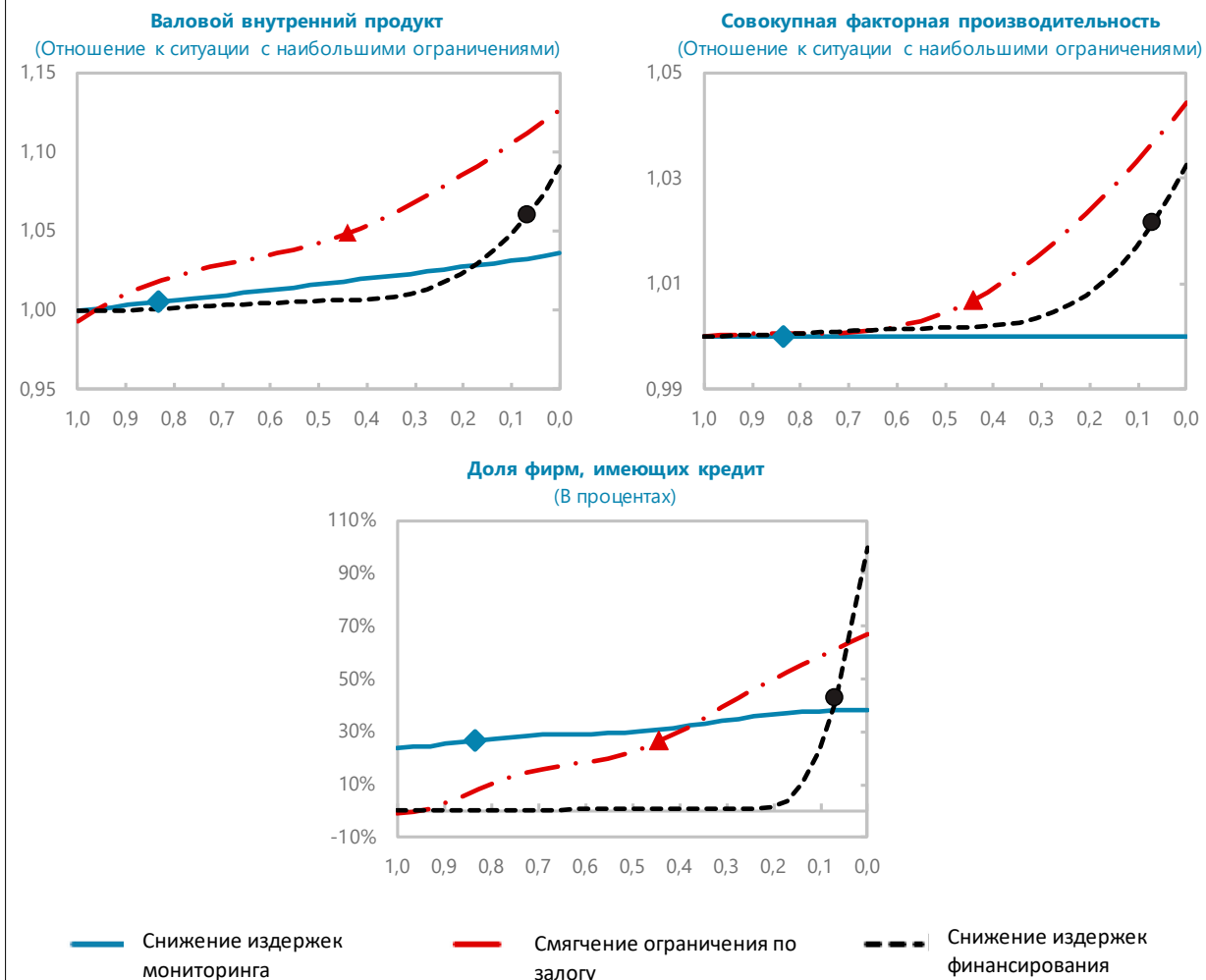
4. **Развитие рынков капитала и финтеха может способствовать расширению доступа к финансированию для МСП и снижению связанных с ним издержек.** Создание рейтингов предприятий и сокращение обременительных норм регулирования могут содействовать рынкам корпоративных облигаций в национальной валюте. Финтех⁴— «представляет собой основанные на технологиях финансовые инновации, которые могут приводить к созданию новых бизнес-моделей, приложений, процессов или продуктов» — может помочь усилению конкуренции в финансовом секторе.



³ МВФ, «Финансовая интеграция малых и средних предприятий на Ближнем Востоке и в Центральной Азии», документ Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ, 2018, готовится к печати.

⁴ Financial Stability Board, *FinTech credit: Market structure, business models and financial stability implications*, 2017.

Рисунок 2. Воздействие смягчения финансовых трений в Кыргызской Республике



Источники: МВФ, «Перспективы развития мировой экономики»; Обследования предприятий Всемирного банка, 2013, «Показатели мирового развития»; оценки персонала МВФ.

Примечания:

1. Горизонтальная ось показывает масштабы смягчения перечисленных выше трех финансовых трений, нормализованных в диапазоне от 1 (отсутствие смягчения) до 0 (максимальное смягчение).

2. Точки отражают первоначальное состояние каждого трех финансового трения для Кыргызской Республики.



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

21 мая 2019 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2019 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Подготовлен

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

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ	5
ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ, ПРЕДОСТАВЛЕННАЯ ФОНДОМ	6
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	11

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

По состоянию на 30 апреля 2019 года

Статус члена МВФ: дата вступления — 8 мая 1992 года

Статья VIII

Счет общих ресурсов:	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	177,60	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте (по обменному курсу)	177,48	99,93
Позиция по резервному траншу	0,15	0,08

Департамент СДР:	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое кумулятивное распределение	84,74	100,00
Авуары	96,25	113,59

Непогашенные покупки и кредиты:	В млн СДР	В процентах квоты
Договоренности ЕСФ	1,67	0,94
Кредиты РКФ	6,66	3,75
Договоренности ЕКФ	109,41	61,61

Последние финансовые договоренности:

Вид	Дата договоренности	Срок окончания	Утвержденная сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
ЕКФ	8 апреля 2015 г.	7 апреля 2018 г.	66,60	57,08
ЕКФ	20 июня 2011 г.	7 июля 2014 г.	66,60	66,60
ЕСФ	10 декабря 2008 г.	9 июня 2010 г.	66,60	33,30

Прогнозируемые выплаты Фонду^{1/}

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

	Предстоящие				
	2019	2020	2021	2022	2023
Основная сумма	15,30	18,71	17,13	16,17	16,17
Сборы/ проценты	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого	15,30	18,71	17,13	16,18	16,18

^{1/} Когда у государства-члена есть просроченные финансовые обязательства более трех месяцев, сумма такой 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 на конец 2010 года в основу Инициативы ХИПК, в результате чего Кыргызская Республика была исключена из ограниченного списка стран, отвечающих критериям для участия в инициативе.

Оценка 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. Закон «О Национальном банке Кыргызской Республики, банках и банковской деятельности», принятый Парламентом в сентябре 2016 года, не учел полностью все рекомендации относительно защитных механизмов. Более того, до подписания Закона администрация Президента попросила внести в него поправки, которые отменяют часть мер по укреплению независимости центрального банка по сравнению с вариантом Закона, первоначально утвержденным Парламентом. Одной из основных нерешенных проблем в области защитных механизмов, вызывающих беспокойство, остается состав Правления НБКР, членами которого являются исключительно лица, занимающие исполнительные должности. Предыдущие оценки проводились в октябре 2011 года, апреле 2009 года, октябре 2005 года и январе 2002 года.

Валютные режимы

С 10 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. Классификация курсового режима де-факто была изменена с другого регулируемого режима на стабилизированный с 26 января 2018 года. 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. Официальный курс доллара США по отношению к сому рассчитывается ежедневно как средневзвешенный курс сделок покупки-продажи долларов США, заключенных на валютном рынке через автоматизированную торговую систему (АТС) НБКР за расчетный период с 3:00 часов предыдущего торгового дня до 3:00 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) в результате использования официального валютного курса в государственных операциях.

Официальный обменный курс может отличаться более чем на 2 процента от рыночных курсов, поскольку он устанавливается на основе среднего взвешенного по операциям курса за предыдущий день. На практике официальный и рыночный обменный курсы остаются в пределах 2-процентного коридора с начала 2018 года. Официальные органы намерены продолжать использовать официальный обменный курс в государственных операциях. 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, налагаемых 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 существующих террористических организаций, составленному Государственным секретарем 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 12-месячным циклом. Последние обсуждения в рамках консультаций по Статье IV были проведены в апреле 2017 года и были завершены Исполнительным советом в октябре 2017 года.

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 проведена в сентябре 2007 года.

Постоянный представитель МВФ

Одиннадцатый по счету постоянный представитель МВФ в Кыргызской Республике г-н Погосян приступил к работе в Бишкеке в марте 2019 года.

ОТНОШЕНИЯ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

(По состоянию на 2 апреля 2019 года)

Азиатский банк развития:

- Страница по стране: <https://www.adb.org/countries/kyrgyz-republic/main>
- Проекты АзБР и их результаты: <https://www.adb.org/countries/kyrgyz-republic/results>

Европейский банк реконструкции и развития:

- Страница по стране: <https://www.ebrd.com/kyrgyz-republic.html>
- Проекты ЕБРР: <https://www.ebrd.com/work-with-us/project-finance/project-summary-documents.html?1=1&filterCountry=Kyrgyz%20Republic>

Группа организаций Всемирного банка:

- Страница по стране: <https://www.worldbank.org/en/country/kyrgyzrepublic>
- Обзор кредитных операций Группы Всемирного банка: <https://financesapp.worldbank.org/en/countries/Kyrgyz%20Republic/>
- Работа по проектам МБРР-МАР: http://projects.worldbank.org/search?lang=en&searchTerm=&countrycode_exact=KG

ТЕХНИЧЕСКАЯ ПОМОЩЬ, ПРЕДОСТАВЛЕННАЯ ФОНДОМ

(январь 2014 года — март 2019 года)

ДБВ	Обеспечительные механизмы налоговой администрации (ТТФ-НПНС модуль 6)	8–22 января 2014 года	Министерство финансов, Государственная налоговая служба, Государственная таможенная служба
	Управление государственными финансами	2–13 мая 2014 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	5–18 декабря 2014 года	Министерство финансов
	Управление государственными финансами	23 апреля – 7 мая 2015 года	Министерство финансов
	Налоговая политика (воздействие присоединения к ЕАЭС)	29 апреля – 13 мая 2015 года	Министерство экономики
	Управление государственными финансами (раскрытие бюджетных рисков)	17 сентября – 1 октября 2015 года	Министерство финансов
	Оценка управления государственными инвестициями — сбор информации	14–16 декабря 2015 года	Министерство финансов, Министерство экономики
	Оценка управления государственными инвестициями	27 января – 10 февраля 2016 года	Министерство финансов, Министерство экономики
	Управление государственными расходами на оплату труда	15–28 марта 2016 года	Министерство финансов, Министерство труда
	Реформа Казначейства и бухгалтерского учета и раскрытие бюджетных рисков	19–30 сентября 2016 года	Министерство финансов
	Анализ государственных субсидий: энергетические субсидии и социальная защита	22 февраля – 7 марта 2017 года	Министерство финансов
	Реформа Казначейства и бухгалтерского учета и раскрытие бюджетных рисков	17–27 апреля 2017 года	Министерство финансов
	Бюджетная основа с применением правил	13–26 июня 2017 года	Министерство финансов
	Стратегия развития информационной системы управления финансами	14–25 июля 2017 года	Министерство финансов
	Введение бюджетных правил в систему Бюджетного кодекса	11–15 декабря 2017 года	Министерство финансов

ДДК	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	3–14 февраля 2014 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Операционные рекомендации по совершенствованию основы денежно-кредитной политики	20–28 апреля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Укрепление потенциала краткосрочного моделирования и прогнозирования	18–29 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Среднесрочная стратегия управления долгом	20–28 апреля 2016 года	Министерство финансов
	Укрепление банковского надзора	24 мая – 1 июня 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная политика и система таргетирования инфляции	10–25 апреля 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Обучение сотрудников банковского надзора по стандарту МСФО 9	29 мая – 2 июня 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики Сотрудники банковского надзора
	Денежно-кредитная политика и система таргетирования инфляции – последующая миссия	4–13 апреля 2018 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Таргетирование инфляции	29 октября – 14 ноября 2018 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Кибербезопасность	6–20 марта 2019 года	Национальный банк Кыргызской Республики
ЮРД	Последующая оценка БОД/ПФТ	Февраль 2014 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Январь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Июнь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная

			служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Октябрь – ноябрь 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Январь 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая оценка БОД/ПФТ	Апрель 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Риск-ориентированный надзор в сфере БОД/ПФТ и организация работы ГСФР	Июнь – июль 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Государственная служба финансовой разведки
	ИТ (наладка ПО для аналитической отчетности)	Август 2016 года	Государственная служба финансовой разведки
	Риск-ориентированный надзор в сфере БОД/ПФТ (миссия МВФ/ВБ)	Октябрь 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Правовые основы окончательного урегулирования банков	20–22 сентября 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Министерство юстиции
	Риск-ориентированный надзор в сфере БОД/ПФТ (семинар МВФ/ВБ)	3–7 октября 2017 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Работа над юридическими документами по БОД/ПФТ	Февраль 2018 года	Государственная служба финансовой разведки
	Работа над юридическими документами по БОД/ПФТ	Июль 2018 года	Государственная служба финансовой разведки

