



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Апрель 2020 года

ПРОСЬБА О ПОКУПКЕ В РАМКАХ ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ УСКОРЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ПРЕДОСТАВЛЕНИИ СРЕДСТВ ПО МЕХАНИЗМУ УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ — ПРЕСС-РЕЛИЗ, ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ, ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ И АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ

В связи с просьбой о покупке в рамках инструмента для ускоренного финансирования и предоставлении средств по механизму ускоренного кредитования были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Пресс-релиз**, включая заявление председателя Исполнительного совета
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 26 марта 2020 года, по итогам завершившихся 23 марта обсуждений с официальными лицами Кыргызской Республики вопросов развития экономики и мер экономической политики, лежащих в основе договоренности с МВФ по инструменту для ускоренного финансирования и механизму ускоренного кредитования. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имела на момент проведения этих обсуждений, была завершена 24 марта 2020 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Анализ устойчивости долговой ситуации**, подготовленный персоналом МВФ и Всемирного банка.

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



Исполнительный совет МВФ утвердил предоставление Кыргызской Республике 120,9 млн долларов США для борьбы с пандемией COVID-19

ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА

- Исполнительный совет МВФ утвердил предоставление Кыргызской Республике 120,9 млн долларов США. Это первый среди всех стран мира экстренный кредит в рамках механизмов РКФ/РФИ с начала пандемии.
- Поддержка МВФ поможет Кыргызской Республике удовлетворить неотложные потребности в финансировании платежного баланса, вызванные вспышкой пандемии COVID-19, послужит катализатором донорской поддержки и поможет высвободить ресурсы для насущных расходов на здравоохранение, связанных COVID-19.
- Чтобы уменьшить воздействие потрясения, вызванного пандемией, органы государственного управления обоснованно осуществляют временное смягчение макроэкономической и финансовой политики.

Исполнительный совет Международного Валютного фонда (МВФ) утвердил покупку средств Кыргызской Республикой в рамках Инструмента для ускоренного финансирования (РФИ) на сумму, эквивалентную 59,2 млн СДР (80,6 млн долларов США по сегодняшнему курсу обмена доллара США к СДР, 33 процента квоты) и предоставление средств в рамках Механизма ускоренного кредитования (РКФ) в размере 29,6 млн СДР (40,3 млн долларов США по сегодняшнему курсу обмена доллара США к СДР, 17 процентов квоты) для удовлетворения неотложных потребностей в финансировании платежного баланса, обусловленных вспышкой пандемии COVID-19.

Это первый среди всех стран мира экстренный кредит в рамках механизмов РКФ/РФИ с начала пандемии.

Вспышка пандемии ухудшила макроэкономические перспективы Кыргызской Республики и привела к разрыву платежного баланса, составляющему, по оценке, примерно 400 млн долларов США. Этот прогноз характеризуется беспрецедентно высоким уровнем неопределенности. Помощь МВФ способствует созданию механизма поддержки, увеличению буферных резервов и укреплению уверенности в экономике Кыргызской Республики. Она также служит катализатором донорской поддержки и помогает сохранить бюджетные возможности для насущных расходов на здравоохранение, связанных COVID-19.

Чтобы уменьшить воздействие потрясения, вызванного пандемией, органы государственного управления обоснованно проводят временное смягчение макроэкономической и финансовой политики.

После обсуждения на Исполнительном совете г-жа Кристалина Георгиева, директор-распорядитель и председатель, сделала следующее заявление:

«Пандемия COVID-19 нанесла чрезвычайно серьезный удар по экономике Кыргызстана и создала срочную потребность в финансировании платежного баланса. В условиях осуществления мер по предотвращению распространения вируса все экономические сектора испытывают крайне серьезные последствия.

Учитывая беспрецедентно высокий уровень неопределенности, экстренная поддержка МВФ в рамках Инструмента для ускоренного финансирования и Механизма быстрого кредитования помогает упрочить позиции, нарастить буферные запасы и укрепить доверие. Кроме того, она способствует сохранению фискального пространства для осуществления крайне необходимых расходов на здравоохранение в связи с COVID-19 и стимулирует донорскую поддержку.

Для преодоления кризиса необходимо смягчить макроэкономическую и финансовую политику. Необходимо допустить временное повышение общего уровня инфляции в связи с ослаблением обменного курса. Денежно-кредитная политика должна постепенно вернуть инфляцию к целевому диапазону в следующем году. Необходимо поддерживать гибкость обменного курса для восстановления внешнего баланса.

Временное расширение бюджетного дефицита является целесообразным при условии, что оно может быть полностью профинансировано за счет донорского финансирования. В краткосрочной перспективе приоритетной задачей является защита расходов на здравоохранение и создание возможностей для увеличения расходов на здравоохранение и других расходов после того, как будет полностью оценен эффект мер по смягчению последствий. В среднесрочной перспективе дефицит бюджета необходимо будет снизить до более низких уровней, как только кризис утихнет.

Банковские буферные запасы капитала и ликвидности должны использоваться для покрытия сокращения ликвидности и кредитных убытков. После того как эти запасы будут исчерпаны, центральный банк должен проявить гибкость в отношении сроков восстановления капитала и ликвидности до уровня, превышающего необходимый минимум, с учетом продолжительности кризиса.

Для закрытия остающегося разрыва в финансировании платежного баланса и облегчения бремени корректировки необходима срочная помощь со стороны доноров».



КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

24 марта 2020 года

ОБРАЩЕНИЕ С ПРОСЬБОЙ О ПОКУПКЕ СРЕДСТВ В РАМКАХ ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ УСКОРЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И О ПРЕДОСТАВЛЕНИИ СРЕДСТВ В РАМКАХ МЕХАНИЗМА УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ

РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

Общие условия. Пандемия COVID-19 ухудшила макроэкономические перспективы и привела к возникновению дефицита платежного баланса, составляющего, по оценке, приблизительно 400 млн долларов США, в связи с чем официальные органы обратились с просьбой о покупке средств в рамках Инструмента для ускоренного финансирования (РФИ) и предоставлении средств в рамках Механизма ускоренного кредитования (РКФ) в соответствии с окном «экзогенных шоков» РКФ (см. Письмо о намерениях в Приложении — ПоН). Данный прогноз характеризуется беспрецедентно высокой степенью неопределенности. Экстренная помощь со стороны МВФ способствует обеспечению поддержки и увеличению буферных запасов, а также укреплению доверия. Она также служит катализатором привлечения донорской помощи и способствует сохранению возможностей бюджета по осуществлению необходимых расходов на здравоохранение, связанных с COVID-19. Официальные органы разрабатывают процедуры, обеспечивающие высокое качество таких расходов.

Воздействие шока. Если предположить, что воздействие пандемии COVID-19 будет продолжаться в течение первой половины 2020 года, рост реального ВВП замедлится до 0,4 процента, инфляция повысится до 12 процентов, а дефицит счета текущих операций вырастет до 14,5 процента ВВП. В таких условиях дефицит внешнего финансирования составит 5,0 процента ВВП. Дефицит бюджета увеличится до 7,8 процента ВВП, а государственный долг достигнет пикового значения 66 процентов ВВП. Оценка воздействия COVID-19 на кыргызскую экономику имеет высокую степень неопределенности, с существенными рисками ухудшения прогноза, в том числе возможной большей длительности и интенсивности кризиса, что привело бы к значительному увеличению дефицита платежного баланса, необходимости более жесткой корректировки политики и привлечения дополнительного финансирования от партнеров по развитию.

Рекомендации в отношении мер политики. Допустить гибкость обменного курса и, принимая во внимание значительную степень неопределенности, обеспечить реагирование денежно-кредитной политики на поступающие данные; безотлагательно обратиться к донорам с просьбой о предоставлении

финансирования для покрытия оставшейся части дефицита платежного баланса и для смягчения нагрузки, связанной с проведением корректировки; быть готовым предоставлять ликвидность финансовой системе, обеспечивая при этом доступность прозрачной информации о приемлемом залоговом обеспечении; допустить увеличение дефицита бюджета при условии привлечения достаточного объема финансирования, а также разработать план по сокращению дефицита бюджета до уровня ниже 3 процентов ВВП после затухания кризиса; задействовать капитал банков и буферные запасы ликвидности для покрытия убытков по кредитам и дефицита ликвидности, а по мере исчерпания этих буферных запасов проявить некоторую гибкость в отношении сроков восстановления капитала и ликвидности до минимального требуемого уровня.

Риск возникновения критической долговой ситуации умеренный.

Потенциал погашения кредита адекватный.

Утверждено
Субиром Лаллом
(БЦД) и Виталием
Крамаренко (СПА)

В состав группы сотрудников МВФ входили Кристиан Жос (руководитель), Юлия Теодору и Али Альрешан (БЦД), Тигран Погосян (постоянный представитель), Лилия Кадырбердиева и Эркеаим Шамбетова (экономисты местного офиса), Толгонай Осмонгазиева (сотрудник по связям со СМИ, местный офис) и Айгерим Тойгонбаева (секретарь-референт местного офиса). Группа сотрудников провела встречи в дистанционном режиме с Министром финансов г-жой Жеенбаевой, Председателем Национального банка Кыргызской Республики г-ном Абдыгуловым и другими высокопоставленными должностными лицами. В обсуждениях вопросов политики участвовали Пол Индербинен и Чоробек Имашов (оба из ОИД).

СОДЕРЖАНИЕ

ТЕКУЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ	4
ВОЗДЕЙСТВИЕ ШОКА	5
ОБСУЖДЕНИЕ МЕР ПОЛИТИКИ	8
ДОСТУП, ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ, ФОРМЫ И ЗАЩИТНЫЕ МЕРЫ	10
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА	11
ТАБЛИЦЫ	
1. Отдельные социальные и экономические показатели, 2017–2025 годы	13
2. Национальные счета, 2016–2025 годы	14
3. Платежный баланс, 2017–2025 годы	15
4. Счета НБКР, 2017–2020 годы	16
5. Денежно-кредитный обзор, 2017–2020 годы	17
6. Финансы органов государственного управления, 2017–2025 годы (в миллионах сомов)	18
7. Финансы органов государственного управления, 2017–2025 годы (в процентах ВВП)	19
8. Финансы сектора государственного управления, 2017–2025 годы в формате РГСФ (в миллионах сомов)	20
9. Финансы сектора государственного управления, 2017–2025 годы в формате РГСФ (в процентах ВВП)	21
10. Отдельные показатели финансовой устойчивости, 2016–2020 годы	22
11. Показатели потенциала погашения кредита МВФ, 2017–2025 годы	23
ПРИЛОЖЕНИЕ	
I. Матрица оценки рисков, март 2020 года	24
ДОПОЛНЕНИЕ	
I. Письмо о намерениях	28

ТЕКУЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СИТУАЦИЯ

1. **Показатели в макроэкономике и финансовом секторе в 2019 году были в целом положительными** (таблицы 1–10). Рост реального ВВП в 2019 году повысился до 4,5 процентов вследствие увеличения добычи золота и объема производства без учета золота. Разрыв выпуска был закрыт, однако общая и базовая инфляция по-прежнему были существенно ниже целевого коридора (5-7 процентов). Дефицит счета текущих операций в 2019 году сократился до 9,2 процента ВВП (по сравнению с 12,1 процента в 2018 году), что обусловлено повышением экспорта золота, а также снижением импорта. Валовые официальные резервы стабилизировались на уровне 4,7 месяцев импорта товаров и услуг, что отражает чистый эффект от покупок добытого внутри страны золота, которые частично нейтрализовались продажами иностранной валюты. Дефицит бюджета сектора государственного управления сократился до 0,1 процента ВВП в 2019 году, и, как следствие, уровень государственного долга снизился до 54 процентов ВВП. Банковский сектор имеет достаточные уровни капитала и ликвидности, но подвержен валютному риску ввиду сохраняющейся высокой степени долларизации. В январе 2020 года коэффициент достаточности капитала в банковской системе в среднем составил 22 процента, соотношение ликвидных активов и обязательств (69 процентов) значительно выше минимального требуемого уровня (45 процентов), в то время как доля необслуживаемых кредитов (НОК) незначительно выросла до 8,1 процента, в основном за счет роста НОК в секторах ипотечного кредитования и строительства. Прямые валютные риски банков низкие, при этом более высокими являются косвенные риски, передающиеся через канал валютных рисков нехеджированных заемщиков, получающих доход в сомах и имеющих долговые обязательства в долларах США; на их долю приходится около 25 процентов от общего объема ссуд и две трети ссуд в иностранной валюте.

2. **Распространение COVID-19 и недавнее резкое падение цен на нефть нарушили эту положительную динамику в экономике** (ПоН, ¶¶3–4). К настоящему времени в стране подтверждено 42 случая заражения COVID-19. Официальные органы предпринимают решительные меры по предотвращению распространения вспышки заболевания, в том числе, путем закрытия границы с Китаем, откуда поступает 36 процентов импорта товаров. Это, вероятно, нанесет серьезный ущерб деловой активности на внутреннем рынке. К настоящему времени закрытие границы привело к сокращению импорта из Китая на 27 процентов и к снижению собираемых на границе налоговых доходов приблизительно на 20 процентов по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Снижение цен на нефть привело к сокращению денежных переводов на 15 процентов по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. В феврале общая инфляция повысилась в годовом выражении до 4,1 процента вследствие роста цен на продовольствие. К настоящему времени Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР, центральный банк) уже продал 202 млн долларов США из валютных резервов (на 40 процентов больше, чем общий объем валютных интервенций за весь 2019 год), а обменный курс кыргызского сома к доллару США за период с начала года снизился на 20 процентов после длительного — с середины 2016 года — периода

стабильности. В феврале, в условиях глобальной неопределенности и роста инфляции, НБКР повысил учетную ставку на 75 процентных пунктов, до 5 процентов.

ВОЗДЕЙСТВИЕ ШОКА

3. **Воздействие пандемии COVID-19, вероятно, будет значительным в краткосрочной перспективе** (Текстовая таблица 1). Настоящий доклад предполагает, что воздействие COVID-19 будет продолжаться в первой половине 2020 года, что обусловлено сочетанием последствий для уровня доверия, усилий по сдерживанию распространения COVID-19 и и смягчению его последствий, а также перебоями в поставках. Кроме того, снижение мировых цен на нефть приведет к сокращению денежных переводов в Кыргызскую Республику вследствие воздействия на темпы экономического роста в России. Ожидается, что в 2020 году в платежном балансе возникнет значительный дефицит финансирования.