	Риск-ориентированный надзор в сфере БОД/ПФТ (семинар МВФ/ВБ)	Октябрь 2018 года	Национальный банк Кыргызской Республики
ЮРД/ ФИН	Вопросы, касающиеся защитных мер: предложения по укреплению системы управления центрального банка	9–11 июля 2018 года	Национальный банк Кыргызской Республики
СТА	Статистика цен	31 марта – 11 апреля 2014 года	Национальный статистический комитет
	Статистика внешнего 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 внешнего сектора	26 октября – 6 ноября 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнего сектора	4–15 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Квартальные национальные счета	11–16 апреля 2016 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11–22 апреля 2016 года	Министерство финансов
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	13–26 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Национальные счета, РИРД2	17–28 апреля 2017 года	Министерство финансов
	Статистика государственных финансов (подготовка кадров)	24 апреля – 5 мая 2017 года	Министерство финансов, Национальный банк Кыргызской Республики, Национальный статистический комитет и Социальный фонд
	Национальные счета, РИРД2	6–24 ноября 2017 года	Национальный статистический комитет
	Квартальные национальные счета	2–20 апреля 2018 года	Национальный статистический комитет

	Статистика государственных финансов	23–27 октября 2018 года	Министерство финансов
	Национальные счета, РИРД2	12–23 ноября 2018 года	Национальный статистический комитет

Список постоянных советников

ФД	Советник по вопросам банковского надзора/ реструктуризации банков	Г-н Сварцман	Январь 2004 – январь 2005 года
ДДФ	Политика в области государственного долга и управление государственным долгом	Г-н Азербайджани	Декабрь 2002 – декабрь 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
ДДК	Советник по вопросам банковского надзора/ реструктуризации банков	Г-н Сварцман	Октябрь 2010 – апрель 2013 года
ЮРД	Долгосрочный советник по банковским вопросам	Г-н Завецкас	Август 2012 – апрель 2014 года
ДДК	Советник по вопросам банковского надзора/ реструктуризации банков	Г-н Сварцман	Июль 2013 – январь 2014 года
ДДК	Советник по вопросам банковского надзора/ реструктуризации банков	Г-жа Сонбул Искендер	Январь 2016 года по настоящее время

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

Предоставляемые данные являются достаточными для целей надзора. Для четырех организаций, отвечающих за сбор, составление и распространение макроэкономической статистики — Национального статистического комитета (НСК), Министерства экономики (МЭ), Министерства финансов (МФ) и Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) — созданы необходимые правовые и институциональные условия для обеспечения качества статистики, а их сотрудники хорошо знакомы с текущими методологиями.

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.

Национальные счета

В целом статистика национальных счетов распространяется своевременно. Для улучшения охвата и повышения надежности исходных данных проделана работа по введению процедур выборки. Несмотря на достигнутый существенный прогресс в совершенствовании процесса оценки национальных счетов, сохраняются проблемы с качеством исходных данных. Необходимо принять меры к повышению качества исходных данных для квартальных оценок ВВП. Кроме того, несмотря на распространение квартальных оценок ВВП на дискретной основе для целей ССРД, эти оценки по-прежнему получают с использованием данных нарастающим итогом. Сохраняются также трудности с составлением надлежащих оценок занижения сведений, особенно в частном секторе.

В период с 2016 по 2018 год было проведено пять миссий МВФ по оказанию технической помощи в области национальных счетов. Первые две миссии в апреле 2016 года и апреле 2017 года способствовали разработке квартальных исходных данных на дискретной основе. Следующие три миссии, работающие на периодической основе, внесли вклад в составление квартальных оценок ВВП на основе дискретных квартальных данных. Последняя миссия, состоявшаяся в ноябре 2018 года, завершила составление квартальных оценок ВВП за 2010 – 2017 годы. НСК планирует начать распространение дискретных квартальных оценок ВВП к июню 2019 года.

Кроме того, эти миссии способствовали совершенствованию годовых оценок ВВП путем:

- i) уменьшения расхождений между ВВП по методам производства и расходов;
- ii) совершенствования оценок условно исчисленной ренты для жилья, занимаемого его собственниками.

Статистика цен и рынка труда

Концепции и определения, используемые для целей ИПЦ, который публикуется с января 1995 года, в целом соответствуют международным стандартам. Индекс цен охватывает все

городские домашние хозяйства–резидентов всех размеров и уровней доходов, но должен также охватывать домашние хозяйства в сельской местности, на которые приходится большая часть населения.

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

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

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 между собой из-за различий в охвате и классификациях. Это также касается данных о занятости. Данные по безработице включают оценки численности незарегистрированных безработных.

Статистика государственных финансов

Кыргызская Республика получает содействие в рамках финансируемого SECO трехлетнего проекта (2016 -2019 годы), направленного на повышение прозрачности в налогово-бюджетной сфере. С 2018 года Министерство финансов Кыргызской Республики составляет и распространяет годовые данные СГФ по всему сектору государственного управления, включая фонды социального обеспечения, и распространило охват данных на балансы и функциональную классификацию расходов. С первого квартала 2018 года официальные органы начали представлять квартальные данные по сектору государственного управления для публикации в МФС. Данные, представляемые для публикации в Ежегоднике СГФ, начинаются с 2012 года и охватывают сектор государственного управления и его подсекторы. Данные теперь составляются с использованием аналитической основы РСГФ 2014 года. Вместе с тем, рекредитование убыточных государственных предприятий энергетического сектора неверно классифицируется как накопление финансовых активов под чертой, а не как расходы (то есть трансферты) над чертой, что не соответствует Руководству по СГФ.

В мае 2018 года Кыргызская Республика начала регулярно представлять информацию о долговых ценных бумагах и кредитах для базы квартальных данных статистики долга государственного сектора (СДГС) ВБ/МВФ.

Министерство финансов работает над: i) согласованием данных по дефициту и финансированию; ii) составлением квартальных данных и метаданных по всем инструментам СДГС; и iii) согласованием всей макроэкономической статистики.

Денежно-кредитная и финансовая статистика (ДКФС)

НБКР представляет регулярные данные с использованием рекомендуемых МВФ стандартизованных форм отчетности (СФО), охватывающих баланс центрального банка (СФО 1SR), другие депозитные организации (СФО 2SR) и другие финансовые организации (ДФО, СФО 4SR). В дальнейшем НБКР необходимо расширить охват обзора ДФО, включив в него страховые компании, пенсионные фонды и инвестиционные фонды. НБКР предоставляет некоторые данные и показатели обследования доступа к финансовым услугам (ОДФУ), в том числе по двум показателям Целей устойчивого развития ООН.

Надзор за финансовым сектором

НБКР ежеквартально представляет СТА данные показателей финансовой устойчивости (ПФУ). Предоставляются все базовые и дополнительные ПФУ, применимые к Кыргызской Республике.

Статистика внешнего сектора

Начиная с 2017 года квартальные данные по платежному балансу и международной инвестиционной позиции (МИП) составляются и распространяются в соответствии с шестым изданием *«Руководства по платежному балансу и международной инвестиционной позиции»* (РПБ6). Данные распространяются в соответствии с требованиями ССРД по своевременности и периодичности. Требуется дополнительная работа для совершенствования оценки челночной торговли и денежных переводов, охвата операций, связанных с прямыми инвестициями (в стране и за рубежом), включая инвестиционный доход, и трансграничных операций, связанных с добычей золота. Кроме того, необходима дальнейшая работа по приведению торговой статистики в соответствие с требованиями Евразийского экономического союза (ЕАЭС) и согласованию базы данных таможенных деклараций по торговле со странами-членами ЕАЭС и с остальным миром.

Кыргызская Республика участвует в проводимом МВФ Координированном обследовании прямых инвестиций (КОПри), предоставляя данные о прямых инвестициях в стране и за рубежом.

Отдел внешнего долга Министерства финансов отвечает за мониторинг внешнего долга государственного сектора и представление статистики валового внешнего долга (СВВД) по всем институциональным секторам для базы данных Всемирного банка по квартальной статистике внешнего долга (КСВД). Таблицы КСВД составляются в сотрудничестве с НБКР; последний предоставляет информацию о внешнем долге частного сектора (банков и других секторов).

Кыргызская Республика: Таблица общих показателей, необходимых для надзора
(По состоянию на 2 мая 2019 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления отчетности ⁷	Периодичность публикации ⁷
Обменные курсы	31/3/19	31/3/19	Д	Д	Д
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	31/3/2019	10/4/2019	М	М	М
Резервные деньги/денежная база	1/3/19	1/3/19	Д	Д	М
Широкая денежная масса	1/3/19	1/3/19	М	М	М
Баланс центрального банка	31/3/19	10/4/19	Д	Д	М
Консолидированный баланс банковской системы	28/2/19	28/2/19	М	М	М
Процентные ставки ²	31/3/19	31/3/19	М	М	М
Индекс потребительских цен	31/3/19	31/3/19	М	М	М
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	31/1/19	31/1/19	М	М	Г
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство	31/1/19	31/1/19	М	М	М
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	31/12/18	31/12/18	К	К	К
Сальдо счета внешних текущих операций	30/9/18	30/9/18	К	К	К
Экспорт и импорт товаров и услуг	31/3/19	31/3/19	К	К	К
ВВП/ВНП	31/3/19	31/3/19	М	М	М
Валовой внешний долг	30/9/18	30/9/18	К	К	Г
Международная инвестиционная позиция ⁶	30/9/18	30/9/18	К	К	К

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

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

³ Только иностранное и внутреннее финансирование.

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

⁵ В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

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

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



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

21 мая 2019 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2019 ГОДА ПО СТАТЬЕ IV — АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ

Утвердили
Юха Кахконен и
Виталий Крамаренко
(МВФ) и **Лалита Мурти**
(МАР)

Подготовлен персоналом Международного Валютного Фонда и Международной ассоциации развития.

Кыргызская Республика Совместный анализ устойчивости долговой ситуации, проведенный МВФ и Всемирным банком	
Риск критической ситуации, связанной с внешним долгом	Умеренный
Общий риск критической ситуации, связанной с долгом	Умеренный
Детализация рейтинга по риску	Некоторый потенциал
Использование субъективных суждений	Нет

Настоящий анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА) подготовлен совместно Всемирным банком и МВФ в контексте консультаций в соответствии со Статьей IV, и для него впервые были использованы пересмотренные основы для стран с низкими доходами. Полученные результаты указывают на умеренный риск критической ситуации, связанной с задолженностью, как по внешнему, так и по общему государственному долгу¹. Тем не менее, перспективы долга остаются подверженными факторам уязвимости, особенно в отношении уменьшения роста реального ВВП и экспорта и снижения курса кыргызского сома. В целях преодоления этих факторов уязвимости официальным органам необходимо придерживаться осторожного подхода при привлечении нового долга и предоставлении гарантий по нему, поддерживать бюджетную дисциплину, совершенствовать управление государственными инвестициями и далее улучшать деловой климат, чтобы поддержать экспортный потенциал страны после закрытия основного золотого рудника в 2026 году.

¹ См. IMF, 2018, [Guidance Note on the Bank-Fund Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries](#).

Охват государственного долга

1. Долг государственного сектора состоит из государственного долга (центрального правительства и местных органов управления), государственных гарантий и долга центрального банка перед МВФ (таблица 1 в тексте). Почти весь долг государственного сектора представляет собой долг центрального правительства. У местных органов управления нет внешнего долга, а их внутренний долг перед негосударственными образованиями имеет пренебрежимо малые размеры. Согласно бюджету на 2019 год, выданные и непогашенные государственные гарантии отсутствуют, поскольку с 2007 года Бюджетный кодекс не разрешает государству гарантировать долг государственных предприятий (ГП) и других государственных структур, кроме случаев, предусмотренных обязательствами Кыргызской Республики в связи с ее членством в международных и межгосударственных организациях. У ГП нет внешнего долга, в то время как их внутренний долг по отношению к негосударственным образованиям ограничивается краткосрочными займами у коммерческих банков и не имеет существенных размеров, поскольку большая часть их займов приходится на государство. У Социального фонда нет задолженности. При этом принимается предпосылка о наличии условных обязательств в размере 7 процентов ВВП, отражающих риски, связанные с деятельностью ГП (2 процента ВВП — примерно соответствующие структурному дефициту кассовых средств убыточных ГП энергетического сектора)², и условную величину, представляющую средние издержки государства, понесенные во время финансового кризиса (5 процентов ВВП, таблица 2 в тексте).

Подсекторы государственного сектора		Охват подсекторов
1	Центральное правительство	X
2	Региональные и местные органы управления	X
3	Другие компоненты сектора государственного управления	
4	в том числе: Социальный фонд	
5	в том числе: внебюджетные фонды (ВБФ)	
6	Гарантии (другим единицам государственного и частного секторов, в том числе ГП)	X
7	Центральный банк (заимствования от имени правительства)	X
8	Негарантированный долг ГП	

² Кыргызская Республика. Доклад персонала МВФ для консультаций 2019 года по Статье IV (готовится к публикации), п. 35.

Таблица в тексте 2. Кыргызская Республика. Объединенный шок условных обязательств

1 Охват государственного долга страны	Долг центрального правительства, региональных и местных органов управления и центрального банка и гарантированный государством долг		
	По умолчанию	Используется для анализа	Причины отклонения от установок по умолчанию
2 Другие компоненты сектора государственного управления, не вошедшие в строку 1	0 процентов ВВП	0,0	
3 Долг ГП (гарантированный и не гарантированный государством) 1/	2 процента ВВП	2,0	
4 ГЧП	35 процентов объема долга	0,0	
5 Финансовый рынок (значение по умолчанию в 5 процентов ВВП является минимальным значением)	5 процентов ВВП	5,0	
Итого (2+3+4+5) (в процентах ВВП)		7,0	

1/ Шок в размере 2 процентов ВВП устанавливается для стран, в которых гарантированный государством долг не полностью входит в определение государственного долга страны (строка 1). Если он уже включен в государственный долг (строка 1) и риски, связанные не гарантированным государством долгом ГП оцениваются как пренебрежимо малые, работающая по стране группа может уменьшить эту величину до 0 процентов.

Общие условия

2. В последние три года государственный долг уменьшился под влиянием динамики внешнего долга (рис. 1 в тексте). После резкого увеличения в период 2013–2015 годов, обусловленного главным образом значительным снижением курса

кыргызского сома относительно доллара США, государственный долг уменьшился с 67,1 процента ВВП в 2015 году до 56,0 процента ВВП в 2018 году. Это было следствием сокращения внешнего долга на 16 процентов ВВП благодаря повышению курса кыргызского сома, а также предоставленного Россией облегчения бремени задолженности³.



В то же время внутренний долг вырос с 3,6 до 8,0 процента ВВП, так что его доля в совокупном долге увеличилась с 5 до 14 процентов. Внутренний государственный долг состоит из казначейских векселей и облигаций, держателями которых являются в основном коммерческие банки (50 процентов) и Социальный фонд (30 процентов).

Основные предположения

3. Настоящий ДСА строится на пересмотренных макроэкономических допущениях (таблица в тексте 3). Прогнозируется, что в ближайшей перспективе экономический рост будет несколько ниже, чем установленный в последнем ДСА. Ожидается, что после существенного увеличения в 2018–2019 годах дефицита счета текущих операций 2020–2022 годах уменьшится благодаря восстановлению объема денежных переводов в страну и некоторого увеличения экспорта золота. В среднесрочной перспективе прогнозируется расширение дефицита счета текущих операций вследствие

³ Первоначальное соглашение между Россией и Кыргызской Республикой о списании долга в 300 млн долларов США (4,0 процента ВВП) равными долями за 10 лет было пересмотрено со списанием непогашенной суммы в 240 миллионов долларов в 2018 году.

сокращения производства и экспорта золота с 2023 года. В долгосрочной перспективе прогнозируется появление другого экспорта, частично замещающего экспорт с основного золотого рудника, на который в 2018 году приходилось 37 процентов экспорта и где, как прогнозируется, в 2026 году будет прекращена добыча. Источником такого экспорта могут быть новые месторождения золота, другие виды минерального сырья, такого как редкоземельные элементы, или гидроэлектроэнергия, потенциал которой на настоящий момент используется лишь на 10 процентов. По прогнозам, благодаря устойчивому улучшению делового климата возникнет стабильный поток прямых иностранных инвестиций (ПИИ), ограничивающий постепенное снижение уровня экспорта до примерно 5 процентов ВВП на протяжении горизонта прогноза. После неожиданно жесткого курса налогово-бюджетной политики в 2018 году, прогнозируется умеренная либерализация этого курса в 2019 году в целях устранения разрыва между потенциальным и фактическим объемом производства, после чего предполагается строгое соблюдение бюджетного правила, которое в настоящий момент рассматривается в парламенте и будет устанавливать верхнее ограничение для долга на уровне 70 процентов ВВП и бюджетный дефицит на уровне 3 процентов ВВП в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Бюджетный дефицит должен отражаться в соответствии с Руководством по статистике государственных финансов (РСГФ) МВФ, то есть таким образом, чтобы перекредитование убыточных государственных предприятий отражалось как капитальные гранты, увеличивающие дефицит, а не как статья финансирования. У официальных органов есть потенциал для поддержания дефицита на таком уровне, при этом финансируя свои потребности в области развития за счет уменьшения налоговых освобождений, лучшего отслеживания импорта, уменьшения трансфертов в пользу ГП энергетического сектора и выявления других направлений экономии на расходах за счет прогресса в сфере управления государственными инвестициями и финансами. За рамками жестких обязательств на ближайшую перспективу на среднесрочную перспективу прогнозируется ограниченный объем грантов (текущие гранты в размере примерно 0,4 процента ВВП и капитальные гранты в размере примерно 1 процента ВВП). Вероятность получения этих грантов велика, и их включение в расчет не меняет рейтинга по риску.

Таблица в тексте 3. Кыргызская Республика. Отдельные показатели, 2016–2024 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Рост реального ВВП (в процентах)									
Настоящий ДСА	4.3	4.7	3.5	3.8	3.4	3.8	4.6	3.4	3.4
Предыдущий ДСА ¹	3.8	3.2	3.3	4.9	4.6	4.0	4.8	3.3	3.7
Общее сальдо бюджета (в процентах ВВП)									
Настоящий ДСА ²	-6.4	-4.6	-1.3	-3.3	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
Предыдущий ДСА ^{1,3}	-6.9	-5.9	-4.0	-5.3	-3.2	-2.6	-2.4	-2.5	-2.5
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)									
Настоящий ДСА	-11.6	-6.2	-8.7	-9.6	-7.7	-7.1	-6.8	-8.4	-8.8
Предыдущий ДСА ¹	-12.1	-10.0	-13.1	-12.2	-11.6	-11.1	-10.6	-10.1	-10.0
Выплаты по ПГИ (в млн долл. США)									
Настоящий ДСА	311	323	131	278	263	316	340	358	377
Предыдущий ДСА ¹	311	368	341	400	258	328	330	360	392

Источники: официальные органы КР и оценки персонала МВФ.
1/ Доклад МВФ по стране 18/53, Кыргызская Республика, 4-й и 5-й обзоры в рамках расширенного кредитного механизма.
2/ Включая передачу кредитных ресурсов ГП энергетического сектора.
3/ Включая общий объем передачи кредитных ресурсов ГП.

4. Инструмент оценки реалистичности указывает на то, что базисный сценарий заслуживает доверия. Есть небольшие расхождения между движущими силами прошлой и прогнозируемой динамики внешнего и государственного долга, однако неожиданные изменения долга близки к верхней границе межквартильного диапазона (рис. 3). Меньший прогнозируемый вклад первичного дефицита в изменения государственного долга обусловлен улучшением сальдо бюджета. Однако это согласуется с распределением корректировок в рамках поддерживаемых МВФ программ в СНГ в прошлом (рис. 4). Более того, хотя планируемая корректировка отражает изменение сальдо бюджета за период 2017–2020 годов, большая часть улучшения уже произошла в 2018 году.

5. Стабильные перспективы долга отражают в целом нейтральный курс налогово-бюджетной политики в среднесрочной перспективе. Ожидается, что совокупный государственный долг в среднесрочной перспективе будет колебаться вокруг уровня примерно 55 процентов ВВП, по мере того как влияние положительного расхождения между темпами роста и процентной ставкой будет компенсироваться бюджетным дефицитом (таблица 2). Поскольку ожидается, что потребности в финансировании будут все в большей мере покрываться за счет выпуска внутренних долговых инструментов, прогнозируется, что в структуре совокупного государственного долга произойдет сдвиг с увеличением внутреннего долга и уменьшением внешнего. Ожидается, что внутренний долг увеличится в два раза с 8 процентов ВВП в 2018 году до 16 процентов ВВП в долгосрочной перспективе, и, как прогнозируется, держателями этого дополнительного долга будут коммерческие банки, сохраняя при этом потенциал для кредитования частного сектора параллельно с постепенным увеличением емкости финансового сектора.

Классификация страны

6. Долговой потенциал Кыргызской Республики оценивается как высокий.

Значение индекса составных показателей (СП) для страны⁴, рассчитанное на основе апрельского выпуска ПРМЭ 2019 года и составляемого Всемирным банком индекса оценки национальной политики и институтов (ОНПИ) за 2017 год, равно 3,19, что выше порогового уровня в 3,05 для отнесения страны к имеющим высоким долговой потенциал (таблица 4 в тексте). Это дает следующие пороговые показатели для бремени внешнего долга и контрольный уровень для государственного долга: 240 процентов для отношения приведенной стоимости (ПС) внешнего долга к экспорту, 55 процентов для отношения ПС внешнего долга к ВВП, 21 процент для отношения платежей в счет обслуживания внешнего долга к экспорту, 23 процента для отношения платежей в счет обслуживания внешнего долга к государственным поступлениям и 70 процентов для отношения ПС совокупного государственного долга к ВВП.

Таблица 4 в тексте. Кыргызская Республика. Долговой потенциал и применимые ориентировочные пороговые показатели			
Долговой потенциал		Высокий	
Окончательная оценка	Классификация, основанная на апрельском выпуске ПРМЭ 2019 года	Классификация, основанная на октябрьском выпуске ПРМЭ	Классификация, основанная на двух предыдущих оценках
Высокий	Высокий 3.19	Высокий 3.19	Высокий 3.24
Пороговые показатели бремени ВНЕШНЕГО долга			
	Слабый	Средний	Высокий
ПС долга в % относительно Экспорта	140	180	240
ВВП	30	40	55
Обслуживание долга в % относительно Экспорта	10	15	21
Государственных поступлений	14	18	23
Контрольный показатель СОВОКУПНОГО государственного долга			
ПС совокупного государственного долга в процентах ВВП	35	55	70

⁴ Индекс СП строится на основе ОНПИ, величины международных резервов, денежных переводов и экономического роста в стране и в мире в целом. Расчет основан на средних значениях переменных за 10 лет, из которых пять лет — данные за предыдущие годы и пять лет — прогнозы. Более подробно см. в публикации IMF, 2018, [Guidance Note on the Bank-Fund Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries](#).

ДСА внешнего долга

7. Перспективы долга по-прежнему характеризуются уязвимостью к внешним и внутренним шокам. Вследствие списания российского долга внешний государственный и гарантированный государством (ГГГ) долг снизился с 53,0 процента ВВП в 2017 году до 48,0 процента ВВП в 2018 году. ГГГ внешний долг, по прогнозам, будет продолжать постепенно снижаться в среднесрочной перспективе. Совокупный внешний долг снизился с 91,0 процента ВВП в 2017 году до 85,0 процента в 2018 году и в среднесрочной перспективе будет и далее снижаться до уровня 75 процентов ВВП⁵.

8. Внешний долг по-прежнему связан с умеренным риском критической ситуации. По оценкам, государственный и гарантированный государством (ГГГ) внешний долг по приведенной стоимости снизится с 35 процентов ВВП в 2018 году до менее 30 процентов ВВП в долгосрочной перспективе. В то время как большинство индикаторов бремени внешнего долга остаются ниже своих ориентировочных порогов устойчивости в рамках сценариев шоков и свидетельствуют об ограниченных рисках пролонгации, отношения платежей в счет обслуживания долга к экспорту оказываются за рамками своего порога устойчивости в среднесрочной перспективе в случае потрясения экспорта (рис. 1 и таблица 3), указывая на умеренный риск критической ситуации, связанной с задолженностью. Кроме того, отношение ПС долга к экспорту также выходит за рамки своего порога устойчивости, но только на один год. Полученная оценка о наличии умеренного риска также поддерживается выявленным в рамках Оценки внешнеэкономического сектора завышением обменного курса⁶, необходимостью дальнейшего поддержания бюджетной дисциплины со строгим соблюдением рассматриваемого бюджетного правила, ожиданиями поступления дальнейшего внешнего льготного финансирования и сильной зависимостью от денежных переводов и экспорта золота.

9. Кыргызская Республика, по оценке, имеет некоторый потенциал для смягчения шоков. Перспективы внешнего ГГГ долга остаются уязвимыми в случае крупных внешних потрясений, уменьшения экспорта и других потоков, снижения курса сома, а также комбинированных внешних шоков. Ввиду существующего расхождения между показателями бремени задолженности и их соответствующими пороговыми значениями Кыргызская Республика обладает некоторым потенциалом для амортизации шоков без ухудшения ее рейтинга до статуса страны с высоким риском критической ситуации, связанной с задолженностью (рис. 5).

⁵ Это означает, что в среднесрочной перспективе частный внешний долг (например, долг коммерческих банков) будет находиться в диапазоне 20–40 процентов ВВП.

⁶ Кыргызская Республика. Доклад персонала МВФ для консультаций 2019 года по Статье IV, приложение 2 «Оценка внешнеэкономического сектора» (готовится к публикации).

ДСА государственного долга

10. Перспективы государственного долга в целом не изменились со времени последней ДСА (таблица 5 в тексте). Государственный долг (внешний и внутренний) снизился с 58,8 процента ВВП в 2017 году до 56,0 процента ВВП в 2018 году. Ожидается, что совокупный государственный долг будет управляемым в среднесрочной и долгосрочной перспективе, но он остается подверженным потрясениям, особенно связанным с ростом реального ВВП и снижением курса кыргызского сома. В частности, отношение ПС долга к ВВП превысит свой порог устойчивости в случае шока для роста реального ВВП в среднесрочной и долгосрочной перспективе (рис. 2 и таблица 4). Ожидается, что в предстоящие годы риски пролонгации, связанные с государственным долгом, будут оставаться небольшими, но будут повышаться в долгосрочной перспективе.