Текстовая таблица 1. Кыргызская Республика: Отдельные экономические показатели, 2017–2025 годы

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Оценка			Прогноз					
Реальный ВВП (рост в процентах)	4,7	3,5	4,5	0,4	6,0	4,3	4,0	4,1	4,1
Реальный ВВП без учета золота (рост в процентах)	5,1	3,5	3,8	0,4	6,3	4,1	4,2	4,3	4,3
Потребительские цены (среднее процентное изменение за 12 мес.)	3,2	1,5	1,1	10,6	7,2	5,3	5,0	5,0	5,0
Государственные доходы (в процентах ВВП) ^{1/}	33,3	32,5	34,0	28,6	30,1	30,3	30,6	30,9	31,1
В т.ч.: Налоговые доходы (в процентах ВВП)	19,3	20,2	20,6	17,7	18,9	19,5	19,7	19,8	19,9
Государственные текущие расходы (в процентах ВВП) ^{1/}	29,2	27,9	28,7	30,4	29,5	29,0	28,2	27,9	27,7
Чистое приобретение нефинансовых активов (в процентах ВВП) ^{1/}	7,9	5,2	5,5	6,0	5,4	4,3	5,4	6,0	6,4
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование, (в проц. ВВП) ^{1/2/}	-3,7	-0,6	-0,1	-7,8	-4,8	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Совокупный государственный долг	58,8	54,8	54,1	65,9	64,8	64,0	62,9	61,9	60,9
В т.ч. Внутренний долг	5,8	7,8	8,7	9,4	11,2	12,2	12,4	13,1	13,3
Резервные деньги (процентное изменение, на конец периода)	16,9	6,3	11,0	15,1	21,8	16,5	14,1	16,5	18,6
Широкая денежная масса (процентное изменение, на конец периода)	17,9	5,5	12,8	15,7	22,5	17,1	14,7	16,5	18,6
Кредит частному сектору (процентное изменение, на конец периода)	15,7	18,2	14,9	6,1	18,9	11,1	10,5	10,5	10,5
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-6,2	-12,1	-9,2	-14,5	-10,0	-7,5	-7,3	-7,1	-7,0
Валовые международные резервы (в млн долл США) ^{3/}	1 971	1 919	1 996	1 950	1 939	2 084	2 260	2 416	2 767
Валовые резервы (в месяцах импорта след. года, на конец периода) ^{3/}	4,0	3,9	4,7	4,4	4,2	4,3	4,4	4,5	4,8

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

1/ Сектор государственного управления включает органы гос. управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования. Органы гос. управления включают центральное правительство и местные органы управления.

2/ В т.ч. ссуды, перекредитованные органами гос. управления государственным предприятиям энергетического сектора.

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

4. **Прогнозируется значительное снижение экономического роста, при этом инфляционное давление, вероятно, усилится** (таблицы 1 и 2). В 2020 году ожидается падение темпов роста без учета золота до 0,4 процента, что обусловлено комбинированным воздействием сбоя деловой активности в промышленности (без учета золота), в сельском хозяйстве, в сфере туризма и транспорта. В то же время ожидается, что шоки предложения, обусловленные убытками в сельскохозяйственном производстве и сбоями в функционировании транспортных систем, а также удорожание импорта из третьих стран в результате закрытия границы с Китаем приведут к повышению общего уровня инфляции до 12,0 процентов по состоянию на конец года. Тем не менее, низкое давление спроса обусловит

сохранение базовой инфляции на низком уровне. Ожидается снижение роста кредита частному сектору в условиях замедления экономики и высокой степени неопределенности в отношении перспектив деловой активности и инвестиций.

5. Прогнозируется ухудшение сальдо платежного баланса и возникновение требующего принятия срочных мер дефицита финансирования в размере приблизительно 400 млн долларов США (Текстовые таблицы 2 и 3; ПоН, ¶15). По прогнозу,

дефицит счета текущих операций увеличится в 2020 году до 14,5 процента ВВП (по сравнению с 9,2 процента в 2019 году) в результате комбинированного воздействия сокращения денежных переводов и снижения экспорта товаров без учета золота, а также услуг (например, в сфере туризма и транспорта). С другой стороны, импорт, вероятно, сократится на 15 процентов

Текстовая таблица 2. Кыргызская Республика: финансирование платежного баланса, 2020–2025 гг.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Прогноз					
	(В млн долларов США)					
Разрыв финансирования	405,6	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0
Бюджетная поддержка с указанием источника	128,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Всемирный банк	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поступления от МВФ в рамках РФИ/РКФ	123,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Бюджетная поддержка без указания источника	277,0	40,0	40,0	40,0	40,0	40,0

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

вследствие закрытия границы с Китаем, что приведет к некоторому сокращению дефицита торгового баланса. Согласно предварительному анализу, для финансирования платежного баланса потребуется 405 млн долларов США. В отсутствие финансирования со стороны МВФ и поддержки от других доноров, катализатором которой отчасти могло бы послужить получение средств в рамках РФИ/РКФ, в 2020 году возможно значительное — до 3,5 месяцев импорта — сокращение резервов центрального банка или дестабилизирующее ослабление обменного курса, обусловленное снижением доверия, что приведет к росту инфляции и НОК. При более неблагоприятном сценарии, описанном в ¶17, покрытие резервами снизится до 3 месяцев, что является минимальным значением данного показателя. Предполагается, что скоординированная поддержка за счет средств МВФ в размере 50 процентов квоты (123 млн долларов США) и предоставление остальной суммы партнерами по развитию позволили бы поддержать официальные резервы на уровне приблизительно 4,4 месяцев ожидаемого импорта, а снижение обменного курса удалось бы сдержать до поддающегося управлению уровня¹. Экстренная помощь со стороны МВФ обеспечивает поддержку, позволяет увеличить буферные резервы и укрепить доверие, а также служит катализатором привлечения донорской помощи. Основанием для предоставления комбинированного финансирования в рамках РКФ/РФИ является потребность в срочном финансировании платежного баланса и нехватка времени на разработку и финансирование программы с условиями доступа к верхним кредитным траншам (ВКТ).

¹ Все таблицы в настоящей записке предполагают комбинированное выделение средств в рамках РФИ и РКФ в размере 50 процентов квоты (¶14).

6. Воздействие пандемии COVID-19 на бюджет также будет значительным (Текстовые таблицы 3 и 6-9; ПоН, ¶16).

Прогнозируется увеличение дефицита бюджета сектора государственного управления до 7,8 процента ВВП в 2020 году по сравнению с 1,1 процента ВВП в утвержденном бюджете на 2020 год. Увеличение дефицита бюджета будет в основном связано с сокращением налоговых доходов (на 4,5 процента ВВП), несмотря на то, что частично это

обусловлено чрезмерно оптимистическими прогнозами в отношении доходов в утвержденном бюджете (по оценке персонала МВФ они составляют 1,4 процента ВВП). Утвержденный бюджет предусматривает выделение 19 млрд сомов (240 млн долларов США, 3,0 процента ВВП) сектору здравоохранения; данные ассигнования будут защищенной статьей при перераспределении расходов. По оценке на данный момент, дополнительные расходы на здравоохранение в целях сдерживания распространения COVID-19 составят 9,4 млн долларов США (0,1 процента ВВП), и, весьма вероятно, по мере развертывания кризиса COVID-19 будут выявлены дополнительные потребности в расходах. Они будут осуществляться за счет сокращения неприоритетных расходов (¶11). Официальные органы обратились с просьбой направить ожидаемые поступления средств в рамках РФИ/РКФ напрямую в бюджет (LOI, ¶1).

7. Воздействие пандемии COVID-19 на кыргызскую экономику сопряжено со значительной степенью неопределенности и может оказаться более сильным по сравнению с оценкой, представленной в настоящей записке; в таком случае, как ожидается, потребуется программа ВКТ. Если дестабилизация экономической деятельности и внешнего спроса продлится в течение 12, а не 6 месяцев, как предполагается в настоящей записке, в 2020 году возможны сокращение реального ВВП на 3 процента, рост инфляции до 15 процентов, увеличение дефицита счета текущих операций до 17 процентов ВВП, рост дефицита бюджета до 10 процентов ВВП и увеличение финансового разрыва в платежном балансе до 600 млн долларов США. В матрице оценки рисков также отражены другие риски ухудшения прогноза (Приложение I). В случае расширения масштабов отрицательного воздействия данного шока на экономику официальным органам будет необходимо рассматривать поступления средств в рамках РФИ/РКФ в качестве переходной меры к программе ВКТ. Официальным органам настоятельно рекомендуется безотлагательно приступить к подготовке такой программы, которая потребуется для ускорения получения более долгосрочной донорской помощи.

Текстовая таблица 3. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2019-2020 гг.
(В процентах ВВП)

	2019	2020		Разн. (b) - (a)
	Оценка	Офиц. (a)	Прогноз (b)	
Доходы	34.0	33.8	28.6	-5.1
Налоги	20.6	22.3	17.7	-4.5
Гранты	2.2	1.5	1.1	-0.4
Прочие доходы	5.7	4.5	4.3	-0.2
Текущие расходы	28.7	29.6	30.4	0.8
Зарплата работников	11.5	12.1	12.1	0.0
Прочие	17.2	17.5	18.3	0.8
Чистое приобретение нефинансовых активов	5.5	5.3	6.0	0.7
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-0.1	-1.1	-7.8	-6.6

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

ОБСУЖДЕНИЕ МЕР ПОЛИТИКИ

Официальные органы планируют временно смягчить макроэкономическую и налогово-бюджетную политику в целях абсорбирования шока и поддержки восстановления экономики во второй половине года.

А. Денежно-кредитная и курсовая политика

8. **Принимая во внимание значительную степень неопределенности, денежно-кредитная политика должна реагировать на поступающие данные** (LOI, 17). Цены на конкретные товары и услуги (например, на продовольствие) могут повыситься, однако ожидается, что незадействованные мощности в экономике будут препятствовать давлению на цены на широкой основе, а базовая инфляция, по прогнозу, по-прежнему будет ниже целевого коридора в 5–7 процентов. Недавнее резкое повышение учетной ставки до 5 процентов соответствует оценке нейтрального значения процентной ставки в Кыргызской Республике, однако увеличивающийся разрыв выпуска и высокая степень неопределенности в отношении перспектив деловой активности могут служить основанием для смягчения учетной ставки. Следует допустить временный рост общей инфляции вследствие ослабления обменного курса; необходимо вести тщательный мониторинг вторичных последствий снижения обменного курса и скорректировать курс денежно-кредитной политики в случае возникновения существенного риска устойчивого повышения цен на широкой основе до уровня выше целевого диапазона. НБКР должен быть готов в случае необходимости предоставлять ликвидность финансовой системе, обеспечивая при этом доступ к прозрачной информации о приемлемом залоговом обеспечении.

9. **Следует приветствовать гибкость обменного курса в последнее время.** В условиях роста дефицита счета текущих операций гибкость обменного курса может способствовать абсорбированию шока и восстановлению внешнеторгового баланса. Валютные интервенции следует проводить только для устранения неупорядоченных условий на рынке. В случае возникновения давления на обменный курс в результате оценки участниками рынка воздействия кризиса на фундаментальные показатели, официальные органы не должны принимать мер по противодействию. Миссия МВФ обсудит с НБКР меры для сдерживания отклонений обменного курса, включая при необходимости применение мер, связанных с потоками капитала.

В. Налогово-бюджетная политика

10. **Увеличение дефицита бюджета до 7,8 процента ВВП в 2020 году является обоснованным при условии привлечения достаточного объема финансирования** (LOI, 16). Воздействие COVID-19 на бюджет, включая сокращение доходов и рост расходов на здравоохранение, может быть отражено в дополнительном бюджете. Такое смягчение налогово-бюджетной политики необходимо для предотвращения распространения пандемии COVID-19 и является обоснованным, с учетом возникновения отрицательного разрыва

выпуска. Предварительный анализ показывает, что в 2020 году дефицит бюджета по масштабу равен финансовому разрыву в платежном балансе. Если объем донорского финансирования окажется недостаточным для покрытия дефицита финансирования, необходимо будет рассмотреть вопрос о дополнительном изменении приоритетов в отношении некоторых расходов по статьям, наименее связанным с предотвращением распространения COVID-19, таким как сокращение налоговых льгот (4,4 процента ВВП в 2018 году), или об отсрочке осуществления расходов на неприоритетные товары и услуги или капитальных расходов, обеспечивая при этом защиту расходов, необходимых для бедных слоев населения. В целях обеспечения высокого качества экстренных расходов в секторе здравоохранения официальные органы обязуются подвергнуть аудиту Счетной палаты результаты закупок срочно необходимых товаров медицинского назначения, с публикацией этих данных на сайте Министерства финансов. Данная мера будет способствовать ограничению уязвимости к коррупции. В условиях существенного воздействия кризиса на налоговые доходы, ограниченности имеющегося внутреннего финансирования, а также уже образовавшейся значительной нехватки средств для финансирования такого дефицита, на данном этапе, по-видимому, не существует возможностей для увеличения дефицита. Тем не менее, представляется целесообразным обеспечить осуществление расходов в секторе здравоохранения на уровне, приблизительно соответствующем утвержденному бюджету, и предусмотреть возможности для повышения расходов на здравоохранение и прочих расходов после проведения оценки полного эффекта от мер по смягчению воздействия шока.

11. Тем не менее, увеличение дефицита бюджета в 2020 году необходимо учесть в бюджетном плане на среднесрочную перспективу, который предусматривает сокращение дефицита бюджета до 3 процентов ВВП в течение нескольких лет после исчезновения временного шока и восстановления доверия. Проведенный в прошлом анализ показывает, что приоритетными областями для сокращения дефицита бюджета в среднесрочной перспективе должны стать масштабные налоговые льготы, субсидии энергетическому сектору (2,0 процента ВВП), ужесточение управления фондом оплаты труда (11,5 процента ВВП в 2019 году) и улучшение управления государственными финансами.

12. Ожидается, что риск возникновения критической долговой ситуации в Кыргызской Республике по-прежнему будет умеренным². В условиях повышения дефицита бюджета, связанного с COVID-19, прогнозируется рост государственного долга до 66 процентов ВВП в 2020 году. Если официальные органы удержат дефицит бюджета сектора государственного управления на уровне 3 процентов ВВП в кратко- и среднесрочной перспективе и продолжат получать внешнее финансирование от доноров на льготных условиях, общий уровень государственного долга сохранится на уровне приблизительно 60 процентов ВВП в долгосрочной перспективе, и риск возникновения критической долговой ситуации останется умеренным. Ослабление курса кыргызского сома в период с начала года не меняет этой оценки. Устойчивость оценок рисков в отношении внешнего долга и

² См. Кыргызская Республика—Доклад персонала о покупке средств в рамках РФИ и предоставлении средств в рамках РКФ—Анализ устойчивости долговой ситуации.

государственного долга к почти всем стандартизованным стресс-тестам свидетельствует об устойчивости внешнего долга и государственного долга в условиях более жесткого воздействия пандемии COVID-19 по сравнению с предположениями в настоящем докладе персонала МВФ.

С. Политика в финансовом секторе

13. **Поскольку банковский сектор имеет хороший уровень капитализации и ликвидности, он должен быть в состоянии абсорбировать убытки по кредитам и дефицит ликвидности, если кризис будет непродолжительным (LOI, 118).** Финансовый сектор, по-видимому, является устойчивым, однако на фоне ожидаемой экономической дестабилизации, вызванной COVID-19, могут возникнуть факторы уязвимости. Предприятия в наиболее затронутых секторах (текстильная промышленность, транспорт, туризм) могут испытывать временную нехватку ликвидности при обслуживании своей задолженности перед коммерческими банками. Домохозяйства, в которых члены, обеспечивающие основной доход потеряют работу, могут испытывать трудности с обслуживанием своих ипотечных или потребительских кредитов. Снижение обменного курса может оказать неблагоприятное воздействие на предприятия, имеющие доходы в сомах, а обязательства по обслуживанию долга — в долларах США. Поскольку банковский сектор имеет хороший уровень капитализации и ликвидности, у банков должны быть достаточные буферные запасы капитала и ликвидности, чтобы абсорбировать усиление кредитного риска, если кризис будет непродолжительным, и миссия МВФ будет рекомендовать продолжить соблюдение пруденциальных нормативов, с тем чтобы обеспечить максимальную прозрачность воздействия кризиса на устойчивость банковского сектора. После того как банки исчерпают свои буферные запасы капитала и ликвидности, НБКР следует согласовать с ними планы по восстановлению капитала и ликвидности до уровня выше минимальных требований, проявляя при этом некоторую гибкость в отношении сроков с учетом длительности кризиса. НБКР следует побуждать банки к реструктуризации задолженности заемщиков, испытывающих временный дефицит ликвидности, но платежеспособных в других отношениях и способных эффективно работать в нормальных условиях, чтобы не допустить усугубления спада в экономике или широкого распространения кредитного стресса.

ДОСТУП, ПОТЕНЦИАЛ ПОГАШЕНИЯ, ФОРМЫ И ЗАЩИТНЫЕ МЕРЫ

14. **Согласно основанной на предварительном анализе оценке персонала МВФ, с учетом масштаба необходимого финансирования потребуется единовременное предоставление средств в размере приблизительно 50 процентов квоты (88,8 млн СДР, или приблизительно 123 млн долларов США).** Несмотря на то, что данная сумма покрывает только часть финансового разрыва, представленная МВФ макроэкономическая основа будет способствовать выявлению потребностей в финансировании и послужит катализатором поддержки со стороны партнеров по развитию. Как свидетельствуют предварительные

обсуждения с донорами (Евразийский фонд стабилизации и развития, Азиатский банк развития, Всемирный банк), поддержка средствами МВФ в рамках РКФ/РФИ, вероятно, станет катализатором привлечения донорской помощи для закрытия финансового разрыва. Кыргызской Республике необходима комбинированная финансовая помощь в рамках РКФ и РФИ, поскольку в настоящее время валовой национальный доход на душу населения превышает пороговое значения МАР, а уязвимость долговой ситуации является умеренной. Таким образом, при предлагаемом доступе на уровне 50 процентов квоты 16,7 процентов квоты (29,6 млн СДР) будет получено в рамках РКФ и 33,3 процента квоты (59,2 млн СДР) будет предоставлено в рамках РФИ. Данная просьба сформулирована в соответствии с окном «экзогенных шоков» в рамках РКФ. Такой размер доступа обоснован результатами усилий официальных органов в укреплении макроэкономической стабильности и устойчивости финансового сектора в ходе реализации восьми последовательных программ, поддерживавшихся средствами МВФ, а также масштабами финансового разрыва, который, по оценке, превышает данный уровень доступа немногим более, чем в два раза.

15. **Потенциал погашения при таком уровне доступа остается адекватным** (таблица 11). Пиковые значения объема непогашенного кредита МВФ соответствуют 12 процентам валовых международных резервов и 10 процентам экспорта товаров и услуг.

16. **Официальные органы обратились с просьбой направить ожидаемую покупку средств в рамках РФИ и средства, предоставляемые в рамках РКФ, напрямую в бюджет** (ПоН, ¶¶9 and 11). Поддержка бюджета является скорейшим способом сокращения финансового разрыва в платежном балансе и смягчения удара по бюджету. НБКР и Министерство финансов заключат Меморандум о взаимопонимании для того, чтобы: (i) принять обязательства по сохранению полученных от МВФ средств на счете правительства в центральном банке до их использования, (ii) установить требование к правительству держать остатки в иностранной валюте только в НБКР, и (iii) уточнить обязанности по возврату средств МВФ. НБКР принимает обязательство пройти оценку системы защитных мер, которая должна быть завершена до утверждения Исполнительным советом любых последующих договоренностей, и уполномочивает внешних аудиторов центрального банка проводить обсуждения с персоналом МВФ.

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

17. **Пандемия COVID-19 наносит весьма тяжелый ущерб экономике и привела к возникновению срочной потребности в финансировании платежного баланса.** Ее воздействие на все сектора экономики является чрезвычайно жестким. Рост ВВП почти остановился в связи с введением требования соблюдать социальную дистанцию в целях предотвращения распространения вируса. Внешняя позиция ухудшается вследствие сокращения денежных переводов и поступлений от сферы туризма. Если предположить, что кризис продлится до середины года, финансовый разрыв в платежном балансе составит приблизительно 400 млн долларов США. Несмотря на значительные валютные интервенции, обменный курс снизился на 20 процентов за период с начала года, что привело к росту

инфляции и усугублению кредитного риска. Состояние бюджета ухудшается, и в перспективе в 2020 году ожидается резкий рост дефицита бюджета.

18. **Для того, чтобы преодолеть кризис, необходимо временное смягчение макроэкономической и финансовой политики, а также безотлагательное привлечение донорской поддержки.** В условиях снижения обменного курса следует допустить временное повышение общей инфляции, при этом денежно-кредитная политика в 2021 году должна обеспечивать постепенное возвращение инфляции в рамки целевого коридора. Необходимо сохранить гибкость обменного курса в целях восстановления внешнего баланса. Следует допустить временное увеличение дефицита бюджета, возникшее в результате сокращения налоговых доходов, при условии полного его финансирования за счет донорской поддержки. В противном случае потребуется некоторое изменение приоритетности расходов в пользу сектора здравоохранения для урегулирования кризиса, вызванного COVID-19. Такое увеличение дефицита бюджета в 2020 году необходимо учесть в плане на среднесрочный период, предусматривающем сокращение дефицита бюджета до 3 процентов ВВП в течение нескольких лет после исчезновения временного шока и восстановления доверия. Для того, чтобы абсорбировать убытки по кредитам и дефицит ликвидности, необходимо задействовать буферные запасы капитала и ликвидности банков, а после исчерпания таких буферных запасов НБКР следует проявить некоторую гибкость в отношении сроков восстановления капитала и ликвидности до минимального требуемого уровня с учетом длительности кризиса.

19. **Персонал МВФ поддерживает предлагаемую покупку средств в рамках РФИ и предоставление средств в рамках РКФ.** Риск возникновения критической долговой ситуации является умеренным, а потенциал погашения адекватным.

Таблица 1. Кыргызская Республика: отдельные социальные и экономические показатели, 2017–2025 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		Ожид. продолж. жизни на момент рожд. в годах (2017 г.)		71,2				
Коэффициент бедности (в процентах, национальное определение, 2017 год)	22,4		Коэфф. грамотности среди взрослых (в % населения, 2015 г.)		99,5				
ВНД на душу населения (2018 год, метод Atlas, долл.США)	1 293		Коэфф. смертности детей младше 5 лет (на 1000 живорожд., 2017)		20				
II. Экономические показатели									
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Прогноз								
Реальный сектор									
Номинальный ВВП (в миллиардах сомов)	530,5	569,4	590,0	649,6	744,8	818,0	893,1	975,8	1 066,5
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	7 703	8 271	8 455	8 052	8 546	9 026	9 568	10 149	10 768
Реальный ВВП (рост в процентах)	4,7	3,5	4,5	0,4	6,0	4,3	4,0	4,1	4,1
Реальный ВВП, без учета золота (рост в процентах)	5,1	3,5	3,8	0,4	6,3	4,1	4,2	4,3	4,3
ВВП на душу населения (в долларах США)	1 255	1 322	1 323	1 236	1 284	1 328	1 380	1 434	1 490
Потребительские цены (проц. изм. за 12 мес., на конец года)	3,7	0,5	3,1	12,0	7,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Потребительские цены (проц. изм. за 12 мес., в среднем)	3,2	1,5	1,1	10,6	7,2	5,3	5,0	5,0	5,0
Инвестиции и сбережения (в процентах ВВП)									
Инвестиции	30,7	27,7	27,7	28,4	28,0	28,0	26,4	25,9	25,8
Государственные	9,7	5,9	7,6	7,8	8,3	8,4	8,3	8,3	8,2
Частные	21,0	21,8	20,2	20,6	19,7	19,5	18,1	17,1	16,5
Сбережения	24,5	15,7	18,5	13,9	18,0	20,5	19,1	18,8	18,8
Государственные	3,1	3,6	4,5	-2,8	-0,5	0,9	1,9	2,5	2,9
Частные	21,5	12,1	14,1	16,8	18,5	19,6	17,1	16,3	15,9
Сальдо сбережений и инвестиций	-6,2	-12,1	-9,2	-14,5	-10,0	-7,5	-7,3	-7,1	-7,0
Финансы сектора государственного управления (в процентах ВВП) ^{1/}									
Доходы	33,3	32,5	34,0	28,6	30,1	30,3	30,6	30,9	31,1
В т.ч.: Налоговые доходы	19,3	20,2	20,6	17,7	18,9	19,5	19,7	19,8	19,9
Расходы	29,2	27,9	28,7	30,4	29,5	29,0	28,2	27,9	27,7
Валовое операционное сальдо	4,1	4,6	5,3	-1,8	0,5	1,3	2,4	3,0	3,4
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,9	5,2	5,5	6,0	5,4	4,3	5,4	6,0	6,4
Общее сальдо (чистое кредитование/заимствование) ^{2/}	-3,7	-0,6	-0,1	-7,8	-4,8	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Первичное чистое кредитование/заимствование	-2,9	0,4	0,8	-6,4	-3,6	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7
Совокупный государственный долг ^{3/}	58,8	54,8	54,1	65,9	64,8	64,0	62,9	61,9	60,9
В т.ч. Внутренний долг	5,8	7,8	8,7	9,4	11,2	12,2	12,4	13,1	13,3
Денежно-кредитный сектор									
Резервные деньги (процентное изменение, на конец периода)	16,9	6,3	11,0	15,1	21,8	16,5	14,1	16,5	18,6
Широкая денежная масса (проц. изменение, на конец периода)	17,9	5,5	12,8	15,7	22,5	17,1	14,7	16,5	18,6
Кредит частному сектору (проц. изменение, на конец периода)	15,7	18,2	14,9	6,1	18,9	11,1	10,5	10,5	10,5
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	20,8	22,9	25,4	24,5	25,4	25,7	26,0	26,3	26,6
Скорость обращения широкой денежной массы ^{4/}	2,7	2,8	2,6	2,4	2,3	2,1	2,0	1,9	1,8
Директивная ставка	5,0	4,8	4,3	...	...	...	...	...	...
Внешний сектор									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-6,2	-12,1	-9,2	-14,5	-10,0	-7,5	-7,3	-7,1	-7,0
Экспорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	2 638	2 746	2 817	2 395	2 741	3 077	3 265	3 473	3 722
Рост экспорта (процентное изменение)	7,7	4,1	2,6	-15,0	14,4	12,3	6,1	6,4	7,2
Импорт товаров и услуг (в миллионах долларов США)	5 113	5 913	5 840	5 135	5 336	5 542	5 822	6 128	6 504
Рост импорта (процентное изменение)	6,8	15,6	-1,2	-12,1	3,9	3,9	5,1	5,3	6,1
Валовые международные резервы (в миллионах долларов США) ^{5/}	1 971	1 919	1 996	1 950	1 939	2 084	2 260	2 416	2 767
Валовые резервы (в мес. импорта след. года, на конец периода)	4,0	3,9	4,7	4,4	4,2	4,3	4,4	4,5	4,8
Непогашенный внешний гос. долг (в процентах ВВП)	53,0	47,0	45,5	56,5	53,5	51,8	50,5	48,9	47,6
Отношение внешнего гос. долга к экспорту (в процентах)	6,6	6,7	-0,3	8,6	7,3	7,7	7,5	8,5	7,4
Для справки:									
Обменный курс (сомов за доллар США, средний)	68,9	68,8	69,8	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (2010 год = 100) (средний)	97,3	100,8	101,0	...	...	...	...	...	...