Позиция официальных органов

11. Официальные органы согласились с общей оценкой. Они отметили, что бюджетное правило, находящееся на рассмотрении Парламента, будет способствовать поддержанию общего государственного долга в устойчивом состоянии.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Долгосрочная перспектива (2028)
Отношение ВГГГ долга к ВВП										
Настоящий ДСА	54.4	53.0	48.0	47.9	46.7	45.4	44.0	43.2	42.7	37.8
Предыдущий ДСА ¹	56.6	54.5	55.8	56.1	54.1	53.1	51.5	50.1	48.7	42.0
Отношение государств. долга к ВВП										
Настоящий ДСА	59.1	58.8	56.0	56.1	55.5	55.3	54.5	54.4	54.4	54.0
Предыдущий ДСА ¹	58.1	57.1	58.2	58.4	56.2	55.0	53.2	51.7	50.9	47.1

Источники: официальные органы Кыргызской Республики и оценки персонала МВФ.
1/Доклад МВФ по стране 18/53, Кыргызская Республика, 4-й и 5-й обзоры в рамках расширенного кредитного механизма.

Заключение

12. Как внешний, так и общий государственный долг по-прежнему подвержены умеренному риску возникновения кризисной ситуации. Результаты стресс-тестов и оценка характерных для страны факторов указывают на умеренный риск возникновения кризиса внешней задолженности. При такой оценке внешнего долга и с учетом того, что по крайней мере один индикатор выходит за рамки пороговых показателей в рамках стресс-тестов государственного долга, общий государственный долг также оценивается как связанный с умеренным риском возникновения кризиса задолженности.

13. Официальным органам необходимо поддерживать бюджетную дисциплину, придерживаться осторожного подхода при привлечении или гарантировании нового долга и продолжать улучшение делового климата. Для поддержания устойчивости государственного долга официальным органам следует строго придерживаться бюджетного правила, находящегося на рассмотрении в Парламенте. Устранение крупных пробелов в инфраструктуре необходимо, но финансируемые из внешних источников государственные инвестиции могут подорвать устойчивость долговой ситуации. В этих условиях необходимо совершенствовать механизмы управления государственным долгом и государственными инвестициями, чтобы в полной мере реализовать потенциальный положительный эффект финансируемых из внешних источников проектов государственных инвестиций. Кроме того, официальным органам следует продолжать улучшение делового климата, чтобы поддержать экспорт страны после закрытия основного месторождения золота. Привлекательная среда для ведения коммерческой деятельности будет иметь огромное значение для возникновения новых источников экспорта в замещение поставок после закрытия основного золотого рудника в 2026 году.

Таблица 1. Кыргызская Республика. Основа оценки устойчивости внешнего долга, базисный сценарий, 2015–2038 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические данные			Прогнозы								Средние значения 8/	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2028	2038	Прошлые	Прогнозы
Внешний долг (номинальный) 1/	109.4	99.7	91.0	85.0	84.7	82.3	79.7	77.1	75.4	64.6	56.6	88.3	75.4
<i>в том числе: государственный и гарантированный государством</i>	63.5	54.4	53.0	48.0	47.9	46.7	45.4	44.0	43.2	37.8	37.0	51.2	43.3
Изменение внешнего долга	19.7	-9.7	-8.7	-5.9	-0.4	-2.3	-2.7	-2.6	-1.7	-2.0	-0.6		
Выявленные чистые потоки, ведущие к образованию долга	11.5	1.0	-4.3	5.1	1.8	0.4	-0.4	-1.4	1.7	-1.2	0.9	-5.0	0.8
Дефицит счета текущих операций без учета процентов	15.0	10.6	5.2	7.7	8.5	6.6	6.1	5.7	7.3	6.1	7.3	6.9	7.0
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	36.4	34.3	32.1	36.0	35.9	35.3	35.6	35.4	37.0	34.5	36.8	31.5	35.9
Экспорт	37.0	35.9	34.2	32.7	32.8	31.9	31.5	31.5	29.4	28.8	27.4		
Импорт	73.4	70.3	66.4	68.7	68.7	67.2	67.1	66.8	66.5	63.3	64.2		
Чистые текущие трансферты (отрицательные = приток)	-24.2	-27.9	-30.7	-29.9	-29.8	-30.9	-31.8	-32.1	-31.7	-30.5	-31.0	-28.9	-30.9
<i>в том числе: официальные</i>	-1.5	-1.2	-1.4	-0.6	-0.9	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3		
<i>Другие потоки по счету тек. опер. (отриц. значение = чистый приток)</i>	2.9	4.2	3.8	1.6	2.3	2.2	2.3	2.4	1.9	2.1	1.5	4.4	2.0
Чистые ПИИ (отриц. значение = приток)	-15.1	-8.5	1.0	-0.6	-4.6	-4.5	-4.6	-4.7	-4.2	-5.5	-5.1	-7.1	-4.4
Эндогенная динамика долга 2/	11.6	-1.2	-10.5	-2.1	-2.0	-1.6	-1.9	-2.4	-1.4	-1.7	-1.3		
Вклад номинальной процентной ставки	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0		
Вклад роста реального ВВП	-3.9	-4.7	-4.2	-3.0	-3.1	-2.7	-2.9	-3.4	-2.5	-2.8	-2.3		
Вклад изменений цен и обменных курсов	14.5	2.5	-7.3	...	...	...	...	...	...	...	...	4.9	-3.2
Остаточная величина 3/	8.2	-10.7	-4.5	-11.0	-2.2	-2.7	-2.3	-1.2	-3.4	-0.8	-1.6		
<i>в том числе: исключительное финансирование</i>	0.0	-0.4	-0.5	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Показатели устойчивости													
Отношение ПС внешнего ГГ долга к ВВП	...	...	40.1	35.5	35.5	34.8	34.0	33.0	32.5	28.0	27.1		
Отношение ПС внешнего ГГ долга к экспорту	...	...	117.2	108.3	108.3	109.2	108.0	104.9	110.4	97.2	98.8		
Отношение обслуживания ГГ долга к экспорту	4.6	5.4	6.1	18.9	8.6	7.9	8.8	8.6	9.1	10.8	8.4		
Отношение обслуживания ГГ долга к доходу	5.1	6.2	6.7	19.9	8.7	8.0	8.9	8.7	8.6	10.3	7.5		
Валовая потребность во внешнем финансировании (млн долларов США)	680.4	783.8	1052.7	1320.4	853.3	720.3	760.1	766.7	1039.6	1123.3	2069.6		
Основные макроэкономические допущения													
Рост реального ВВП (в процентах)	3.9	4.3	4.7	3.5	3.8	3.4	3.8	4.6	3.4	4.4	4.3	4.4	3.9
Дефлятор ВВП в долларом выражении (изменение в процентах)	-13.9	-2.2	7.9	1.5	-0.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0	3.5	1.4
Эффективная процентная ставка (в процентах) 4/	1.0	0.9	1.1	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.8	1.0	1.4
Рост экспорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	-26.9	-0.9	7.7	0.4	3.2	2.5	4.4	6.5	-1.5	7.6	6.6	4.5	3.8
Рост импорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	-24.8	-2.3	6.8	8.8	2.9	3.0	5.6	6.1	4.7	5.0	5.9	7.2	4.9
Элемент гранта в новых заимствованиях гос. сектора (в процентах)	...	...	...	34.9	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	34.0	33.3	...	34.7
Государственные доходы (без грантов, в процентах ВВП)	33.5	31.0	31.1	31.2	32.3	31.6	31.3	31.2	31.0	30.2	30.6	30.6	31.0
Потоки помощи (в млн долларов США) 5/	143.7	144.4	171.8	222.7	326.9	212.7	282.1	291.5	300.9	357.8	530.7		
Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 6/	...	...	...	2.5	3.4	1.9	2.5	2.5	2.4	2.3	2.2	...	2.5
Эквив. грантам финансирование (в процентах внешнего финанс.) 6/	...	...	...	60.7	61.0	49.9	53.0	52.4	52.2	50.5	48.8	...	53.2
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	6,678	6,813	7,703	8,093	8,334	8,781	9,288	9,897	10,423	13,674	22,904		
Рост номинального ВВП в долларах	-10.6	2.0	13.1	5.1	3.0	5.4	5.8	6.6	5.3	5.4	5.3	8.2	5.4
Для справки:													
ПС внешнего долга 7/	...	...	78.1	72.5	72.3	70.5	68.3	66.1	64.7	54.8	46.6		
<i>в процентах экспорта</i>	...	...	228.2	221.4	220.4	221.0	216.8	210.2	219.8	190.2	170.1		
Отношение совокупного обслуживания внешнего долга к экспорту	27.8	26.1	21.6	28.0	19.5	19.4	21.2	21.4	23.4	26.5	24.7		
ПС внешнего ГГ долга (в миллионах долларов США)	...	...	3091.4	2869.6	2959.6	3057.1	3156.8	3267.0	3385.4	3826.0	6208.3		
(ПСт-ПСт-1)/ВВПт-1 (в процентах)	...	...	...	-2.9	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	0.6	1.4		
Дефицит счета тек. опер. без учета процентов, стабилизирующий долг	-4.6	20.4	14.0	13.7	8.8	8.9	8.7	8.3	9.0	8.1	7.9		

Определение внешнего/внутреннего На основе резидентной принадлежности

Имеется ли существенное различие между этими двумя критериями? Нет



Темпы накопления долга
Финансирование, экв. грантам (% ВВП)
Элемент гранта в новом заимствовании (% пр. шкала)

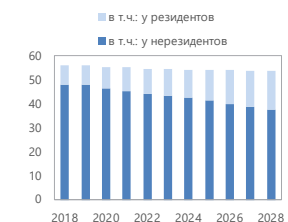


Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.
1/ Включает внешний долг и государственного, и частного секторов.
2/ Получена как произведение $(r - g - p(1+g)) / (1+g+p+gp)$ и коэффициента долга за предыдущий период, где r = номинальная процентная ставка; g = темпы роста реального ВВП; p = рост дефлятора ВВП в долларах США, ϵ = повышение номинального курса национальной валюты, α = доля внешнего долга, выраженного в национальной валюте, в общей сумме внешнего долга.
3/ Включает исключительное финансирование (то есть изменения просроченной задолженности и облегчение бремени долга), изменения валовых внутренних активов и переоценки стоимости. В случае прогнозов также включает вклад изменений цен и обменных курсов.
4/ Отношение процентных платежей за текущий год к объему долга за предыдущий год.
5/ Определяется как гранты, льготные кредиты и облегчение бремени долга.
6/ Финансирование, эквивалентное грантам, включает гранты, предоставляемые непосредственно органам государственного управления, и посредством нового заимствования (разность между номинальной стоимостью и ПС нового долга)
7/ При условии, что ПС долга частного сектора эквивалентна его номинальной стоимости.
8/ Исторические средние значения в общем случае выводятся за последние 10 лет при наличии данных, тогда как средние значения прогнозов относятся к первому году прогноза и следующему 10 годам.

Таблица 2. Кыргызская Республика. Основа оценки устойчивости долга государственного сектора, 2015-2038 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические данные			Прогнозы								Средние значения 6/	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2028	2038	Прошлые	Прогнозы
Долг государственного сектора 1/	67.1	59.1	58.8	56.0	56.1	55.5	55.3	54.5	54.4	54.0	54.0	55.3	54.8
в т.ч.: внешний долг	63.5	54.4	53.0	48.0	47.9	46.7	45.4	44.0	43.2	37.8	37.0	51.2	43.3
Изменение долга государственного сектора	13.5	-8.0	-0.3	-2.8	0.1	-0.6	-0.2	-0.7	-0.1	0.0	0.0		
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга	12.4	-5.9	-2.6	-3.9	1.5	-0.1	-0.3	-0.7	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4
Первичный дефицит	1.8	5.4	3.5	0.0	1.9	1.6	1.6	1.5	1.4	1.0	0.9	2.9	1.3
Доходы и гранты	35.6	33.1	33.4	32.8	34.5	32.5	32.6	32.5	32.3	31.4	31.6	33.3	32.3
в т.ч.: гранты	2.2	2.1	2.2	1.6	2.2	0.9	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0		
Первичные (непроцентные) расходы	37.4	38.5	36.8	32.8	36.4	34.0	34.2	34.0	33.7	32.4	32.5		
Автоматическая динамика долга	10.6	-10.8	-5.7	-0.9	-0.3	-1.6	-1.8	-2.1	-1.4	-1.2	-1.0		
Вклад расхождения между процентной ставкой и темпами роста	-2.3	-3.3	-3.2	-1.9	-1.5	-1.6	-1.8	-2.1	-1.4	-1.5	-1.3		
в том числе: вклад средней реальной процентной ставки	-0.3	-0.5	-0.5	0.1	0.5	0.2	0.2	0.3	0.3	0.8	0.9		
в том числе: вклад роста реального ВВП	-2.0	-2.8	-2.7	-2.0	-2.0	-1.8	-2.0	-2.4	-1.8	-2.3	-2.2		
Вклад снижения реального обменного курса	12.9	-7.5	-2.4	...	...	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга	0.0	-0.4	-0.4	-3.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.3
Поступления от приватизации (отрицательные)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0		
Признание условных обязательств (например, рекапитализация банков)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Облегчение бремени долга (ХИПК и другие)	0.0	-0.4	-0.4	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Другие потоки, образующие или снижающие долг (просьба уточнить)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Остаточная величина	1.0	-2.2	2.3	2.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.5	0.5	0.3
Показатели устойчивости													
Отношение ПС государственного долга к ВВП 2/	...	...	46.0	44.0	44.2	44.2	44.4	44.0	44.2	44.6	44.5		
Отношение ПС государственного долга к доходу и грантам	...	...	137.8	134.1	128.1	136.1	136.0	135.5	136.9	142.2	140.8		
Отношение обслуживания долга к гос. доходам и грантам 3/	4.8	5.8	6.3	37.2	32.4	33.4	35.9	38.8	41.4	58.9	61.5		
Валовая потребность в финансировании 4/	2.9	6.6	5.6	9.3	13.0	12.4	13.2	14.0	14.7	19.5	20.3		
Основные макроэкономические и налогово-бюджетные допущения													
Рост реального ВВП (в процентах)	3.9	4.3	4.7	3.5	3.8	3.4	3.8	4.6	3.4	4.4	4.3	4.4	3.9
Средняя номинальная процентная ставка по внешнему долгу (в процентах)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8	1.2	1.6
Средняя реальная процентная ставка по внутреннему долгу (в процентах)	-3.3	-5.7	-6.0	6.7	8.5	4.9	4.8	4.8	4.8	5.8	5.8	-8.4	5.6
Снижение реального обменного курса (в процентах, + означает снижение)	26.6	-12.3	-4.7	...	...	...	...	...	...	...	...	0.6	...
Уровень инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	3.4	6.1	6.3	1.5	2.2	4.9	5.0	5.0	5.0	4.0	4.0	9.6	4.1
Рост реальных первич. расходов (с поправкой на дефлятор ВВП, в процентах)	2.3	7.3	0.3	-7.8	14.9	-3.3	4.2	4.0	2.4	3.6	4.4	7.0	2.8
Первичный дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП 5/	-11.7	13.4	3.8	2.8	1.8	2.2	1.8	2.2	1.5	1.1	0.9	1.8	1.7
ПС условных обязательств (не включаемых в долг государственного сектора)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

Определение внешнего/внутреннего долга	По рез. принадлежности
Имеется ли существенное различие между этими двумя критериями?	Нет



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

1/ Охват долга: центральное правительство, региональные и местные органы управления, центральный банк, гарантированный государством долг. Определение внешнего долга основано на резидентской принадлежности.