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

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

2/ В том числе перекредитование органами государственного управления предприятий в государственной собственности из 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: национальные счета, 2016-2025 годы
(в процентах, если не указано иное)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Оценка				Прогноз					
	(доля ВВП)				(темп роста в реальном выражении)					
Сельское хоз-во, охота, рыболовство, лесное хоз-в	12,8	2,2	2,7	2,6	-2,0	5,0	3,3	3,3	3,3	3,3
Промышленность	18,2	8,9	5,5	6,9	-4,9	7,9	6,3	3,5	3,7	3,9
Промышленность без Кумтора	8,0	18,4	7,3	2,5	-10,0	10,0	5,0	6,0	6,7	7,0
Строительство	8,4	7,9	7,8	10,6	9,2	9,1	9,1	9,1	9,1	9,1
Транспорт	3,8	9,4	3,9	4,8	-20,0	20,0	6,0	6,0	6,0	6,0
Связь	3,5	-16,7	-7,5	1,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Торговля	17,9	7,1	5,1	4,9	5,4	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Прочее	22,3	-29,6	0,6	1,1	-0,3	3,0	1,2	1,2	1,2	1,2
Чистые налоги на продукты	13,1	4,7	3,5	4,5	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Валовой внутренний продукт	100,0	4,7	3,5	4,5	0,4	6,0	4,3	4,0	4,1	4,1
Золото ^{1/}	10,2	1,3	1,3	3,3	14,6	1,6	0,3	8,0	0,4	0,0
ВВП без учета золота	89,8	5,1	3,5	3,8	0,4	6,3	4,1	4,2	4,3	4,3
<i>Для справки:</i>	(в млрд сомов)									
Валовой внутренний продукт	476,3	530,5	569,4	590,0	649,6	744,8	818,0	893,1	975,8	1066,5
Золото ^{1/}	48,4	44,9	48,0	46,7	52,3	53,3	54,0	54,0	56,2	58,4
ВВП без учета золота	427,9	485,6	521,4	543,3	597,3	691,4	764,0	839,2	919,6	1008,1

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, 2017–2025 годы
 (В миллионах долларов США)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Оценка			Прогноз					
Сальдо счета текущих операций	-477	-997	-775	-1 168	-858	-679	-699	-723	-751
Без учета трансфертов	-2 847	-3 418	-3 307	-3 039	-2 906	-2 803	-2 909	-3 021	-3 162
Торговый баланс	-2 383	-3 034	-2 912	-2 304	-2 292	-2 178	-2 241	-2 308	-2398
Экспорт (ФОБ)	1 814	1 916	1 966	1 876	2 016	2 242	2 354	2 475	2625
В страны СНГ	772	938	896	765	860	963	1 033	1 113	1213
В т.ч.: Энергопродукты	100	160	160	160	160	160	160	160	160
В т.ч.: Реэкспорт потребительских товаров	50	52	49	40	47	54	58	64	70
В страны за пределами СНГ	1 042	978	1 070	1 111	1 157	1 279	1 321	1 362	1412
В т.ч.: Золото	700	664	787	862	863	944	959	971	982
Импорт (ФОБ)	4 197	4 950	4 878	4 180	4 308	4 420	4 595	4 783	5023
Страны СНГ	1 941	2 223	2 116	1 682	1 727	1 790	1 883	1 981	2101
В т.ч.: Электроэнергия (в т.ч. для реэкспорта)	567	810	702	418	442	486	540	595	657
Страны, не входящие в СНГ	2 256	2 727	2 762	2 498	2 581	2 630	2 712	2 802	2923
В т.ч.: Товары для реэкспорта	40	42	39	32	37	43	47	51	56
Услуги	-92	-133	-111	-435	-303	-287	-315	-347	-385
Поступления	824	830	851	519	725	835	912	998	1096
Платежи	-916	-963	-962	-954	-1 028	-1 122	-1 227	-1 345	-1481
Доход	-372	-251	-284	-299	-311	-339	-352	-366	-380
Процентные платежи	-76	-77	-73	-68	-80	-86	-95	-106	-117
Другой чистый доход	-295	-174	-211	-231	-231	-253	-257	-260	-263
Текущие трансферты (нетто)	2 369	2 421	2 532	1 871	2 048	2 124	2 210	2 298	2411
В т.ч.: Частные	2 263	2 375	2 417	1 873	2 010	2 086	2 172	2 260	2373
Счет операций с капиталом	134	95	96	117	121	72	75	79	82
Официальные	131	102	96	117	121	72	75	79	82
Частные	3	-7	0	0	0	0	0	0	0
Финансовый счет	330	196	742	473	751	770	817	813	1042
Коммерческие банки	-19	44	0	0	0	0	0	0	0
Средне- и долгосрочные кредиты (нетто)	173	-67	431	242	326	313	344	324	386
Факт. предоставление средств	668	606	663	754	827	899	964	1 118	1226
В т.ч.: Финансирование ПГИ за счет займов (без инвестиций в энергетику, финанс. Китаем)	80	94	119	150	197	218	229	242	255
В т.ч.: Энерг. инвестиции, финансируемые Китаем (ПГИ)	243	36	68	86	113	122	129	136	144
Погашение	-494	-673	-232	-512	-500	-586	-621	-794	-840
Прямые иностранные инвестиции	-78	139	211	231	424	457	473	489	656
Портфельные инвестиции	-25	-9	0	0	0	0	0	0	0
Прочие (включая распределение СДР)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Чистые краткосрочные потоки	279	89	100	0	0	0	0	0	0
Ошибки и пропуски	131	307	0	0	0	0	0	0	0
Общее сальдо	117	-399	63	-578	13	163	193	169	373
Финансирование	-117	399	-63	578	-13	-163	-193	-169	-373
Чистые международные резервы	-153	159	-63	301	-13	-163	-193	-169	-373
Валовые официальные резервы (-, увеличение)	-141	188	-39	202	11	-140	-170	-150	-346
МВФ	-13	-29	-24	99	-24	-23	-23	-19	-27
Исключительное финансирование (в т.ч. просроченная задолженность) ^{1/}	36	240	0	0	0	0	0	0	0
Дефицит финансирования	0	0	0	277	0	0	0	0	0
<i>Для справки:</i>									
ВВП (в млн долларов США)	7 703	8 271	8 455	8 052	8 546	9 026	9 568	10 149	10768
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-6,2	-12,1	-9,2	-14,5	-10,0	-7,5	-7,3	-7,1	-7,0
Сальдо счета текущих операций без учета официальных трансфертов (в процентах ВВП)	-7,6	-12,6	-10,5	-14,5	-10,5	-7,9	-7,7	-7,5	-7,3
Рост экспорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	1,3	-1,1	3,7	-13,0	14,5	10,9	4,7	4,9	5,0
Рост импорта товаров и нефакт. услуг (объем, в процентах)	0,9	7,9	1,4	-4,1	3,5	2,0	2,8	2,5	2,6
Условия торговли (товары, изменение в процентах)	-1,2	-2,6	1,4	4,9	-0,2	-0,4	-0,6	-0,9	-1,3
Цена на золото (в долларах США за унцию)	1 257	1 269	1 392	1 500	1 499	1 516	1 535	1 553	1571
Индекс цен на топливо (2005 год = 100)	123,9	157,7	130,4	88,3	92,7	100	106	109	111
Внешний государственный долг (в млн долларов США) ^{2/}	4 081	3 830	3 851	4 316	4 466	4 608	4 761	4 887	5053
В процентах ВВП	53,0	47,0	45,5	56,5	53,5	51,8	50,5	48,9	47,6
Отношение обслуживания внешнего гос. долга к экспорту ^{2/3/}	6,6	6,7	-0,3	8,6	7,3	7,7	7,5	8,5	7,4
Валовые резервы ^{4/}	1 971	1 919	1 996	1 950	1 939	2 084	2 260	2 416	2767
В месяцах импорта следующего года	4,0	3,9	4,7	4,4	4,2	4,3	4,4	4,5	4,8

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

1/ Списание долга Россией.

2/ Государственный и гарантированный государством долг.

3/ За вычетом реформирования 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, 2017–2020 годы

	2017	2018	2019	2020
			Оценка	Прогноз
	(В миллионах сомов)			
Чистые иностранные активы	140 889	142 089	160 750	174 733
Чистые международные резервы ^{1/}	134 783	134 078	151 838	165 821
Долгосрочные иностранные обязательства	-8 311	-8 222	-8 147	-8 147
Другие иностранные активы	14 418	16 233	17 059	n.a.
Чистые внутренние активы	-40 870	-35 742	-42 685	-38 883
Чистые требования к сектору государственного управления	-8 994	-12 290	-16 840	-13 864
<i>В т.ч.:</i> Общая сумма гос. депозитов (вкл. валютные)	-9 235	-12 469	-17 033	-14 058
<i>В т.ч.:</i> Секьюритизированный государственный долг	251	189	193	193
Требования к коммерческим банкам	-8 825	-3 277	-10 020	-9 261
<i>В т.ч.:</i> Ноты НБКР	-5 212	-7 992	-8 049	n.a.
Claims of other financial corporations	-436	-252	-432	-432
Прочие статьи нетто ^{2/}	-22 616	-19 923	-15 392	-15 326
Резервные деньги	100 019	106 347	118 065	135 850
Наличные деньги в обращении	91 104	100 372	109 311	120 479
Резервы коммерческих банков	8 915	5 975	8 754	15 371
<i>В т.ч.:</i> Обязательные резервы	8 061	5 258	8 054	12 758
	(Вклад в рост резервных денег, в процентных пунктах) ^{3/}			
Чистые иностранные активы	16,4	1,2	17,5	11,8
Чистые внутренние активы	0,4	5,1	-6,5	3,2
<i>В т.ч.:</i> Чистые требования к сектору государственного управления	-1,5	-3,3	-4,3	2,5
Резервные деньги	16,9	6,3	11,0	15,1
<i>В т.ч.:</i> Наличные деньги в обращении	19,0	9,3	8,4	9,5
<i>Для справки:</i>				
Валовые международные резервы (в миллионах долларов США)	1 971	1 919	1 818	1 780
Чистые международные резервы (в миллионах долларов США)	1 958	1 920	2 180	1 950
Обменный курс, сомов за доллар США, на конец периода	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, 2017-2020 годы

	2017	2018	2019	2020
			Оценка	Прогноз
(В миллионах сомов)				
Чистые иностранные активы	152 811	150 112	164 586	178 569
Чистые внутренние активы	40 579	53 959	65 674	87 734
Внутренний кредит	102 468	120 654	136 370	158 430
Чистые требования к сектору государственного управления	-8 002	-9 890	-13 597	-720
Кредит остальной экономике ^{1/}	110 470	130 544	149 967	159 151
<i>В т.ч.:</i> В иностранной валюте	41 726	49 079	52 131	55 323
Прочие статьи нетто	-61 889	-66 695	-70 696	-70 696
Широкая денежная масса (M2X)	193 391	204 071	230 261	266 304
<i>В т.ч.:</i>				
Широкая денежная масса без валютных депозитов (M2)	142 859	154 576	181 768	210 441
Наличные денежные средства у населения и предприятий	84 451	84 827	96 010	111 648
Совокупные обязательства по депозитам в национальной валюте	58 408	69 750	85 758	98 793
(Вклад в рост широкой денежной массы, в проц. пунктах) 2/				
Чистые иностранные активы	10,2	-1,4	7,1	6,1
Чистые внутренние активы	7,7	6,9	5,7	9,6
Внутренний кредит	10,4	9,4	7,7	9,6
Чистые требования к сектору государственного управления	1,2	-1,0	-1,8	5,6
Кредит остальной экономике	9,2	10,4	9,5	4,0
Прочие статьи (нетто)	-2,7	-2,5	-2,0	0,0
Широкая денежная масса (M2X)	17,9	5,5	12,8	15,7
<i>В т.ч.:</i>				
Широкая денежная масса, за искл. валютных депозитов (M2)	16,7	6,1	13,3	12,5
Наличные денежные средства у населения и предприятий	9,2	0,2	5,5	6,8
Совокупные обязательства по депозитам	7,5	5,9	7,8	5,7
<i>Для справки:</i>				
Широкая денежная масса (M2X) (изменение за 12 мес., в процентах)	17,9	5,5	12,8	15,7
Кредит остальной экономике (изменение за 12 мес., в процентах) ^{1/}	15,7	18,2	14,9	6,1
Кредит остальной экономике (в процентах ВВП)	20,8	23,4	25,0	25,5
Скорость обращения M2X ^{3/}	2,7	2,8	2,6	2,4
Мультипликатор M2X	1,9	1,9	2,0	2,0
Показатели долларизации (в процентах)				
Долларизация кредитов	37,8	37,6	0,0	n.a.
Долларизация депозитов	46,4	41,5	0,0	n.a.
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, 2017-2025 годы 1/
(в миллионах сомов)