2/ Базовое отношение ПС внешнего долга к ВВП в ДСА государственного долга отличается от ДСА внешнего долга, и величина этих отличий зависит от прогнозов обменного курса.

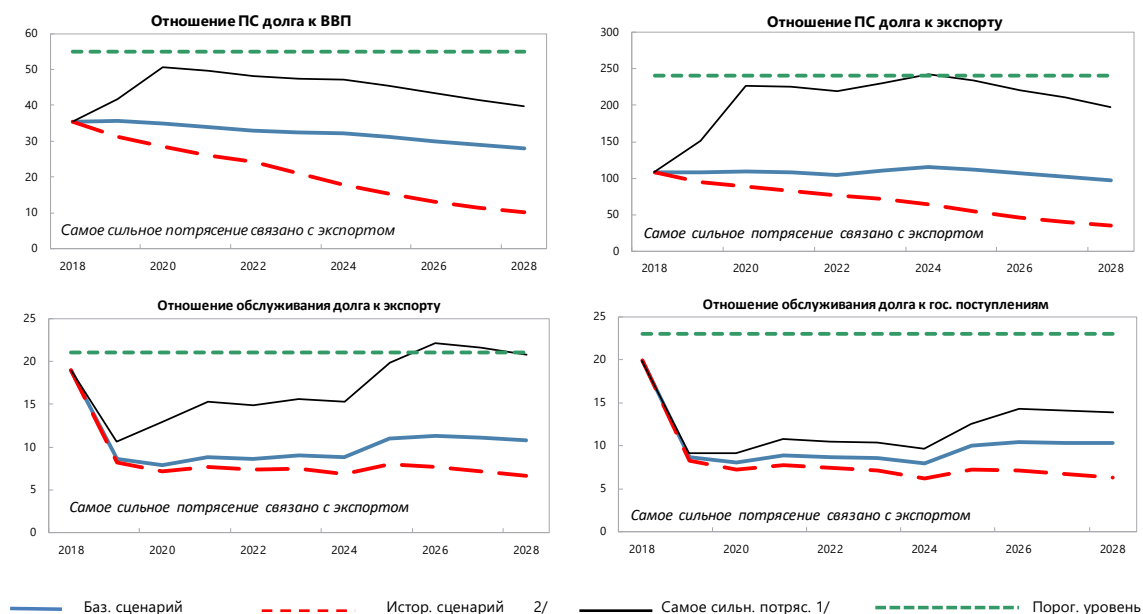
3/ Обслуживание долга определяется как сумма процентов и платежей в счет погашения среднесрочного и долгосрочного долга и краткосрочного долга.

4/ Валовая потребность в финансировании определяется как первичный дефицит плюс обслуживание долга плюс объем краткосрочного долга на конец последнего периода и другие потоки, ведущие к образованию/сокращению долга.

5/ Определяется как первичный дефицит минус изменение отношения государственного долга к ВВП (:-) первичный профицит), стабилизирующее отношение долга к ВВП только в рассматриваемом году.

6/ Исторические средние значения в общем случае выводятся за последние 10 лет при наличии данных, а средние прогнозные значения относятся к первому году прогноза и следующим 10 годам.

Рисунок 1. Кыргызская Республика. Показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга при альтернативных сценариях, 2018–2028 годы 1/



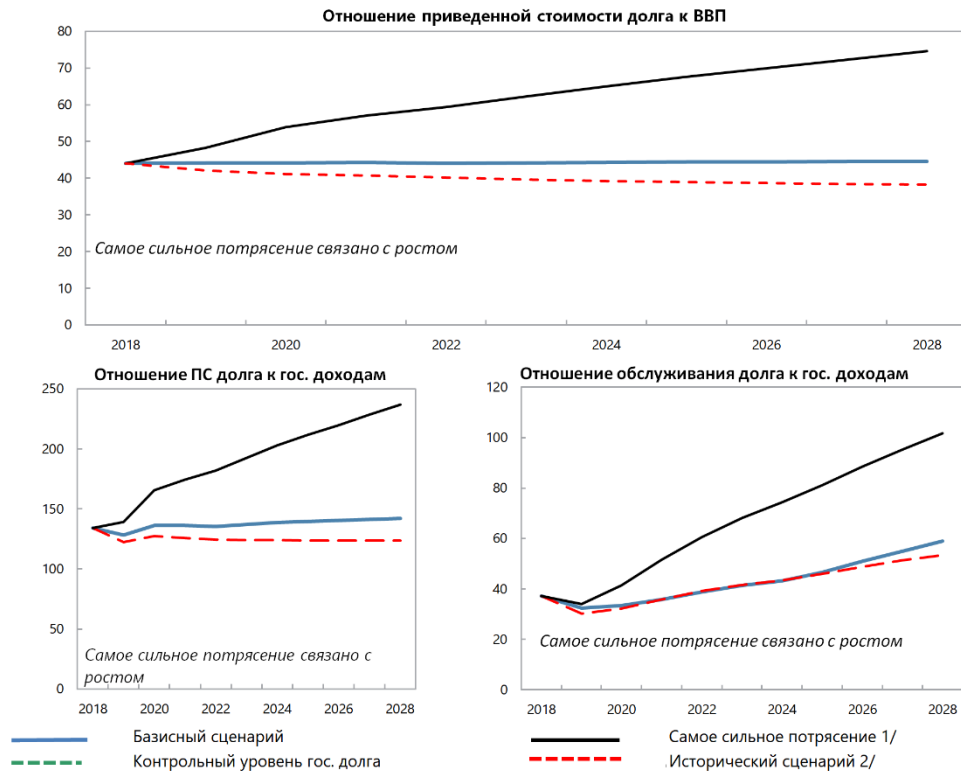
Адаптация параметров по умолчанию		Допущения о заимствовании для стресс-тестов*			
	Размер	Взаимодействия		По умолчанию	Определяемые пользователем
Тесты с учетом специфики					
Совокупные усл. обяз-ва	Нет				
Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.		
Цены на биржевые товары 2/	н.п.	н.п.	н.п.		
Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.		
Допущения о заимствовании для стресс-тестов*					
Доли предельного долга					
Внешний ГГГ средне- и долгосрочный долг				100%	
Условия предельного долга					
Средняя номин. ставка по новым заимствованиям в долл. США				1,9%	1,9%
Норма дисконта в долларах США				5,0%	5,0%
Средний срок погашения (вкл. льготный период)				27	27
Средний льготный период				5	5

Примечание: "Да" означает любое изменение размера или взаимодействия используемых по умолчанию параметров стресс-тестов. "н.п." означает, что данный стресс-тест не применим.

* Примечание: Предполагается, что все дополнительные потребности в финансировании, вызванные шоками в рамках стресс-тестов, покрываются внешним ГГГ средне- и долгосрочным долгом в рамках ДСА внешнего долга. Принятые по умолчанию условия предельного долга исходят из базисных 10-летних прогнозов.

Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.
 1/ Самым сильным является потрясение, для которого стресс-тест дает самый высокий коэффициент долга в 2028 году или ранее. Представляются также стресс-тесты с разовыми выходами за пороговые уровни (при их наличии), тогда как в отношении механических сигналов эти разовые отклонения не принимаются во внимание. Если стресс-тест с разовым выходом за пороговый уровень оказывается представляющим самое сильное потрясение даже без этого разового отклонения, представляется только этот стресс-тест (с разовым отклонением).
 2/ Исторический сценарий дает значительно более благоприятную динамику долга, чем базисный сценарий. Это в основном объясняется тем, что среднегодовой приток ПИИ ранее был намного больше, чем прогнозируемый в базисном сценарии (см. таблицу 1).
 Примечание. Платежи в счет обслуживания долга в 2018 году оказались очень высокими вследствие того, что предоставленное Россией облегчение бремени задолженности (240 млн долларов) было отражено в платежном балансе как погашение долга, финансировавшееся за счет операции по облегчению бремени задолженности.

Рисунок 2. Кыргызская Республика. показатели государственного долга при альтернативных сценариях, 2018-2028 годы



Допущения о заимствовании для стресс-тестов*	Принятые по умолчанию	Определяемые пользователем
Доли предельного долга		
Внешний ГГГ средне- и долгосрочный долг	23%	23%
Внутренний средне- и долгосрочный долг	0%	0%
Внутренний краткосрочный долг	77%	77%
Условия предельного долга		
Внешний средне- и долгосрочный долг		
Средняя номин. ставка по новым заимствованиям в долл. США	1,9%	1,9%
Средний срок погашения (вкл. льготный период)	27	27
Средний льготный период	5	5
Внутренний средне- и долгосрочный долг		
Средняя реальн. процентная ставка по новым займам	0,0%	0,0%
Средний срок погашения (вкл. льготный период)	1	1
Средний льготный период	0	0
Внутренний краткосрочный долг		
Средняя реальная процентная ставка	5%	5,0%

* Примечание: ДСА государственного долга допускает использование внутреннего финансирования для покрытия дополнительных потребностей в финансировании, вызванных шоками при стресс-тестах в ДСА государственного долга. Принятые по умолчанию условия предельного долга исходят из базисных 10-летних прогнозов. Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Самым сильным является потрясение, для которого стресс-тест дает самый высокий коэффициент долга в 2028 году или ранее. Представляются также стресс-тесты с разовыми выходами за пороговые уровни (при их наличии), тогда как в отношении механических сигналов эти разовые отклонения не принимаются во внимание. Если стресс-тест с разовым выходом за пороговый уровень оказывается представляющим самое сильное потрясение даже без этого разового отклонения, представляется только этот стресс-тест (с разовым отклонением).

2/ Исторический сценарий дает значительно более благоприятную динамику долга, чем базисный сценарий, несмотря на более высокие первичные дефициты. Это в основном объясняется компенсирующим влиянием повышения дефлятора ВВП и более низкой процентной ставкой, чем в базисном сценарии (см. таблицу 2).

Таблица 3. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2018–2028 годы
(В процентах)

	Прогнозы										
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Отношение ПС долга к ВВП											
Базисный сценарий	35.5	35.5	34.8	34.0	33.0	32.5	32.2	31.1	30.0	28.9	28.0
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018–2038 годах 1/	35.5	31.2	28.4	26.0	24.2	21.1	17.8	15.3	13.1	11.3	10.2
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	35.5	37.5	38.7	37.8	36.7	36.1	35.8	34.6	33.3	32.2	31.1
B2. Первичное сальдо	35.5	36.0	36.3	36.2	35.8	35.7	35.7	34.8	33.7	32.7	31.7
B3. Экспорт	35.5	41.6	50.7	49.6	48.2	47.5	47.0	45.5	43.4	41.5	39.8
B4. Другие потоки 2/	35.5	40.7	45.8	44.8	43.6	43.0	42.5	41.1	39.2	37.5	36.0
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	35.5	45.0	35.9	35.0	34.0	33.4	33.1	31.9	30.9	30.1	29.3
B6. Сочетание B1–B5	35.5	44.5	47.4	46.4	45.1	44.4	44.0	42.4	40.5	38.8	37.3
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	35.5	36.6	36.7	36.5	35.9	35.7	35.6	34.8	33.7	32.8	31.9
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
Отношение ПС долга к экспорту											
Базисный сценарий	108.3	108.3	109.2	108.0	104.9	110.4	115.8	111.7	106.6	102.6	97.2
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018–2038 годах 1/	108.3	95.2	89.0	82.7	76.9	71.7	64.2	54.9	46.6	40.1	35.5
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	108.3	108.3	109.2	108.0	104.9	110.4	115.8	111.7	106.6	102.6	97.2
B2. Первичное сальдо	108.3	109.9	113.9	115.1	113.7	121.2	128.3	124.9	119.9	116.0	110.3
B3. Экспорт	108.3	151.2	227.1	225.1	219.1	230.7	241.9	233.4	220.7	210.5	197.7
B4. Другие потоки 2/	108.3	124.0	143.7	142.4	138.6	146.0	153.0	147.4	139.5	133.1	125.0
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	108.3	108.3	88.9	87.7	85.2	89.5	93.9	90.2	86.7	84.1	80.3
B6. Сочетание B1–B5	108.3	141.2	135.9	165.7	161.3	169.8	178.0	171.1	162.1	154.9	145.8
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	108.3	111.5	115.0	115.8	114.1	121.3	128.3	124.8	119.9	116.1	110.7
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240
Отношение обслуживания долга к экспорту											
Базисный сценарий	18.9	8.6	7.9	8.8	8.6	9.1	8.8	11.0	11.3	11.1	10.8
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018–2038 годах 1/	18.9	8.2	7.1	7.7	7.4	7.5	6.9	7.9	7.7	7.2	6.6
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	18.9	8.6	7.9	8.8	8.6	9.1	8.8	11.0	11.3	11.1	10.8
B2. Первичное сальдо	18.9	8.6	8.0	9.0	8.8	9.3	9.1	11.4	11.9	11.8	11.6
B3. Экспорт	18.9	10.7	12.9	15.3	14.9	15.6	15.2	19.8	22.1	21.6	20.8
B4. Другие потоки 2/	18.9	8.6	8.3	9.8	9.5	10.0	9.7	12.8	14.0	13.7	13.2
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	18.9	8.6	7.9	8.3	8.1	8.5	8.3	10.5	9.7	9.6	9.3
B6. Сочетание B1–B5	18.9	9.5	10.4	11.8	11.5	12.0	11.7	15.8	16.5	16.1	15.6
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	18.9	8.6	8.0	9.0	8.8	9.3	9.1	11.3	11.6	11.5	11.1
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
Отношение обслуживания долга к государственным поступлениям											
Базисный сценарий	19.9	8.7	8.0	8.9	8.7	8.6	8.0	10.0	10.4	10.3	10.3
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018–2038 годах 1/	19.9	8.3	7.2	7.8	7.4	7.1	6.2	7.2	7.1	6.7	6.3
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	19.9	9.2	8.9	9.9	9.7	9.6	8.9	11.2	11.6	11.5	11.4
B2. Первичное сальдо	19.9	8.7	8.0	9.0	8.9	8.8	8.2	10.4	10.9	11.0	11.0
B3. Экспорт	19.9	9.1	9.1	10.7	10.5	10.3	9.6	12.6	14.2	14.1	13.9
B4. Другие потоки 2/	19.9	8.7	8.4	9.8	9.6	9.4	8.8	11.7	12.9	12.7	12.6
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	19.9	11.0	10.2	10.6	10.4	10.3	9.5	12.1	11.3	11.3	11.3
B6. Сочетание B1–B5	19.9	9.3	9.3	10.5	10.3	10.1	9.4	12.8	13.5	13.3	13.2
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	19.9	8.7	8.1	9.1	8.9	8.8	8.2	10.3	10.7	10.6	10.6
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23

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

1/ Переменные включают рост реального ВВП, дефлятор ВВП (в долларом выражении), счет текущих операций без учета процентных платежей в процентах ВВП и потоки, не по образованию долга.

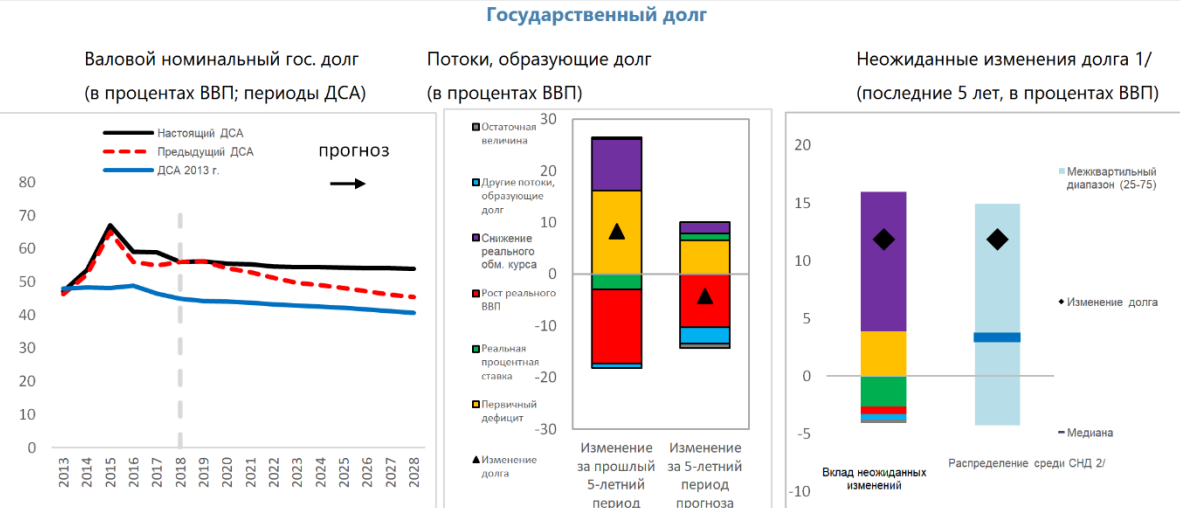
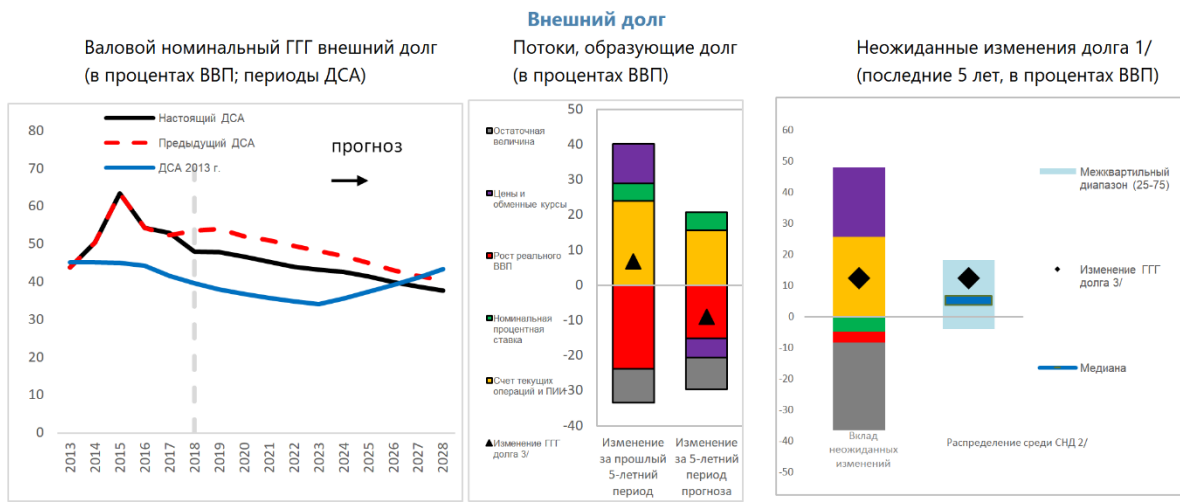
2/ Включает официальные и частные трансферты и ПИИ.

Таблица 4. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного долга, 2018-2028 годы

	Прогнозы										
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Отношение ПС долга к ВВП											
Базисный сценарий	44.0	44.2	44.2	44.4	44.0	44.2	44.3	44.4	44.4	44.5	44.6
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2019 гг.	44	42	41	41	40	40	39	39	39	38	38
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	44	48	54	57	59	62	65	68	70	72	75
B2. Первичное сальдо	44	47	51	51	50	50	50	50	50	50	49
B3. Экспорт	44	49	56	56	56	56	56	55	55	54	53
B4. Другие потоки 2/	44	49	55	55	55	55	55	55	54	53	53
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	44	52	49	48	45	43	41	39	37	36	34
B6. Сочетание B1-B5	44	45	46	44	43	43	44	44	44	44	44
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	44	51	50	50	50	50	50	49	49	49	49
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Контрольный показатель государственного долга	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
Отношение ПС долга к государственным поступлениям											
Базисный сценарий	134.1	128.1	136.1	136.0	135.5	136.9	138.7	139.6	140.3	141.2	142.2
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2019 гг.	134	123	127	126	125	124	124	124	124	124	124
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	134	139	166	174	182	192	203	212	220	228	237
B2. Первичное сальдо	134	137	156	155	154	154	156	156	157	157	158
B3. Экспорт	134	141	173	172	171	172	174	174	172	171	170
B4. Другие потоки 2/	134	143	171	170	169	170	172	171	170	169	168
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	134	151	151	146	139	134	130	124	119	114	109
B6. Сочетание B1-B5	134	132	143	134	133	134	136	137	138	139	140
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	134	147	155	154	152	153	155	155	156	156	157
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Отношение обслуживания долга к государственным поступлениям											
Базисный сценарий	37.2	32.4	33.4	35.9	38.8	41.4	43.3	46.6	50.9	55.0	58.9
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2019 гг.	37	30	32	36	39	42	43	46	49	51	53
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	37	34	41	52	60	68	74	81	88	95	102
B2. Первичное сальдо	37	32	42	52	51	51	51	53	57	60	64
B3. Экспорт	37	32	34	37	40	42	44	48	54	58	61
B4. Другие потоки 2/	37	32	34	37	40	42	44	48	53	57	61
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	37	31	33	32	38	41	42	45	49	53	56
B6. Сочетание B1-B5	37	32	33	36	38	41	43	46	50	54	58
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	37	32	50	49	49	50	50	52	56	59	62
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.

Источники: официальные органы страны и оценки и прогнозы персонала МВФ.
1/ Переменные включают рост реального ВВП, дефлятор ВВП и первичный дефицит в процентах ВВП.
2/ Включают официальные и частные трансферты и ПИИ.

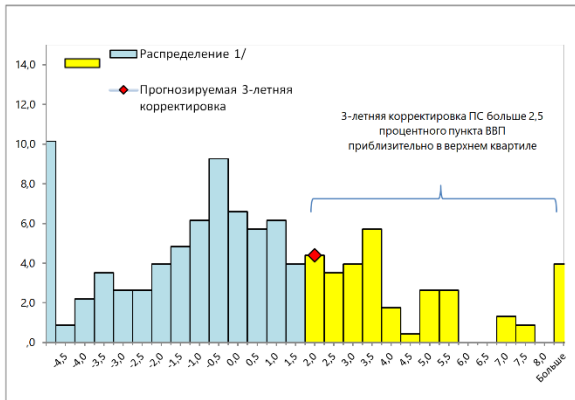
Рисунок 3. Кыргызская Республика. Движущие силы динамики долга — базисный сценарий



1/ Разность между ожидаемыми и фактическими вкладами в коэффициенты долга.
 2/ Распределение среди СНД, для которых были подготовлены ДСА СНД.
 3/ Ввиду относительно низких уровней внешнего долга частного сектора в среднем в странах с низкими доходами, изменение ГГГ внешнего долга в процентных пунктах должно в основном объясняться факторами в уравнении динамики внешнего долга.

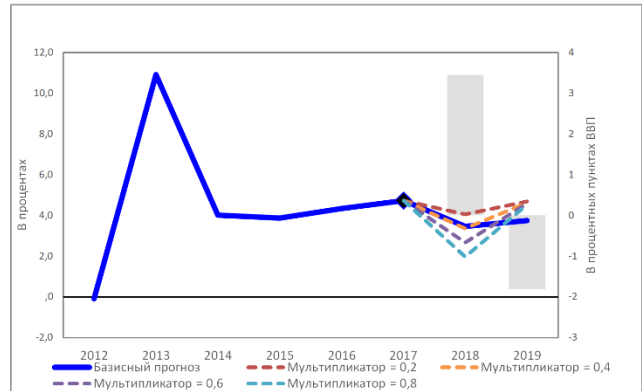
Рисунок 4. Кыргызская Республика. Инструменты оценки реалистичности

Трехлетняя корректировка первичного сальдо (В процентных пунктах ВВП)



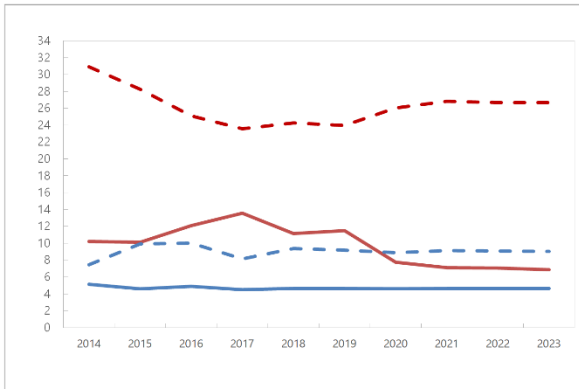
1/ Данные охватывают поддерживаемые ресурсами МВФ программы для СНД (кроме экстренного финансирования), утвержденные в период с 1990 года. Размер трехлетней корректировки с начала программы показан на горизонтальной оси; процентная доля выборки показана на вертикальной оси.