	2017	2018	2019	2020		2021	2022	2023	2024	2025
				Оценка	Оф. орг.	Прогн.		Прогн.		
Доходы	149 490	152 014	167 094	183 724	150 136	186 644	207 940	230 504	255 593	282 778
<i>Налоги</i>	102 184	115 197	121 526	144 755	115 283	141 060	159 869	175 699	193 261	211 926
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	24 392	26 702	29 818	n.a.	32 025	34 695	39 918	44 316	49 149	54 434
Уплачиваемые физическими лицами	11 110	11 474	12 862	n.a.	11 422	14 088	15 937	17 472	19 135	20 978
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	13 282	15 228	16 956	n.a.	20 603	20 607	23 981	26 843	30 013	33 455
Неразделимые	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	0	0
Налоги на имущество	2 625	2 810	2 950	n.a.	2 948	3 380	3 712	4 053	4 428	4 840
Земельный налог	1 818	1 966	1 229	n.a.	1 129	1 294	1 421	1 552	1 696	1 853
Налог на недвижимое имущество	807	844	1 721	n.a.	1 819	2 086	2 291	2 501	2 732	2 986
Налог на товары и услуги	58 671	67 366	66 756	n.a.	60 916	78 753	89 787	98 145	107 476	117 313
НДС	45 131	52 786	50 912	n.a.	45 943	60 829	67 418	73 479	80 782	88 286
Налог с чистого оборота	4 034	4 283	4 216	n.a.	4 936	5 869	7 849	8 566	9 353	10 222
Акцизы	9 507	10 296	9 945	n.a.	10 038	12 054	14 520	16 100	17 341	18 806
Налог на международную торговлю	16 493	18 319	21 968	n.a.	17 499	24 232	26 451	29 184	32 207	35 339
<i>Гранты (в т.ч. по проектам)</i>	13 468	9 216	13 258	9 683	6 883	11 558	7 297	8 044	8 669	9 250
Гранты по программе	7 802	3 563	8 216	2 820	20	3 486	3 625	3 734	3 846	3 962
Гранты по ПГИ	5 667	5 653	5 042	6 863	6 863	8 072	3 672	4 310	4 823	5 289
<i>Прочие доходы</i>	31 380	27 534	32 310	29 270	27 970	34 027	40 774	46 761	53 663	61 601
В т.ч. Освоение минеральных ресурсов	1 184	1 416	1 214	n.a.	1 283	1 358	1 491	1 617	1 617	1 617
Расходы	131 219	131 493	140 047	162 152	169 772	183 014	197 397	209 351	227 086	246 735
<i>Оплата труда работников</i>	51 366	51 010	58 482	70 127	70 620	75 564	80 853	86 513	92 569	99 049
Зарплата	45 419	45 257	51 724	62 450	62 460	66 832	71 510	76 516	81 872	87 603
Отчисления и взносы в Социальный фонд	5 948	5 753	6 758	7 677	8 161	8 732	9 343	9 997	10 697	11 446
<i>Использование товаров и услуг</i>	22 253	25 608	21 861	30 343	30 331	29 416	31 160	34 022	37 173	40 627
<i>Проценты</i>	5 867	7 083	7 785	8 422	13 649	15 277	16 671	18 878	20 879	23 541
Резидентам	2 397	3 385	4 034	4 329	8 991	9 821	11 066	12 794	14 272	16 392
Нерезидентам	3 470	3 697	3 751	4 093	4 658	5 456	5 605	6 084	6 607	7 149
<i>Субсидии государственным корпорациям</i>	5 336	4 549	4 387	4 491	4 491	4 962	5 061	5 526	6 038	6 599
<i>Гранты</i>	31 112	31 581	32 254	32 669	33 922	35 622	39 018	42 623	46 562	50 836
международным организациям	479	614	476	682	682	681	757	795	853	915
другим единицам сектора государственного управления ^{2/}	30 633	30 967	31 778	31 987	33 240	34 941	38 261	41 829	45 709	49 921
<i>Социальные пособия</i>	8 278	9 008	10 442	11 000	11 000	12 659	13 952	15 233	16 704	18 257
Социальная помощь	8 278	9 008	10 298	11 000	11 000	12 659	13 952	15 233	16 704	18 257
Социальные пособия	0	0	144	0	0	0	0	0	0	0
<i>Прочие расходы</i>	6 996	2 645	4 816	5 099	5 760	9 513	10 681	6 554	7 161	7 827
Капитальные трансферты госкомпаниям (энергетический сектор)	6 366	1 989	3 933	4 592	5 167	8 655	9 738	5 525	6 037	6 598
Валовое операционное сальдо	18 271	20 520	27 047	21 573	-19 637	3 630	10 543	21 153	28 507	36 043
Чистое приобретение нефинансовых активов	43 218	28 764	31 412	34 118	38 526	39 712	34 988	47 810	57 610	67 848
Приобретение нефинансовых активов	43 123	28 815	31 499	34 118	38 526	39 712	34 988	47 810	57 610	67 848
Капитальные расходы, финансируемые из внутр. источников	22 373	17 819	19 001	17 132	17 132	14 420	6 800	27 241	35 063	44 012
Кредиты ПГИ, финансируемые из внешних источников	14 762	6 439	8 452	10 652	14 608	17 221	24 516	16 260	17 724	18 547
Гранты по ПГИ, финансируемые из внешних источников	5 988	4 557	4 046	6 334	6 787	8 072	3 672	4 310	4 823	5 289
Выбытие нефинансовых активов	-95	51	87	n.a.	0	0	0	0	0	0
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-24 947	-8 244	-4 365	-12 546	-58 163	-36 082	-24 446	-26 658	-29 103	-31 805
Приобретение финансовых активов	2 008	3 432	-407	n.a.	-1 108	1 451	6 363	1 246	1 245	1 386
Внутри страны	2 008	3 432	-407	n.a.	-1 108	1 451	6 363	1 246	1 245	1 386
Денежные средства и депозиты (НБКР)	348	857	2 603	n.a.	-2 976	-119	-129	-136	-264	-264
Кредиты	1 747	1 321	-2 651	n.a.	1 868	1 570	6 492	1 381	1 509	1 649
Акции и инструменты участия в капитале (приватизация)	-87	1 254	-360	n.a.	0	0	0	0	0	0
За границей	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	0	0
Чистое принятие обязательств	2 775	4 617	7 562	n.a.	26 908	37 534	30 809	27 903	30 349	33 190
Внешние	0	0	2 945	n.a.	17 007	15 117	14 915	16 411	13 859	19 200
Программа государственных инвестиций (ПГИ)	0	0	13 047	n.a.	19 008	27 006	30 841	33 454	36 288	39 524
Факт. предоставление средств (поддержка ПБ)	0	0	30	n.a.	9 969	0	0	0	0	0
Совокупное погашение	0	0	-10 132	n.a.	-11 970	-11 889	-15 926	-17 043	-22 429	-20 324
Внутренние	2 775	4 617	4 617	n.a.	9 901	22 416	15 894	11 492	16 490	13 991
Финансовый разрыв					22 347					

Источники: официальные органы Кыргызской Республики; оценки и прогнозы персонала МВФ.
1/ Органы государственного управления включают в себя органы центрального и местного управления.
2/ Включает гранты Социальному фонду и Фонду обязательного медицинского страхования (ФОМС).

Таблица 7. Кыргызская Республика: финансы органов государственного управления, 2017–2025 годы 1/
(В процентах ВВП)

	2017	2018	2019	2020		2021	2022	2023	2024	2025
			Оценка	Оф. орг.	Прогн.			Прогн.		
Доходы	28,2	26,7	28,3	28,3	23,1	25,1	25,4	25,8	26,2	26,5
<i>Налоги</i>	19,3	20,2	20,6	22,3	17,7	18,9	19,5	19,7	19,8	19,9
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	4,6	4,7	5,1	n.a.	4,9	4,7	4,9	5,0	5,0	5,1
Уплачиваемые физическими лицами	2,1	2,0	2,2	n.a.	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0
Уплачиваемые корпорациями и другими предприятиями	2,5	2,7	2,9	n.a.	3,2	2,8	2,9	3,0	3,1	3,1
Неразделимые	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налоги на имущество	0,5	0,5	0,5	n.a.	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Земельный налог	0,3	0,3	0,2	n.a.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Налог на недвижимое имущество	0,2	0,1	0,3	n.a.	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Налог на товары и услуги	11,1	11,8	11,3	n.a.	9,4	10,6	11,0	11,0	11,0	11,0
НДС	8,5	9,3	8,6	n.a.	7,1	8,2	8,2	8,2	8,3	8,3
Налог с чистого оборота	0,8	0,8	0,7	n.a.	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0
Акцизы	1,8	1,8	1,7	n.a.	1,5	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8
Налог на международную торговлю	3,1	3,2	3,7	n.a.	2,7	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3
<i>Гранты (в т.ч. по проектам)</i>	2,5	1,6	2,2	1,5	1,1	1,6	0,9	0,9	0,9	0,9
Гранты по программе	1,5	0,6	1,4	0,4	0,0	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Гранты по ПГИ	1,1	1,0	0,9	1,1	1,1	1,1	0,4	0,5	0,5	0,5
<i>Прочие доходы</i>	5,9	4,8	5,5	4,5	4,3	4,6	5,0	5,2	5,5	5,8
В т.ч. Освоение минеральных ресурсов	0,2	0,2	0,2	n.a.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Расходы	24,7	23,1	23,7	25,0	26,1	24,6	24,1	23,4	23,3	23,1
<i>Оплата труда работников</i>	9,7	9,0	9,9	10,8	10,9	10,1	9,9	9,7	9,5	9,3
Заработная плата	8,6	7,9	8,8	9,6	9,6	9,0	8,7	8,6	8,4	8,2
Отчисления и взносы в Социальный фонд	1,1	1,0	1,1	1,2	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
<i>Использование товаров и услуг</i>	4,2	4,5	3,7	4,7	4,7	3,9	3,8	3,8	3,8	3,8
<i>Проценты</i>	1,1	1,2	1,3	1,3	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,2
Резидентам	0,5	0,6	0,7	0,7	1,4	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5
Нерезидентам	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
<i>Субсидии государственным корпорациям</i>	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
<i>Гранты</i>	5,9	5,5	5,5	5,0	5,2	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
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/}	5,8	5,4	5,4	4,9	5,1	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
<i>Социальные пособия</i>	1,6	1,6	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Социальная помощь	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
<i>Прочие расходы</i>	1,3	0,5	0,8	0,8	0,9	1,3	1,3	0,7	0,7	0,7
Капитальные трансферты госкомпаниям (энергетический сектор)	1,2	0,3	0,7	0,7	0,8	1,2	1,2	0,6	0,6	0,6
Валовое операционное сальдо	3,4	3,6	4,6	3,3	-3,0	0,5	1,3	2,4	2,9	3,4
Чистое приобретение нефинансовых активов	8,1	5,1	5,3	5,3	5,9	5,3	4,3	5,4	5,9	6,4
Приобретение нефинансовых активов	8,1	5,1	5,3	5,3	5,9	5,3	4,3	5,4	5,9	6,4
Капитальные расходы, финансируемые из внутр. источников	4,2	3,1	3,2	2,6	2,6	1,9	0,8	3,1	3,6	4,1
Кредиты ПГИ, финансируемые из внешних источников	2,8	1,1	1,4	1,6	2,2	2,3	3,0	1,8	1,8	1,7
Гранты по ПГИ, финансируемые из внешних источников	1,1	0,8	0,7	1,0	1,0	1,1	0,4	0,5	0,5	0,5
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование/заимствование (общее сальдо)	-4,7	-1,4	-0,7	-1,9	-9,0	-4,8	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Приобретение финансовых активов	0,4	0,6	-0,1	n.a.	-0,2	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1
Внутри страны	0,4	0,6	-0,1	n.a.	-0,2	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1
Валюта и депозиты (НБКР)	0,1	0,2	0,4	n.a.	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты	0,3	0,2	-0,4	n.a.	0,3	0,2	0,8	0,2	0,2	0,2
Акции и инструменты участия в капитале (приватизация)	0,0	0,2	-0,1	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За границей	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое принятие обязательств	0,5	0,8	1,3	n.a.	4,1	5,0	3,8	3,1	3,1	3,1
Внешние	0,0	0,0	0,5	n.a.	2,6	2,0	1,8	1,8	1,4	1,8
Программа государственных инвестиций (ПГИ)	0,0	0,0	2,2	n.a.	2,9	3,6	3,8	3,7	3,7	3,7
Факт. предоставление средств (поддержка ПБ)	0,0	0,0	0,0	n.a.	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Совокупное погашение	0,0	0,0	-1,7	n.a.	-1,8	-1,6	-1,9	-1,9	-2,3	-1,9
Внутренние	0,5	0,8	0,8	n.a.	1,5	3,0	1,9	1,3	1,7	1,3
Финансовый разрыв					3,4					

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

1/ Органы государственного управления включают в себя органы центрального и местного управления.

2/ Включает гранты Социальному фонду и Фонду обязательного медицинского страхования (ФОМС).

Таблица 8. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2017–2025 годы, формат РСГФ 1/
(В миллионах сомов)

	2017	2018	2019	2020		2021	2022	2023	2024	2025
				Оценка	Оф. орг. Прогн.						Прогн.
Доходы	176 581	184 877	200 880	219 456	186 019	223 829	247 935	273 353	301 594	332 102
Налоги	102 184	115 197	121 526	144 755	115 283	141 060	159 869	175 699	193 261	211 926
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	24 392	26 702	29 818	n.a.	32 025	34 695	39 918	44 316	49 149	54 434
Уплачиваемые физическими лицами	11 110	11 474	12 862	n.a.	11 422	14 088	15 937	17 472	19 135	20 978
Уплачиваемые корпорациями и др. предприятиями	13 282	15 228	16 956	n.a.	20 603	20 607	23 981	26 843	30 013	33 455
Прочие налоги на доходы	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	0	0
Налоги на имущество	2 625	2 810	2 950	n.a.	2 948	3 380	3 712	4 053	4 428	4 840
Налоги на товары и услуги	58 671	67 366	66 756	n.a.	60 916	78 753	89 787	98 145	107 476	117 313
Налоги на добавленную стоимость	45 131	52 786	50 912	n.a.	45 943	60 829	67 418	73 479	80 782	88 286
Налог с оборота и проч. общ. налоги на товары и услуги	4 034	4 283	4 216	n.a.	4 936	5 869	7 849	8 566	9 353	10 222
Акцизы	9 507	10 296	9 945	n.a.	10 038	12 054	14 520	16 100	17 341	18 806
Налоги на международную торговлю и операции	16 493	18 319	21 968	n.a.	17 499	24 232	26 451	29 184	32 207	35 339
Социальные отчисления и взносы	29 003	30 655	32 481	35 732	35 732	37 011	39 804	42 640	45 773	49 074
Гранты	13 468	9 461	13 268	9 683	6 883	11 558	7 297	8 044	8 669	9 250
Гранты по программе	7 800	3 808	8 216	2 820	20	3 486	3 625	3 734	3 846	3 962
Гранты по проектам	5 667	5 653	5 042	6 863	6 863	8 072	3 672	4 310	4 823	5 289
Другие доходы	31 925	29 564	33 605	29 286	28 122	34 201	40 965	46 970	53 892	61 851
Расходы	154 661	158 810	169 467	192 316	197 542	219 827	236 986	251 757	272 605	295 532
Оплата труда работников	60 247	60 125	67 911	78 727	78 726	85 106	90 991	97 342	104 104	111 357
Заработная плата	53 009	53 048	59 784	69 800	69 800	74 990	80 184	85 784	91 750	98 146
Социальные отчисления и взносы	7 238	7 076	8 126	8 927	8 927	10 117	10 806	11 558	12 354	13 210
Покупка/использование товаров и услуг	26 710	30 274	27 431	33 847	36 852	36 033	38 383	41 898	45 744	49 972
Проценты	4 611	5 826	5 459	6 903	8 465	9 615	10 291	11 501	12 650	14 089
Нерезидентам	3 470	3 697	3 751	4 329	4 658	5 456	5 605	6 084	6 607	7 149
Резидентам	1 141	2 129	1 708	2 574	3 807	4 158	4 686	5 417	6 043	6 941
Субсидии государственным корпорациям	5 336	4 549	4 387	4 491	4 491	4 962	5 061	5 526	6 038	6 599
Гранты	486	620	767	687	687	685	762	800	857	919
Международным организациям	484	620	480	687	687	685	762	800	857	919
Другим единицам сектора гос. Управления	2	0	287	0	0	0	0	0	0	0
Социальные пособия	49 842	54 727	58 602	62 476	62 476	73 810	80 705	88 015	95 918	104 625
Социальная помощь	8 278	9 008	10 299	11 000	11 000	12 659	13 952	15 233	16 704	18 257
Пособия по социальному обеспечению	41 564	45 719	48 302	51 476	51 476	61 151	66 753	72 781	79 213	86 368
Прочие расходы	7 418	2 679	4 888	5 185	5 846	9 615	10 792	6 676	7 293	7 971
Капитальные трансферты госкомпаниям (энергетический сектор)	6 366	1 989	3 933	4 592	5 167	8 655	9 738	5 525	6 037	6 598
Валовое операционное сальдо	21 919	26 067	31 413	27 141	-11 523	4 002	10 949	21 596	28 989	36 569
					38 840					
Чистое приобретение нефинансовых активов	41 722	29 427	32 235	34 432	38 840	40 085	35 395	48 253	58 093	68 374
Приобретение нефинансовых активов	41 627	29 477	32 321	34 432	38 840	40 085	35 395	48 253	58 093	68 374
Финансируемое из внутренних источников	22 636	18 123	19 823	17 445	17 445	14 792	7 207	27 684	35 545	44 538
Финансируемое из внешних источников	20 750	10 996	12 498	16 986	21 395	25 293	28 188	20 570	22 547	23 835
Выбытие нефинансовых активов	95	-51	-87	n.a.	0	0	0	0	0	0
Чистое кредитование/заимствование	-19 802	-3 360	-821	-7 291	-50 363	-36 082	-24 446	-26 658	-29 103	-31 805
Чистое приобретение финансовых активов	743	3 104	-407	n.a.	-1 108	1 451	6 363	1 246	1 245	1 386
Внутри страны	743	3 104	-407	n.a.	-1 108	1 451	6 363	1 246	1 245	1 386
Валюта и депозиты	-918	529	2 603	n.a.	-2 976	-119	-129	-136	-264	-264
Кредиты	1 747	1 321	-2 651	n.a.	1 868	1 570	6 492	1 381	1 509	1 649
Продажа инстр. участия в капитале (поступ. от приватиз.)	-87	1 254	-360	n.a.	0	0	0	0	0	0
За границей	0	0	0	n.a.	0	0	0	0	0	0
Чистое принятие обязательств	20 377	6 464	7 562	n.a.	49 255	37 534	30 809	27 903	30 349	33 190
Внешние	17 602	1 847	2 945	n.a.	17 007	15 117	14 915	16 411	13 859	19 200
Кредиты и займы в рамках программ	0	0	30	n.a.	9 969	0	0	0	0	0
Кредиты и займы в рамках программы гос. инвестиций	0	0	13 047	n.a.	19 008	27 006	30 841	33 454	36 288	39 524
Погашение	0	0	-10 132	n.a.	-11 970	-11 889	-15 926	-17 043	-22 429	-20 324
Внутренние	2 775	4 617	4 617	n.a.	9 901	22 416	15 894	11 492	16 490	13 991
Финансовый разрыв					22 347					

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

1/ Органы сектора государственного управления включают органы государственного управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС).

Таблица 9. Кыргызская Республика: финансы сектора государственного управления, 2017–2025 годы, формат РСГФ 2014 1/

(в процентах ВВП)

	2017	2018	2019	2020		2021	2022	2023	2024	2025
				Оценка	Оф. орг.	Прогн.	Прогн.			
Доходы	33,3	32,5	34,0	33,8	28,6	30,1	30,3	30,6	30,9	31,1
Налоги	19,3	20,2	20,6	22,3	17,7	18,9	19,5	19,7	19,8	19,9
Налоги на доходы, прибыль и прирост стоимости капитала	4,6	4,7	5,1	n.a.	4,9	4,7	4,9	5,0	5,0	5,1
Уплачиваемые физическими лицами	2,1	2,0	2,2	n.a.	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0
Уплачиваемые корпорациями и др. предприятиями	2,5	2,7	2,9	n.a.	3,2	2,8	2,9	3,0	3,1	3,1
Прочие налоги на доходы	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Налоги на имущество	0,5	0,5	0,5	n.a.	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Налоги на товары и услуги	11,1	11,8	11,3	n.a.	9,4	10,6	11,0	11,0	11,0	11,0
Налоги на добавленную стоимость	8,5	9,3	8,6	n.a.	7,1	8,2	8,2	8,2	8,3	8,3
Налог с оборота и проч. общ. налоги на товары и услуги	0,8	0,8	0,7	n.a.	0,8	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0
Акцизы	1,8	1,8	1,7	n.a.	1,5	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8
Налоги на международную торговлю и операции	3,1	3,2	3,7	n.a.	2,7	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3
Социальные отчисления и взносы	5,5	5,4	5,5	5,5	5,5	5,0	4,9	4,8	4,7	4,6
Гранты	2,5	1,7	2,2	1,5	1,1	1,6	0,9	0,9	0,9	0,9
Гранты по программе	1,5	0,7	1,4	0,4	0,0	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Гранты по проектам	1,1	1,0	0,9	1,1	1,1	1,1	0,4	0,5	0,5	0,5
Другие доходы	6,0	5,2	5,7	4,5	4,3	4,6	5,0	5,3	5,5	5,8
Расходы	29,2	27,9	28,7	29,6	30,4	29,5	29,0	28,2	27,9	27,7
Оплата труда работников	11,4	10,6	11,5	12,1	12,1	11,4	11,1	10,9	10,7	10,4
Заработная плата	10,0	9,3	10,1	10,7	10,7	10,1	9,8	9,6	9,4	9,2
Социальные отчисления и взносы	1,4	1,2	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
Покупка/использование товаров и услуг	5,0	5,3	4,6	5,2	5,7	4,8	4,7	4,7	4,7	4,7
Проценты	0,9	1,0	0,9	1,1	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Нерезидентам	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Резидентам	0,2	0,4	0,3	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
Субсидии государственным корпорациям	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Гранты	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Социальные пособия	9,4	9,6	9,9	9,6	9,6	9,9	9,9	9,9	9,8	9,8
Социальная помощь	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Пособия по социальному обеспечению	7,8	8,0	8,2	7,9	7,9	8,2	8,2	8,1	8,1	8,1
Прочие расходы	1,4	0,5	0,8	0,8	0,9	1,3	1,3	0,7	0,7	0,7
Капитальные трансферты госкомпаниям (энергетический сектор)	1,2	0,3	0,7	0,7	0,8	1,2	1,2	0,6	0,6	0,6
Валовое операционное сальдо	4,1	4,6	5,3	4,2	-1,8	0,5	1,3	2,4	3,0	3,4
Чистое приобретение нефинансовых активов	7,9	5,2	5,5	5,3	6,0	5,4	4,3	5,4	6,0	6,4
Приобретение нефинансовых активов	7,8	5,2	5,5	5,3	6,0	5,4	4,3	5,4	6,0	6,4
Финансируемое из внутренних источников	4,3	3,2	3,4	2,7	2,7	2,0	0,9	3,1	3,6	4,2
Финансируемое из внешних источников	3,9	1,9	2,1	2,6	3,3	3,4	3,4	2,3	2,3	2,2
Выбытие нефинансовых активов	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое кредитование/заимствование	-3,7	-0,6	-0,1	-1,1	-7,8	-4,8	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Чистое приобретение финансовых активов	0,1	0,5	-0,1	n.a.	-0,2	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1
Внутри страны	0,1	0,5	-0,1	n.a.	-0,2	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1
Валюта и депозиты	-0,2	0,1	0,4	n.a.	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты	0,3	0,2	-0,4	n.a.	0,3	0,2	0,8	0,2	0,2	0,2
Продажа инстр. участия в капитале (поступ. от приватиз.)	0,0	0,2	-0,1	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
За границей	0,0	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистое принятие обязательств	3,8	1,1	1,3	n.a.	7,6	5,0	3,8	3,1	3,1	3,1
Внешние	3,3	0,3	0,5	n.a.	2,6	2,0	1,8	1,8	1,4	1,8
Кредиты и займы в рамках программ	0,0	0,0	0,0	n.a.	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты и займы в рамках программы гос. инвестиций	0,0	0,0	2,2	n.a.	2,9	3,6	3,8	3,7	3,7	3,7
Погашение	0,0	0,0	-1,7	n.a.	-1,8	-1,6	-1,9	-1,9	-2,3	-1,9
Внутренние	0,5	0,8	0,8	n.a.	1,5	3,0	1,9	1,3	1,7	1,3
Финансовый разрыв					3,4					

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

1/ Органы сектора государственного управления включают органы государственного управления, Социальный фонд и Фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС).

Таблица 10. Кыргызская Республика: отдельные показатели финансовой устойчивости, 2016–2020 годы

	Дек.-16	Дек.-17	Дек.-18	Мар.-19	Июн.-19	Нояб.-19	Дек.-19	Янв.-20
Достаточность капитала								
Отношение нормативного капитала к активам, взвеш. по риску	24,8	24,2	23,7	24,7	25,5	24,0	24,0	22,7
Отношение капитала I уровня к активам, взвешенным по риску	21,1	20,2	19,5	22,4	22,8	20,2	20,1	21,2
Отношение капитала к совокупным активам	16,8	17,0	16,5	17,2	18,0	17,6	17,5	17,4
Ликвидность								
Коэффициент ликвидности	75,5	65,1	66,9	68,3	64,8	63,7	64,0	69,0
Избыточные резервы/совокупные резервы	17,6	12,6	27,6	13,9	21,8	12,0	8,3	4,5
Качество активов								
Необслуживаемые кредиты/совокупные кредиты	8,8	7,6	7,5	7,9	7,8	8,4	8,0	8,1
Реструктурированные кредиты	9,6	7,1	...	...	...	...	...	...
Пролонгированные кредиты	4,9	4,1	...	...	...	...	...	...
Необслуж. кредиты по секторам (как доля совокупных кредитов)	...	...	...	...	...	...	...	...
Промышленность	0,9	0,8	...	...	...	...	...	...
Сельское хозяйство	1,0	0,7	...	...	...	...	...	...
Торговля	3,5	3,0	...	...	...	...	...	...
Строительство	0,7	0,6	...	...	...	...	...	...
Ипотечные кредиты	0,9	0,7	...	...	...	...	...	...
Потребительские кредиты	0,5	0,3	...	...	...	...	...	...
Другие кредиты	1,3	1,5	...	...	...	...	...	...
Необслуж. кредиты по валютам (как доля совокупных кредитов)	...	...	...	...	...	...	...	...
Необслуживаемые кредиты в иностранной валюте	5,7	4,7	...	...	...	...	...	...
Необслуживаемые кредиты в сомах	3,1	2,9	...	...	...	...	...	...
Отчисления в резервы/необслуживаемые кредиты	56,9	58,4	54,3	54,0	55,6	55,2	56,6	57,3
Недействующие активы/совокупные активы	4,6	4,2	4,3	4,6	4,7	5,0	4,7	4,7
Доходы и рентабельность								
Норма прибыли на капитал	0,5	1,2	1,4	0,7	0,9	1,2	1,2	1,1
Норма прибыли на активы	3,3	7,6	9,5	4,4	5,6	7,4	7,7	7,1
Чистая процентная маржа	7,0	7,8	7,9	7,8	8,2	8,1	8,1	7,7
Спред	6,3	7,2	7,2	7,2	7,5	7,5	7,4	7,0
Доходы по услугам и комиссионные сборы/совокупный доход	7,8	10,9	11,4	10,4	11,2	12,2	12,2	8,0
Кредиты и депозиты								
Кредиты/депозиты	95,0	94,6	100,5	101,2	105,1	103,8	102,7	100,2
Кредиты/совокупные активы	52,6	54,7	57,5	58,7	60,0	59,4	58,5	57,6
Валютный риск								
Валютный риск	1,3	1,0	1,3	0,7	0,9	1,2	2,2	1,1
Кредиты/депозиты (в иностранной валюте)	79,2	73,9	85,8	88,9	92,2	91,1	92,5	90,3
Доля депозитов в иностр. валюте в общей сумме депозитов 1/	53,4	48,7	44,5	43,2	41,5	40,7	39,1	39,4
Доля валютных кредитов в совокупных кредитах	44,5	38,0	38,0	37,9	36,4	35,7	35,2	35,5
Источник: Национальный банк Кыргызской Республики.								
1/ Без депозитов банков, небанковских финансово-кредитных организаций и депозитов правительства Кыргызской Республики.								

Таблица 11. Кыргызская Республика: Показатели способности погашать кредит МВФ, 2017–2025 г. 1/

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Обязательства перед МВФ по выданным кредитам (В млн СДР)									
Основная сумма	18,3	20,7	17,5	17,8	17,1	16,2	16,2	13,3	10,5
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Обязательства перед МВФ по выданным и ожидаемым кредитам (В млн СДР)									
Основная сумма	18,3	20,7	17,5	17,8	17,1	16,2	38,4	42,9	20,8
Сборы и проценты	0,0	0,0	0,0	0,7	0,6	0,6	0,6	0,3	0,1
Общие обязательства по выданным и ожидаемым кредитам									
В млн СДР	18,3	20,7	17,5	18,4	17,8	16,8	39,0	43,3	20,9
В млн долларов США	25,8	28,6	24,2	25,5	24,7	23,4	54,5	60,6	29,4
В процентах от валовых международных резервов	1,3	1,5	1,3	1,4	1,4	1,2	2,6	2,7	1,1
В процентах от экспорта товаров и услуг	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9	0,8	1,7	1,7	0,8
В процентах от суммы обслуживания долга 2/	14,8	15,6	15,4	12,2	12,3	9,8	22,0	20,5	10,6
В процентах ВВП	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,6	0,6	0,3
В процентах от квоты	10,3	11,6	9,9	10,4	10,0	9,5	21,9	24,4	11,8
Непогашенные кредиты МВФ 2/									
В млн СДР	140,6	129,5	102,4	172,5	155,4	139,2	100,9	57,9	37,1
В млн долларов США	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
В процентах от валовых международных резервов	10,1	9,3	7,7	13,4	12,2	10,1	6,7	3,6	2,0
В процентах от экспорта товаров и услуг	7,5	6,5	5,0	10,0	7,9	6,3	4,3	2,3	1,4
В процентах от суммы обслуживания долга 2/	114,2	97,5	90,2	114,4	107,2	81,3	57,0	27,5	18,8
В процентах ВВП	2,6	2,2	1,7	3,0	2,5	2,2	1,5	0,8	0,5
В процентах от квоты	79,2	72,9	57,7	97,1	87,5	78,4	56,8	32,6	20,9
Чистое использование кредитов МВФ (в млн СДР)	0,8	-20,7	-17,5	71,0	-17,1	-16,2	-38,4	-42,9	-20,8
Использование	19,0	-	-	88,8	-	-	-	-	-
Погашение и выкуп	18,3	20,7	17,5	17,8	17,1	16,2	38,4	42,9	20,8
Справочные статьи:									
Номинальный ВВП (в млн долларов США)	7 703	8 271	8 455	8 052	8 546	9 026	9 568	10 149	10 768
Экспорт товаров и услуг (в млн долларов США)	2 638	2 746	2 817	2 395	2 741	3 077	3 265	3 473	3 722
Валовые международные резервы (в млн долларов США)	1 971	1 919	1 829	1 786	1 772	1 916	2 090	2 243	2 593
Обслуживание долга (в млн долларов США) 2/	174,2	184,0	156,7	208,8	201,4	238,9	247,4	295,6	277,7
Квота (в млн СДР)	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6	177,6
Источники: Оценки и прогнозы персонала МВФ.									
1/ Включает один транш в размере 50 процентов квоты в рамках Механизма ускоренного кредитования в 2020 г.									
2/ Общая сумма обслуживания внешнего государственного долга включает выкуп и погашение средств МВФ.									