Бюджетная корректировка и возможные траектории роста 1/



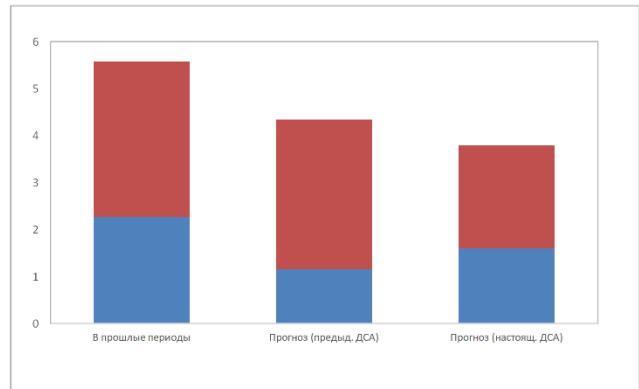
1/ Столбы отражают годовую прогнозируемую бюджетную корректировку (правая шкала), а линии показывают возможные траектории роста реального ВВП при различных бюджетных мультипликаторах (левая шкала).

Уровни государственных и частных инвестиций (В процентах ВВП)



— Рост инвест. - предыд. ДСА — Гос. инвестиции - пред. ДСА
 - - - Частн. инвест. - предыд. ДСА - - - Частн. инвестиции - наст. ДСА

Вклад в рост реального ВВП (в процентах, среднее за 5 лет)



■ Вклад других факторов
 ■ Вклад государственного капитала

Рисунок 5. Кыргызская Республика. Определение умеренной категории, 2018-2028 годы 1/



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

1/ В случае пороговых значений отношения ПС долга к ВВП и ПС долга к экспорту x равен 20 процентам, а y — 40 процентам. В случае пороговых значений отношения обслуживания долга к экспорту и обслуживания долга к государственным поступлениям x равен 12 процентам, а y — 35 процентам.



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2019 ГОДА ПО СТАТЬЕ IV — ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

6 июня 2019 года

Подготовил

Департамент стран Ближнего Востока и
Центральной Азии

В настоящем дополнении приводится информация, которая стала доступна после выпуска доклада персонала МВФ. Эта информация не меняет ни общей направленности оценки персонала, ни его практическую оценку устойчивости долговой ситуации.

Официальные органы довели до сведения персонала МВФ новые данные о населении, которые привели к тому, что персонал пересмотрел оценки за прошлые периоды и прогнозы ВВП на душу населения в таблице 1 доклада персонала МВФ, и к настоящему прилагаются соответствующие пересмотренные данные.

Официальные органы также довели до сведения персонала пересмотренные прошлые данные по платежному балансу за 2009–2013 годы, вследствие чего персонал пересмотрел исторический сценарий в своем анализе устойчивости долговой ситуации, по которому здесь приводятся пересмотренные рисунок 1 и таблицы 1 и 3. Пересмотр этих данных никоим образом не меняет заключений ДСА.

Таблица 1. Кыргызская Республика. Отдельные социальные и экономические показатели, 2016–2024 годы

I. Социально-демографические показатели									
Население (в миллионах, 2017 год)	6,3		Индекс Джини (2017 год)						27,3
Уровень безработицы (официальный, в процентах, 2017 год)	6,9		Ожидаемая продолж. жизни на момент рождения, в годах (2017 год)						71,0
Коэффициент бедности (в процентах, нац. определение, 2016 гс)	25,6		Коэфф. грамотности среди взрослых (в процентах населения, 2015 год)						99,5
ВНД на душу населения (2017 год, метод Atlas, долл. США)	1 130		Коэфф. смертности детей младше 5 лет (на 1000 живорожд., 2017 год)						20
II. Экономические показатели									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	Оценка			Прогнозы					
Реальный сектор									
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	476,3	530,5	557,1	590,8	640,6	697,9	766,0	830,9	901,2
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	6 813	7 703	8 093	8 334	8 781	9 288	9 897	10 423	10 976
Реальный ВВП (рост в процентах)	4,3	4,7	3,5	3,8	3,4	3,8	4,6	3,4	3,4
Реальный ВВП, без учета золота (рост в процентах)	4,3	5,1	3,5	3,7	3,6	3,8	4,3	4,4	4,4
ВВП на душу населения (в долларах США)	1 132	1 255	1 293	1 305	1 347	1 399	1 460	1 507	1 557
Потребительские цены (проц. изм. за 12 мес., на конец года)	-0,5	3,7	0,5	4,7	5,1	5,0	5,0	5,0	5,0
Потребительские цены (проц. изм. за 12 мес., в среднем)	0,4	3,2	1,5	2,2	4,9	5,0	5,0	5,0	5,0
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)									
Инвестиции	31,6	30,7	28,3	28,0	28,1	28,2	27,9	26,5	26,1
Государственные	10,1	9,7	6,0	8,9	6,9	8,0	7,8	7,5	8,3
Частные	21,5	21,0	22,3	19,1	21,2	20,1	20,1	18,9	19,0
Сбережения	20,0	24,5	19,6	18,4	20,4	21,1	21,2	18,1	17,3
Государственные	0,5	2,5	2,9	2,3	0,8	2,3	2,2	1,9	1,5
Частные	19,5	22,0	16,7	16,1	19,6	18,8	19,0	16,2	15,8
Сальдо сбережений и инвестиций	-11,6	-6,2	-8,7	-9,6	-7,7	-7,1	-6,8	-8,4	-8,7
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) ^{1/}									
Доходы	33,1	33,4	32,8	34,5	32,5	32,6	32,5	32,3	32,0
В т.ч.: налоговые поступления	19,5	19,3	20,7	21,9	21,8	21,8	21,7	21,5	21,2
Расходы	31,8	30,1	28,9	31,0	30,9	29,6	29,6	29,6	29,7
Валовое операционное сальдо	1,3	3,2	3,9	3,5	1,6	3,0	2,9	2,7	2,2
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,7	7,8	5,2	6,9	4,6	6,0	5,9	5,7	5,2
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование) ^{2/}	-6,4	-4,6	-1,3	-3,3	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Первичное чистое кредитование/заимствование	-5,3	-3,5	0,0	-1,8	-1,6	-1,6	-1,5	-1,4	-1,3
Совокупный государственный долг ^{3/}	59,1	58,8	56,0	56,1	55,5	55,3	54,5	54,4	54,4
В т.ч.: внутренний долг	4,7	5,8	8,0	8,2	8,8	9,9	10,5	11,2	11,7
Денежно-кредитный сектор									
Резервные деньги (процентное изменение, на конец периода)	27,6	16,9	6,3	5,5	11,2	13,7	15,8	8,9	10,9
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	14,6	17,9	5,5	8,8	11,8	14,2	16,4	9,4	10,9
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	-1,0	15,7	18,2	6,7	9,1	9,6	10,9	10,5	10,3
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	20,0	20,8	23,4	23,6	23,7	23,9	24,1	24,6	25,0
Скорость обращения широкой денежной массы ^{4/}	2,9	2,7	2,7	2,7	2,6	2,5	2,3	2,3	2,3
Директивная ставка	5,0	5,0	4,8	4,5	...	...	...	...	...
Внешний сектор									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-11,6	-6,2	-8,7	-9,6	-7,7	-7,1	-6,8	-8,4	-8,7
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	2 449	2 638	2 649	2 733	2 801	2 924	3 113	3 067	3 050
Рост экспорта (процентное изменение)	-0,9	7,7	0,4	3,2	2,5	4,4	6,5	-1,5	-0,5
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	4 789	5 113	5 564	5 728	5 899	6 231	6 613	6 927	7 127
Рост импорта (процентное изменение)	-2,3	6,8	8,8	2,9	3,0	5,6	6,1	4,7	2,9
Валовые международные резервы (в миллионах долларов США)	1 773	1 971	1 919	1 854	1 873	1 930	2 084	2 012	1 862
Валовые резервы (в мес. импорта след. года, на конец периода)	4,2	4,3	4,0	3,8	3,6	3,5	3,6	3,4	3,0
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	54,4	53,0	48,0	47,9	46,7	45,4	44,0	43,2	42,7
Отношение внешнего гос. долга к экспорту (в процентах)	5,9	7,1	6,9	7,7	7,1	8,0	7,9	8,2	7,9
<i>Для справки:</i>									
Обменный курс (сомов за доллар США, средний)	69,9	68,9	68,8	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (2010 год = 100) (средн	102,8	104,5	108,6	...	...	...	...	...	...

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

1/ Сектор государственного управления включает органы государственного управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования.

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

2/ В том числе передача кредитных ресурсов органами государственного управления государственным предприятиям энергетического сектора.

3/ Рассчитано по обменному курсу на конец периода.

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

5/ Валовые международные резервы не включают резервные активы в неконвертируемых валютах.

**Таблица 2. Кыргызская Республика. Основа оценки устойчивости внешнего долга, базисный сценарий, 2015–2038 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)**

	Фактические данные			Прогнозы							Средние значения 8/		
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2028	2038	Прошлые	Прогнозы
Внешний долг (номинальный) 1/ <i>в том числе: государственный и гарантированный госуда</i>	109.4	99.7	91.0	85.0	84.7	82.3	79.7	77.1	75.4	64.6	56.6	88.3	75.4
	63.5	54.4	53.0	48.0	47.9	46.7	45.4	44.0	43.2	37.8	37.0	51.2	43.3
Изменение внешнего долга	19.7	-9.7	-8.7	-5.9	-0.4	-2.3	-2.7	-2.6	-1.7	-2.0	-0.6		
Выявленные чистые потоки, ведущие к образованию долга	11.3	1.0	-4.3	5.1	1.8	0.4	-0.4	-1.4	1.7	-1.2	0.9	-1.5	0.8
Дефицит счета текущих операций без учета процентов	14.9	10.6	5.2	7.7	8.5	6.6	6.1	5.7	7.3	6.1	7.3	10.4	7.0
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	36.4	34.3	32.1	36.0	35.9	35.3	35.6	35.4	37.0	34.5	36.8	34.8	35.9
Экспорт	37.0	35.9	34.2	32.7	32.8	31.9	31.5	31.5	29.4	28.8	27.4		
Импорт	73.4	70.3	66.4	68.7	68.7	67.2	67.1	66.8	66.5	63.3	64.2		
Чистые текущие трансферты (отрицательные = приток)	-24.4	-27.9	-30.8	-29.9	-29.8	-30.9	-31.8	-32.1	-31.7	-30.5	-31.0	-28.7	-30.9
<i>в том числе: официальные</i>	-1.7	-1.2	-1.4	-0.6	-0.9	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3		
Другие потоки по счету тек. опер. (отриц. значение = чистый приток)	2.9	4.2	3.8	1.6	2.3	2.2	2.3	2.4	1.9	2.1	1.5	4.3	2.0
Чистые ПИИ (отриц. значение = приток)	-15.1	-8.5	1.0	-0.6	-4.6	-4.5	-4.6	-4.7	-4.2	-5.5	-5.1	-7.0	-4.4
Эндогенная динамика долга 2/	11.6	-1.2	-10.5	-2.1	-2.0	-1.6	-1.9	-2.4	-1.4	-1.7	-1.3		
Вклад номинальной процентной ставки	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0		
Вклад роста реального ВВП	-3.9	-4.7	-4.2	-3.0	-3.1	-2.7	-2.9	-3.4	-2.5	-2.8	-2.3		
Вклад изменений цен и обменных курсов	14.5	2.5	-7.3	...	...	...	...	...	...	...	...
Остаточная величина 3/	8.3	-10.7	-4.4	-11.0	-2.2	-2.7	-2.3	-1.2	-3.4	-0.8	-1.6	1.4	-3.2
<i>в том числе: исключительное финансирование</i>	0.0	-0.4	-0.5	-3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Показатели устойчивости													
Отношение ПС внешнего ГГГ долга к ВВП	...	...	40.1	35.5	35.5	34.8	34.0	33.0	32.5	28.0	27.1		
Отношение ПС внешнего ГГГ долга к экспорту	...	...	117.2	108.3	108.3	109.2	108.0	104.9	110.4	97.2	98.8		
Отношение обслуживания ГГГ долга к экспорту	4.6	5.4	6.1	18.9	8.6	7.9	8.8	8.6	9.1	10.8	8.4		
Отношение обслуживания ГГГ долга к гос. поступлениям	5.1	6.2	6.7	19.9	8.7	8.0	8.9	8.7	8.6	10.3	7.5		
Валовая потребность во внешнем финансировании (млн долларов)	670.4	784.2	1049.9	1320.4	853.3	720.3	760.1	766.7	1039.6	1123.3	2069.6		
Основные макроэкономические допущения													
Рост реального ВВП (в процентах)	3.9	4.3	4.7	3.5	3.8	3.4	3.8	4.6	3.4	4.4	4.3	4.4	3.9
Дефлятор ВВП в долларовом выражении (изменение в процентах)	-13.9	-2.2	7.9	1.5	-0.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0	3.5	1.4
Эффективная процентная ставка (в процентах) 4/	1.0	0.9	1.1	1.1	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.8	1.0	1.4
Рост экспорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	-26.9	-0.9	7.7	0.4	3.2	2.5	4.4	6.5	-1.5	7.6	6.6	4.5	3.8
Рост импорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	-24.8	-2.3	6.8	8.8	2.9	3.0	5.6	6.1	4.7	5.0	5.9	7.1	4.9
Элемент гранта в новых заимствованиях гос. сектора (в процентах)	...	...	...	34.9	35.0	35.0	35.0	35.0	35.0	34.0	33.3	...	34.7
Государственные доходы (без грантов, в процентах ВВП)	33.5	31.0	31.1	31.2	32.3	31.6	31.3	31.2	31.0	30.2	30.6	...	31.0
Потоки помощи (в миллионах долл. США) 5/	143.7	144.4	171.8	222.7	326.9	212.7	282.1	291.5	300.9	357.8	530.7	...	30.6
Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 6/	...	...	...	2.5	3.4	1.9	2.5	2.5	2.4	2.3	2.2	...	2.5
Эквив. грантам финансирование (в процентах внешнего финанс.) 6/	...	...	...	60.7	61.0	49.9	53.0	52.4	52.2	50.5	48.8	...	53.2
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	6,678	6,813	7,703	8,093	8,334	8,781	9,288	9,897	10,423	13,674	22,904		
Рост номинального ВВП в долларах	-10.6	2.0	13.1	5.1	3.0	5.4	5.8	6.6	5.3	5.4	5.3	8.2	5.4
Для справки:													
ПС внешнего долга 7/	...	...	78.1	72.5	72.3	70.5	68.3	66.1	64.7	54.8	46.6		
в процентах экспорта	...	...	228.2	221.4	220.4	221.0	216.8	210.2	219.8	190.2	170.1		
Отношение совокупного обслуживания внешнего долга к экспорту	27.8	26.1	21.6	28.0	19.5	19.4	21.2	21.4	23.4	26.5	24.7		
ПС внешнего ГГГ долга (в миллионах долларов США)	...	...	3091.4	2869.6	2959.6	3057.1	3156.8	3267.0	3385.4	3826.0	6208.3		
(Пст-Пст-1)/ВВПт-1 (в процентах)	...	...	-2.9	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	0.6	1.4		
Дефицит счета тек. опер. без учета процентов, стабилизирующий д	-4.8	20.4	13.9	13.7	8.8	8.9	8.7	8.3	9.0	8.1	7.9		

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

1/ Включает внешний долг и государственного, и частного секторов.

2/ Получена как произведение $[r - g - \rho(1+g)] / (1+g+\rho+g\rho)$ и коэффициента долга за предыдущий период, где g = номинальная процентная ставка; g = темпы роста реального ВВП; ρ = рост дефлятора ВВП в долларах США; ϵ = повышение номинального курса национальной валюты, α = доля внешнего долга, выраженного в национальной валюте, в общей сумме внешнего долга.

3/ Включает исключительное финансирование (то есть изменения просроченной задолженности и облегчение бремени долга), изменения валовых внутренних активов и переоценки стоимости. В случае прогнозов также включает вклад изменений цен и обменных курсов.

4/ Отношение процентных платежей за текущий год к объему долга за предыдущий год.

5/ Определяется как гранты, льготные кредиты и облегчение бремени долга.

6/ Финансирование, эквивалентное грантам, включает гранты, предоставляемые непосредственно органам государственного управления, и посредством нового заимствования (разность между номинальной стоимостью и ПС нового долга)

7/ При условии, что ПС долга частного сектора эквивалентна его номинальной стоимости.

8/ Исторические средние значения в общем случае выводятся за последние 10 лет при наличии данных, тогда как средние значения прогнозов относятся к первому году прогноза и следующим 10 годам.

Определение внешнего/внутреннего
в основе резидентно
принадлежности

Имеется ли существенное различие
между этими двумя критериями?
Нет

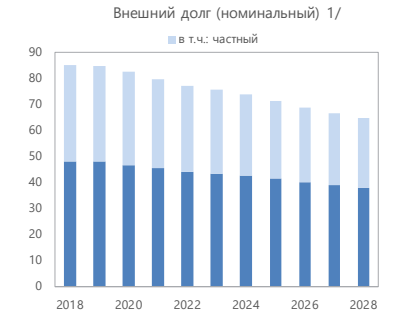
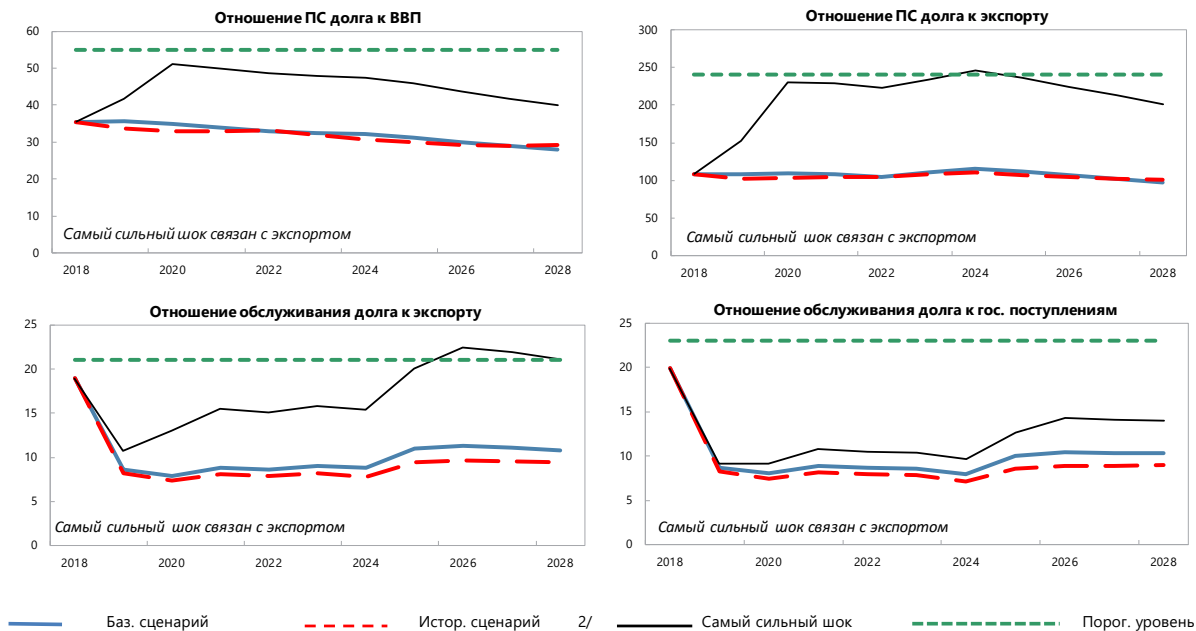


Рисунок 1. Кыргызская Республика. Показатели государственного и гарантированного государством внешнего долга при альтернативных сценариях, 2018–2028 годы 1/



Адаптация параметров по умолчанию

	Размер	Взаимодействия
Тесты с учетом специфики		
Совокупные усл. обяза-ва	Нет	
Стихийные бедствия	н.п.	н.п.
Цены на биржевые товары ^{2/}	н.п.	н.п.
Рыночное финансирование	н.п.	н.п.

Примечание: "Да" означает любое изменение размера или взаимодействия используемых по умолчанию параметров стресс-тестов. "н.д." означает, что данный стресс-тест не применим.

Допущения о заимствовании для стресс-тестов*

	По умолчанию	Определяемые пользователем
Доли предельного долга		
Внешний ГГГ средне- и долгосрочный долг	100%	
Условия предельного долга		
Средняя номин. ставка по новым заимствованиям в долл. США	1,9%	1,9%
Норма дисконта в долларах США	5,0%	5,0%
Средний срок погашения (вкл. льготный период)	27	27
Средний льготный период	5	5

* Примечание: Предполагается, что все дополнительные потребности в финансировании, вызванные шоками в рамках стресс-тестов, покрываются внешним ГГГ средне- и долгосрочным долгом в рамках ДСА внешнего долга. Принятые по умолчанию условия предельного долга исходят из базисных 10-летних прогнозов.

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

1/ Самым сильным является шок, для которого стресс-тест дает самый высокий коэффициент долга в 2028 году или ранее. Представляются также стресс-тесты с разовыми выходами за пороговые уровни (при их наличии), тогда как в отношении механических сигналов эти разовые отклонения не принимаются во внимание. Если стресс-тест с разовым выходом за пороговый уровень оказывается представляющим самый сильный шок даже без этого разового отклонения, представляется только этот стресс-тест (с разовым отклонением).

2/ Исторический сценарий приводит к схожей динамике долга по сравнению с базисным сценарием, несмотря на более высокий дефицит счета текущих операций, поскольку среднегодовой приток ПИИ и дефлятор ВВП намного выше, чем при базисном сценарии (см. таблицу 1).

Примечание. Платежи в счет обслуживания долга в 2018 году оказались очень высокими вследствие того, что предоставленное Россией облегчение бремени задолженности (240 млн долларов) было отражено в платежном балансе как погашение долга, финансировавшееся за счет операции по облегчению бремени задолженности.

Таблица 3. Кыргызская Республика. Анализ чувствительности основных показателей государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2018–2028 годы
(В процентах)

	Прогнозы										
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Отношение ПС долга к ВВП											
Базисный сценарий	35.5	35.5	34.8	34.0	33.0	32.5	32.2	31.1	30.0	28.9	28.0
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2038 годах 1/	35.5	33.5	33.0	32.8	33.1	32.0	30.7	29.9	29.3	29.0	29.2
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	35.5	37.5	38.7	37.8	36.7	36.1	35.8	34.6	33.3	32.2	31.1
B2. Первичное saldo	35.5	36.0	36.3	36.2	35.8	35.7	35.7	34.8	33.7	32.7	31.7
B3. Экспорт	35.5	41.8	51.0	49.9	48.5	47.8	47.3	45.8	43.7	41.8	40.1
B4. Другие потоки 2/	35.5	40.7	45.9	44.9	43.7	43.1	42.6	41.2	39.3	37.6	36.1
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	35.5	45.0	35.9	35.0	34.0	33.4	33.1	31.9	30.9	30.1	29.3
B6. Сочетание B1-B5	35.5	44.7	47.7	46.6	45.3	44.7	44.2	42.6	40.7	39.0	37.5
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	35.5	36.6	36.7	36.5	35.9	35.7	35.6	34.8	33.7	32.8	31.9
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
Отношение ПС долга к экспорту											
Базисный сценарий	108.3	108.3	109.2	108.0	104.9	110.4	115.8	111.7	106.6	102.6	97.2
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2038 годах 1/	108.3	102.3	103.4	104.2	105.1	108.7	110.3	107.2	104.2	102.7	101.4
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	108.3	108.3	109.2	108.0	104.9	110.4	115.8	111.7	106.6	102.6	97.2
B2. Первичное saldo	108.3	109.9	113.9	115.1	113.7	121.2	128.3	124.9	119.9	116.0	110.3
B3. Экспорт	108.3	152.3	230.5	228.4	222.4	234.2	245.5	236.9	224.0	213.6	200.5
B4. Другие потоки 2/	108.3	124.1	144.0	142.7	138.9	146.3	153.4	147.8	139.8	133.4	125.3
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	108.3	108.3	88.9	87.7	85.2	89.5	93.9	90.2	86.7	84.1	80.3
B6. Сочетание B1-B5	108.3	142.0	136.6	167.3	162.9	171.5	179.8	172.8	163.7	156.4	147.1
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	108.3	111.5	115.0	115.8	114.1	121.3	128.3	124.8	119.9	116.1	110.7
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240
Отношение обслуживания долга к экспорту											
Базисный сценарий	18.9	8.6	7.9	8.8	8.6	9.1	8.8	11.0	11.3	11.1	10.8
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2038 годах 1/	18.9	8.2	7.3	8.1	7.9	8.2	7.8	9.4	9.7	9.6	9.4
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	18.9	8.6	7.9	8.8	8.6	9.1	8.8	11.0	11.3	11.1	10.8
B2. Первичное saldo	18.9	8.6	8.0	9.0	8.8	9.3	9.1	11.4	11.9	11.8	11.6
B3. Экспорт	18.9	10.7	13.0	15.4	15.1	15.8	15.4	20.0	22.4	21.9	21.1
B4. Другие потоки 2/	18.9	8.6	8.3	9.8	9.5	10.0	9.7	12.8	14.0	13.7	13.2
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	18.9	8.6	7.9	8.3	8.1	8.5	8.3	10.5	9.7	9.6	9.3
B6. Сочетание B1-B5	18.9	9.5	10.4	11.8	11.5	12.1	11.8	15.9	16.6	16.3	15.7
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	18.9	8.6	8.0	9.0	8.8	9.3	9.1	11.3	11.6	11.5	11.1
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
Отношение обслуживания долга к государственным поступлениям											
Базисный сценарий	19.9	8.7	8.0	8.9	8.7	8.6	8.0	10.0	10.4	10.3	10.3
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2018-2038 годах 1/	19.9	8.3	7.4	8.1	7.9	7.8	7.1	8.6	8.9	8.9	9.0
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	19.9	9.2	8.9	9.9	9.7	9.6	8.9	11.2	11.6	11.5	11.4
B2. Первичное saldo	19.9	8.7	8.0	9.0	8.9	8.8	8.2	10.4	10.9	11.0	11.0
B3. Экспорт	19.9	9.1	9.1	10.8	10.5	10.4	9.7	12.6	14.3	14.1	13.9
B4. Другие потоки 2/	19.9	8.7	8.4	9.8	9.6	9.5	8.8	11.7	12.9	12.8	12.6
B5. Единовременное номинальное снижение на 30 процентов	19.9	11.0	10.2	10.6	10.4	10.3	9.5	12.1	11.3	11.3	11.3
B6. Сочетание B1-B5	19.9	9.3	9.3	10.5	10.3	10.1	9.4	12.8	13.6	13.4	13.2
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	19.9	8.7	8.1	9.1	8.9	8.8	8.2	10.3	10.7	10.6	10.6
C2. Стихийные бедствия	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C3. Цены на биржевые товары	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
C4. Рыночное финансирование	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.	н.п.
Пороговый уровень	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23

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

1/ Переменные включают рост реального ВВП, дефлятор ВВП (в долларовом выражении), счет текущих операций без учета процентных платежей в процентах ВВП и потоки, не по к образованию долга.

2/ Включает официальные и частные трансферты и ПИИ.