Приложение I. Матрица оценки рисков (март 2020 года)³

Источник риска	Относительная вероятность	Ожидаемая степень влияния на экономику в случае материализации риска	Ответные меры политики
Глобальные риски			
<p>Усиление протекционизма и отступление от многостороннего подхода. Усиливающиеся и непредсказуемые протекционистские меры, а также недействующая система ВТО по урегулированию споров угрожают мировой системе торговли и международному сотрудничеству.</p>	Высокая	<p>Оценка персонала: Средняя Воздействие шока может быть передано через торговлю, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) и помощь от затронутых стран.</p>	<p>Диверсифицировать торговлю, ПИИ и помощь. Нарастить финансовые резервы.</p>
<p>Резкий рост премий за риск. Внезапная переоценка фундаментальных рыночных факторов может привести к возникновению эпизодов неприятия риска. Это приводит к удорожанию обслуживания долга и усилению рисков рефинансирования; создает стрессовую ситуацию для компаний с высокой долей заемных средств, домохозяйств и уязвимых стран; и приводит к оттоку капитала.</p>	Высокая Средняя	<p>Оценка персонала: Средняя Если официальные органы продолжат стабилизировать обменный курс сома к укрепляющемуся доллару США, возможно укрепление реального обменного курса (РЭОК), что снизило бы внешнюю конкурентоспособность экспорта без учета золота.</p>	<p>Обеспечить возможность двусторонних колебаний обменного курса и нарастить финансовые резервы.</p>
<p>Социальное недовольство, что приводит к нестабильности в экономике и ошибочным мерам политики. В условиях замедляющегося роста и политической раздробленности сохраняется социальная напряженность и активизируются протесты.</p>	Средняя	<p>Оценка персонала: Средняя Глобальная социальная напряженность может распространиться на Кыргызскую Республику, что будет иметь последствия для политической и экономической стабильности.</p>	<p>Осуществить меры политики / реформы для обеспечения более инклюзивного роста и укрепления системы социальной защиты.</p>

³ 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 официальными органами. 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

<p>Более тяжелое течение пандемии COVID-19 ведет к широкой и длительной дестабилизации экономической деятельности напрямую, через вторичные эффекты в мировой торговле и цепочках поставок, а также через воздействие на доверие применительно к финансовым рынкам и инвестициям.</p>	<p>Высокая</p>	<p>Оценка персонала: Высокая Шок может оказать воздействие на экономический рост и передаваться через каналы торговли, прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и помощи. Это приведет к дальнейшему увеличению дефицита в платежном балансе и в бюджете.</p>	<p>Использовать финансовые резервы по мере необходимости. Допустить гибкость обменного курса. Сотрудничать с профильными донорами и специализированными учреждениями ООН в работе по сдерживанию распространения коронавируса и укреплению системы здравоохранения. Привлекать донорскую поддержку для закрытия финансовых разрывов.</p>
<p>Усиление геополитической напряженности и рисков для безопасности (напр., вследствие событий на Ближнем Востоке) приводит к дестабилизации в экономике и политике, неупорядоченной миграции, волатильности цен на сырьевые товары и снижению уровня доверия.</p>	<p>Высокая</p>	<p>Оценка персонала: Средняя Передача шока возможна через его воздействие на цены на золото и нефть, что может вызвать положительный шок изменения условий торговли, включая цен на золото.</p>	<p>Нарастить финансовые буферы</p>
<p>Более слабый, чем прогнозировалось, рост мировой экономики.</p> <ul style="list-style-type: none"> • США: Доверие ослабевает на фоне длительной расширительной политики, переоцененности активов, увеличение доли заемного капитала и сужения возможностей принятия мер политики, что приводит к сокращению потребления и инвестиций. • Европа: Слабый зарубежный спрос или непредвиденные результаты Брексита приводят к замедлению инвестиций, сокращению частного потребления и создают напряженную ситуацию для банков. В условиях ограниченных возможностей для маневра регион вступает в длительный период вялого роста и низкой инфляции. • Китай: В ближайшей перспективе вспышка коронавируса и нарастание напряженности в торговле повлияют на снижение роста напрямую, а также через ослабление доверия и выявление факторов финансовой уязвимости. В среднесрочной перспективе ожидается свертывание процессов глобализации 	<p>Высокая Высокая Высокая Высокая</p>	<p>Оценка персонала: Средняя Воздействие через торговлю, ПИИ и помощь от затронутых стран.</p>	<p>Обеспечить возможность двусторонних колебаний обменного курса, нарастить финансовые резервы и диверсифицировать торговлю, ПИИ и помощь.</p>

<p>наряду с недостаточным прогрессом в реформировании государственных предприятий и возникновением негативного воздействия на рост. Чрезмерное смягчение политики— свертывание усилий по сокращению доли заемных средств и по перебалансированию—со временем приведет к усилению рисков деструктивной корректировки или значительного замедления роста.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Крупные страны с формирующейся экономикой: Ошибочные меры политики, специфические шоки и/или распространение кризиса препятствуют ожидавшейся стабилизации, создавая отрицательные вторичные эффекты и сокращая глобальный рост. 			
<p>Большие колебания цен на энергоресурсы и их последствия для стран, являющихся основными торговыми партнерами (России и Казахстана). Риски для цен являются значительными и неопределенными, что обусловлено шоками спроса и предложения. Снижение цен на нефть может отрицательно повлиять на рост экономики в России и Казахстане.</p>	<p>Высокая</p>	<p>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.</p>	<p>Обеспечить возможность двусторонних колебаний обменного курса, нарастить финансовые резервы, продолжить реализацию стратегии дедолларизации и внедрить систему надзора в финансовом секторе, основанную на оценке рисков</p>
<p>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 распространения нарушения в социально-экономической деятельности.</p>	<p>Низкая</p>	<p>Оценка персонала: Низкая Ослабление доверия и снижение роста.</p>	<p>Принять мер политики для защиты критически важной финансовой, транспортной, коммуникационной или энергетической инфраструктуры.</p>
<p>Повышение частотности и степени тяжести стихийных бедствий нанесет большой экономический ущерб небольшим по размеру странам, чувствительным к нестабильности (степень вероятности средняя). Последовательная материализация ряда тяжелых бедствий нанесет удар по ключевым объектам инфраструктуры и крупным странам, что приведет к дестабилизации в торговле, сокращению мирового ВВП и необходимости пересмотреть оценки рисков и перспектив роста (степень вероятности низкая).</p>	<p>Средняя / Низкая</p>	<p>Оценка персонала: Низкая Ослабление доверия и снижение роста.</p>	<p>Нарастить финансовые резервы</p>

Специфические страновые риски			
<p>Недостаточность донорского финансирования для закрытия финансового разрыва, вызванного COVID-19. Возможно непредоставление донорского финансирования в достаточных объемах.</p>	<p>Низкая</p>	<p>Оценка персонала: от Средней до Высокой Ослабление доверия и снижение роста.</p>	<p>Необходима бюджетная корректировка и пересмотр приоритетности расходов в пользу расходов на сдерживание и смягчение распространения COVID-19.</p>
<p>Нарастание высоких рисков в финансовом секторе, связанных с COVID-19. Напряженность в финансовой сфере может оказаться более острой, чем предполагается, что создаст угрозу для балансов домохозяйств и предприятий, в том числе вследствие ослабления обменного курса.</p>	<p>Средняя</p>	<p>Оценка персонала: Средняя Банки могут оказаться не в состоянии соблюдать минимальный уровень требований к достаточности капитала и испытывать нехватку ликвидности.</p>	<p>Подготовиться к предоставлению ликвидности финансовой системе и введению регуляторных послаблений, проводя при этом оценку долгосрочных перспектив платежеспособности и обеспечивая прозрачность информации об исходной финансовой ситуации.</p>
<p>Снижение цен на золото. Улучшение глобальных экономических условий может привести к снижению привлекательности вложений в золото и к снижению цен на золото.</p>	<p>Средняя</p>	<p>Оценка персонала: Средняя Снижение цен на золото ослабит экономический рост, внешнюю и позицию и состояние бюджета.</p>	<p>Обеспечить возможность двусторонних колебаний обменного курса. Нарастить финансовые резервы. Улучшить деловую среду в целях диверсификации экономики.</p>

Приложение I. Письмо о намерениях

Г-же Кристалине Георгиевой
Директору-распорядителю
Международный Валютный Фонд
700 19th Street, N.W.
Washington, D.C. 20431
USA

Бишкек, 24 марта 2020 года

Уважаемая г-жа Георгиева!

1. Мы обращаемся к МВФ с просьбой о финансовой поддержке в размере 50 процентов квоты (88,8 млн СДР) в рамках «окна экзогенных шоков», предусмотренного Механизмом ускоренного кредитования (РКФ) и Инструментом для ускоренного финансирования (РКИ), для оказания Кыргызской Республике помощи в смягчении неблагоприятного воздействия пандемии COVID-19, которое привело к возникновению требующего срочного финансирования дефицита платежного баланса. Мы также просим направить эти средства в полном объеме на счет Министерства финансов в Национальном банке Кыргызской Республики для оказания безотлагательной поддержки бюджету.

2. Такая экстренная поддержка будет способствовать сохранению возможностей бюджета для необходимых расходов на здравоохранение, связанных с COVID-19; мы разрабатываем процедуры для обеспечения высокого качества таких расходов. Мы ожидаем, что экстренное финансирование МВФ послужит катализатором привлечения дополнительной поддержки от доноров. Мы продолжим активно взаимодействовать с ними в целях получения необходимого финансирования для закрытия финансового разрыва в платежном балансе и защиты наших международных резервов.

3. Вспышка COVID-19 нанесла значительный экономический ущерб Кыргызской Республике. В конце января 2020 года мы закрыли границу с Китайской Народной Республикой (КНР) и предпринимаем жесткие меры превентивного характера в целях предотвращения распространения инфекции в стране. Закрытие границы с КНР, нашим крупнейшим торговым партнером, и, позднее, введение ограничений на пересечение границы с соседними Казахстаном и Узбекистаном оказывает значительное воздействие на промышленное производство, сельское хозяйство, строительство, туризм, сферу услуг и другие виды экономической деятельности. Кроме того, разрушение цепочек поставок привело к ускорению инфляции, которая в феврале достигла 4,1 процента в годовом выражении.

4. Пандемия COVID-19 уже оказала значительное воздействие на бюджет. Ограничение на пересечение границ и спад экономической активности привели к значительному сокращению доходов бюджета в первые два месяца 2020 года. Кроме того, бюджет испытывает дополнительное давление на расходы в связи с осуществлением мер по предотвращению распространения COVID-19, таких как проведение медицинских осмотров на

границе, создание карантинных зон, проведение других профилактических мероприятий и дезинфекции, а также информационно-разъяснительной работы.

5. Ожидается, что вспышка COVID-19 ухудшит состояние наших внешних счетов. Прогнозируется увеличение дефицита счета текущих операций до 14,5 процента ВВП в 2020 году вследствие удорожания импорта из третьих стран и сокращения экспорта товаров и услуг (включая туризм). Ожидается, что снижение цен на нефть приведет к сокращению поступления денежных переводов из России, доля которых в ВВП составляет почти треть. Ухудшение состояния внешних счетов приведет к возникновению финансового разрыва в платежном балансе в размере 400 млн долларов США, что вызовет давление на валютном рынке.

6. Правительство твердо намерено продолжить работу по устранению ущерба от пандемии COVID-19 в экономике и здравоохранении. В связи с сокращением доходов мы планируем принять в 2020 году дополнительный бюджет с дефицитом в размере 7,8 процента ВВП, что соответствует объему имеющегося донорского финансирования. В дополнительном бюджете мы предусмотрим отсрочку исполнения неприоритетных расходов и перераспределим ресурсы, чтобы обеспечить достаточный объем финансирования в секторе здравоохранения, включая дополнительные расходы на поставки товаров медицинского назначения и оборудования, а также на заработную плату медицинского персонала. Мы обеспечим сохранение ассигнования сектору здравоохранения в размере 19 млрд сомов (240 млн долларов США, 3,0 процента ВВП) в качестве защищенной статьи расходов в бюджете на 2020 год путем перераспределения расходов в случае необходимости. По нашей оценке, в настоящее время потребность в дополнительных расходах на здравоохранение для сдерживания распространения COVID-19 составляет 9,4 млн долларов США, и весьма вероятно, что по мере развертывания кризиса в секторе здравоохранения могут возникнуть дополнительные потребности в финансировании. В целях обеспечения высокого качества этих дополнительных расходов мы обязуемся подвергнуть аудиту Счетной палаты результаты закупок срочно необходимых товаров медицинского назначения с публикацией результатов на сайте Министерства финансов. Кроме того, в соответствии с нашей стратегией развития мы обеспечим направление достаточного объема финансирования на защиту беднейших категорий населения. Правительство придает большое значение реализации структурных реформ в целях укрепления макроэкономической стабильности, повышения экономического роста и сокращения бедности, включенных в Национальную стратегию развития Кыргызской Республики на 2018-2040 годы. Ожидается, что увеличение дефицита бюджета будет временным, и мы твердо намерены осуществить меры по доходам и расходам для того, чтобы сократить дефицит до уровня ниже 3 процентов ВВП в течение двух следующих лет после затухания воздействия шока и восстановления доверия.

7. Принимая во внимание значительную степень неопределенности, Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР, центральный банк) намерен обеспечить реагирование денежно-кредитной политики на поступающие данные. В связи с ослаблением обменного курса НБКР допустит временное увеличение общей инфляции и будет вести тщательный мониторинг эффектов второго порядка от ослабления обменного курса. НБКР скорректирует

денежно-кредитную политику в случае возникновения существенного риска устойчивого роста цен на широкой основе с превышением целевого коридора. НБКР будет стремиться к постепенному снижению инфляции в 2012 году до уровня, укладывающегося в рамки целевого коридора в 5-7 процентов. НБКР продолжит поддерживать режим гибкого обменного курса и будет проводить валютные интервенции исключительно в целях сглаживания резких колебаний обменного курса. НБКР осуществит меры для того, чтобы повернуть вспять динамику снижения международных резервов после восстановления доверия в среднесрочной перспективе.

8. НБКР сделает все возможное для обеспечения устойчивости финансового сектора в условиях уязвимости, вызванной дестабилизацией экономики в результате пандемии COVID-19. НБКР будет готов в случае необходимости предоставить ликвидность финансовой системе, обеспечивая при этом доступ к прозрачной информации о приемлемом залоговом обеспечении. НБКР продолжит применять пруденциальные нормативы в прозрачной форме, в том числе, для устранения факторов уязвимости, связанных с обменным курсом и воздействующих на предприятия с доходами в национальной валюте и обязательствами в иностранной валюте. НБКР разрешит банкам использовать буферные запасы капитала и ликвидности для того, чтобы абсорбировать убытки по кредитам и дефицит ликвидности. Если коэффициенты достаточности капитала и ликвидности снизятся до уровня ниже установленных в соответствии с пруденциальными нормативами минимальных требований, НБКР, соблюдая осмотрительность, проявит гибкость в отношении сроков восстановления капитала и ликвидности до уровня, превышающего минимальные требования, в зависимости от длительности кризиса. НБКР продолжит побуждать банки и небанковские финансовые организации к реструктуризации задолженности заемщиков, испытывающих временный дефицит ликвидности, но платежеспособных в других отношениях и способных к эффективной работе в нормальных условиях, чтобы не допустить усугубления спада в экономике или широкого распространения сжатия кредита.

9. Наш потенциал погашения кредита МВФ по-прежнему является адекватным. С учетом поступлений средств в рамках РКФ и РФИ наши выплаты по кредитам МВФ увеличатся в среднесрочной перспективе, однако соотношение этих платежей к доходам бюджета и экспорту товаров и услуг останется приемлемым. Мы и далее будем своевременно исполнять наши финансовые обязательства перед МВФ. НБКР и Министерство финансов заключат Меморандум о взаимопонимании для того, чтобы: (i) принять обязательства по сохранению полученных от МВФ средств на счете правительства в центральном банке до их использования, (ii) установить требование к правительству держать остатки в иностранной валюте только в НБКР, и (iii) уточнить обязанности по возврату средств МВФ. Кроме того, риск критической долговой ситуации по-прежнему будет умеренным, что обусловлено нашей твердой решимостью сократить дефицит бюджета до уровня ниже 3 процентов ВВП в течение следующих двух лет.

10. Правительство Кыргызской Республики дорожит сотрудничеством с МВФ. Мы не намерены предпринимать меры политики, которые приведут к усугублению трудностей в платежном балансе. Мы не намерены вводить новые или усиливать существующие

ограничения на осуществление платежей и переводов в рамках текущих международных операций, торговые ограничения для целей платежного баланса или практику множественных обменных курсов, а также заключать двусторонние отношения, противоречащие Статье VIII Статей соглашения МВФ.

11. В соответствии с политикой МВФ в отношении защитных мер НБКР обязуется пройти обновленную оценку системы защитных мер до утверждения Исполнительным советом любых новых последующих договоренностей с МВФ. НБКР и далее будет предоставлять персоналу МВФ доступ к самым последним аудиторским отчетам и уполномочит внешних аудиторов НБКР проводить обсуждения с персоналом МВФ.

12. Настоящим Письмом мы даем разрешение на публикацию данного Письма о намерениях, доклада персонала МВФ и сопутствующих документов, связанных с просьбой о предоставлении средств в рамках РКФ и РФИ.

С уважением,

/подпись/

Мухаммедкалый Абылгазиев
Премьер-министр
Кыргызской Республики

/ подпись /

Бактыгуль Жеенбаева
Министр финансов
Кыргызской Республики

/ подпись /

Толкунбек Абдыгулов
Председатель Национального банка
Кыргызской Республики



24 марта 2020 г.

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ ПОКУПКИ В РАМКАХ ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ УСКОРЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СРЕДСТВ ПО МЕХАНИЗМУ УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Подготовлено 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 29 февраля 2020 года)

Членство: 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)	177,45	99,91
Позиция по резервному траншу	0,31	0,18

Департамент СДР:

	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое совокупное распределение	84,74	100,00
Авуары	106,78	126,00

Непогашенные покупки и кредиты:

	В млн СДР	В процентах квоты
Кредиты РКФ	4,44	2,50
Договоренности ЕКФ	97,04	54,64

Последние финансовые договоренности:

Вид	Дата договоренности	Срок окончания	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
РКФ/РФИ	[xx] марта 2019 г.	xxx	88,8	88,8
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				
	2020	2021	2022	2023	2024
Основная сумма	17,76	17,13	16,17	16,17	13,32
Сборы/проценты	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого	17,76	17,13	16,17	16,17	13,32

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.

Валютный режим

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 валютного режима де-факто была изменена с категории «другой регулируемый режим» на «стабилизированный режим» с 26 января 2018 года. НБКР ежедневно публикует обменный курс сома к доллару США, который устанавливается на межбанковском валютном рынке. Официальный курс доллара США по отношению к сому рассчитывается ежедневно как средневзвешенный курс сделок купли-продажи долларов США, заключенных на валютном рынке через автоматизированную торговую систему (АТС) НБКР за расчетный период с 15 часов предыдущего торгового дня до 15 часов текущего торгового дня. Правительство использует официальный курс для бюджетных операций и учета в налоговых целях, а также для всех платежей между органами государственного управления и предприятиями и другими юридическими лицами.

В Кыргызской Республике сохраняется практика множественных валютных курсов (ПМК), которая обусловлена использованием официального обменного курса для государственных операций. Официальный обменный курс может отличаться более чем на два процента от

рыночных курсов, поскольку он устанавливается на основе среднего взвешенного по операциям курса за предыдущий день. Официальные органы намерены продолжать использовать официальный обменный курс для государственных операций. Персонал МВФ не рекомендует утверждение этой ПМК.

Валютный режим в Кыргызской Республике свободен от ограничений на совершение платежей и переводов по текущим международным операциям, за исключением вышеуказанной ПМК и ограничений, введенных из соображений безопасности в связи с ограничением финансовых операций и замораживанием счетов некоторых лиц и организаций, связанных с терроризмом, согласно: (i) соответствующим резолюциям Совета Безопасности ООН и (ii) списку действующих террористических организаций, составленному Государственным департаментом США. Официальные органы страны сообщили Фонду об этих мерах в мае 2007 года.

Консультации в соответствии со Статьей IV

Консультации с Кыргызской Республикой проводятся в соответствии с 12-месячным циклом. Обсуждения в рамках консультаций 2019 года по Статье IV проводились в марте 2019 года и были завершены Исполнительным советом в июне 2019 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 произведена 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 23 марта 2020 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
	Укрепление надзора за платежной системой	Май 2019 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Совершенствование проведения денежно-кредитной политики	Сентябрь 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 миссия по БОД/ПФТ	Январь 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики, Государственная служба финансовой разведки и прокурор
	Последующая миссия по 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 внешнеэкономического сектора	16-27 февраля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	15-28 апреля 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнеэкономического сектора	26 октября – 6 ноября 2015 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Статистика внешнеэкономического сектора	4-15 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	Квартальные национальные счета	11-16 апреля 2016 года	Национальный статистический комитет
	Статистика государственных финансов	11-22 апреля 2016 года	Министерство финансов
	Денежно-кредитная и финансовая статистика	13-26 апреля 2016 года	Национальный банк Кыргызской Республики
	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
	Статистика государственных финансов	Май 2019 года	Министерство финансов
	Статистика государственных финансов	Сентябрь-октябрь 2019 года	
	Статистика внешнеэкономического сектора	24 июня – 5 июля 2019 года	Национальный банк Кыргызской Республики и Национальный статистический комитет

Список постоянных советников

ДДФ	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 Азарбайджани	Декабрь 2002 — декабрь 2004 года
ДДК	Управление долгом и создание системы управления государственными ценными бумагами	Г-н Рике	Август 2006 — июнь 2011 года
ДБВ	Макроэкономический анализ и прогнозирование	Г-н Петков	Январь 2010 — январь 2011 года
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 года — 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 — июль 2019 года

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. Техническая помощь предоставлялась МВФ, Евростатом, ОЭСР, Всемирным банком и донорами на двусторонней основе. Несмотря на достигнутый существенный прогресс в совершенствовании процесса оценки национальных счетов, сохраняются проблемы с качеством исходных данных. Необходимо принять меры для повышения качества исходных данных для квартальных оценок ВВП. Кроме того, несмотря на распространение квартальных оценок ВВП для целей ССРД на дискретной основе, эти оценки по-прежнему получают с использованием данных нарастающим итогом. Сохраняются также трудности с составлением надлежащих оценок занижения сведений, особенно в частном секторе.

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 городские

домашние хозяйства-резиденты 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 расширить. 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 использованием стандартной формы представления индексов, а также над разработкой индекса экспортных цен. Однако из-за проблем на уровне таможенного администрирования охват торговли является неполным и отсутствует надлежащая система стоимостной оценки. Кроме того, данные, обрабатываемые таможенными органами, имеют недостатки, обусловленные применением устаревшего программного обеспечения.

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

Статистика государственных финансов

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 представляет некоторые данные и показатели Обследования доступа к финансовым услугам (ОДФУ), в том числе по двум показателям Целей ООН в области устойчивого развития.

Надзор за финансовым сектором

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

Статистика внешнеэкономического 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. 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 23 марта 2020 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления отчетности ⁷	Периодичность публикации ⁷
Обменные курсы	29.02.2020	09.03.2020	М	М	М
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	29.02.2020	09.03.2020	М	М	М
Резервные деньги/денежная база	29.02.2020	09.03.2020	М	М	М
Широкая денежная масса	31.01.2020	12.03.2020	М	М	М
Баланс центрального банка	29.02.2020	09.03.2020	М	М	М
Консолидированный баланс банковской системы	31.01.2020	12.03.2020	М	М	М
Процентные ставки ²	31.01.2020	09.03.2020	М	М	М
Индекс потребительских цен	31.11.2019	31.01.2020	М	М	М
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	31.01.2019	31.01.2019	М	М	Г
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство	31.01.2019	31.01.2019	М	М	М
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	31.12.2018	31.12.2018	К	К	К
Сальдо счета внешних текущих операций	30.09.2019	20.02.2020	К	К	К
Экспорт и импорт товаров и услуг	30.09.2019	20.02.2020	К	К	К
ВВП/ВНП	31.03.2019	31.03.2019	М	М	М
Валовой внешний долг	30.09.2018	30.09.2018	К	К	Г
Международная инвестиционная позиция ⁶	30.09.2019	20.02.2020	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

24 марта 2020 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ ПОКУПКИ В РАМКАХ ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ УСКОРЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СРЕДСТВ ПО МЕХАНИЗМУ УСКОРЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ — АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ДОЛГОВОЙ СИТУАЦИИ

Утвержден:
Субир Лалл и Виталий Крамаренко (МВФ) и Марсело Эштевау (МАР)

Подготовлено 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

Анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА) показывает, что Кыргызская Республика по-прежнему характеризуется умеренным риском возникновения критической ситуации, связанной с задолженностью, и обладает некоторым пространством в отношении как внешнего, так и общего государственного долга, несмотря на ожидаемое резкое увеличение совокупного государственного долга до 66 процентов ВВП в 2020 году в связи с пандемией COVID-19 и снижением курса сома к доллару США¹. Эта оценка исходит из того, что официальные органы будут строго придерживаться своего бюджетного правила, предусматривающего сохранение бюджетного дефицита на уровне не

¹ Этот анализ ДСА основан на последней основе ДСА для стран с низкими доходами. См. МВФ, 2018 год, [Методический документ по применению совместно разработанной Всемирным банком и МВФ основы обеспечения устойчивости долговой ситуации для стран с низкими доходами](#).

более 3 процентов ВВП, после того, как экономика полностью восстановится после текущего кризиса. Существующий потенциал Кыргызской Республики по обслуживанию и погашению долга оценивается как высокий. Тем не менее, перспективы задолженности остаются уязвимыми к шокам роста реального ВВП и экспорта. Уменьшить эти факторы уязвимости помогут сохранение осторожного подхода к принятию и гарантированию нового долга, в том числе отказ от привлечения нельготного финансирования, а также совершенствование управление государственными инвестициями.

Охват государственного долга

1. **Охват долга ограничивается государственным долгом (центральное правительство и местные органы управления), государственными гарантиями и долгом центрального банка перед МВФ (таблица в тексте 1).** Почти весь долг государственного сектора выпускается центральным правительством. Местные органы управления не имеют внешнего долга при незначительных объемах внутреннего долга. Фонд социального обеспечения не имеет долга. Государственные предприятия (ГП) не имеют внешнего долга и имеют ограниченные объемы краткосрочных внутренних займов от банковского сектора. Большая часть заимствования ГП получена от органов государственного управления. Кроме того, правительство не имеет действующих гарантий по какому-либо долгу, поскольку бюджетный кодекс с 2007 года не позволяет государству гарантировать долги ГП и других государственных структур, за исключением случаев, предусмотренных обязательствами Кыргызской Республики в связи с ее членством в международных и межправительственных организациях. Тем не менее, был применен шок условных обязательств в размере 7 процентов ВВП, что отражает риски, связанные с функционированием ГП (2 процента ВВП, что примерно равно структурному дефициту денежных средств убыточных ГП энергетического сектора)² и принятое по умолчанию значение, представляющее средние издержки для государства во время финансового кризиса (5 процентов ВВП, таблица в тексте 2).

Таблица в тексте 1. Кыргызская Республика. Охват государственного долга

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	

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

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 процентов ВВП	2,0	
4 ЧП	35 процентов объема ЧП	0,0	
5 Финансовый рынок (значение по умолчанию в 5% ВВП является минимальным)	5 процентов ВВП	5,0	
Итого (2+3+4+5) (в процентах ВВП)		7,0	

1/ Рассматриваемый по умолчанию шок в размере 2 процентов ВВП применяется к странам, чей гарантированный государством долг не отражается полностью в определении государственного долга этой страны (1). Если он уже включается в государственный долг (1) и риски, связанные с долгом ГП, не гарантированным государством, оцениваются как незначительные, группа экономистов по стране может сократить его до 0 процентов.

² Доклад МВФ по стране № 19/208, Кыргызская Республика — Доклад персонала МВФ для консультаций 2019 года в соответствии со Статьей IV, п. 34.

Общая информация

2. На протяжении последних четырех лет общий государственный долг демонстрирует понижательную траекторию из-за снижения внешнего долга (диаграмма в тексте 1). Значительное снижение курса сома к доллару США в 2014-2015 годах привело к увеличению государственного долга до 67 процентов ВВП в 2015 году. Повышение курса сома к доллару США с 2015 года, списание российского долга в 2018 году (240 млн долларов, или 3 процента ВВП, в 2018 году) и низкий дефицит бюджета сектора государственного управления в 2018 году (0,6 процента ВВП) и в 2019 году (0,1 процента ВВП) привели к сокращению общего государственного долга до 54,1 процента ВВП в 2019 году. Внутренний долг увеличился с 3,6 процента в 2015 году до 8,7 процента ВВП в 2019 году, что составляет примерно 16 процентов совокупного долга. Держателями внутреннего государственного долга в основном являются коммерческие банки (50 процентов) и Социальный фонд (30 процентов).



Основные предположения

3. Макроэкономические допущения, лежащие в основе этого анализа устойчивости долговой ситуации (ДСА), ухудшились в краткосрочной перспективе по сравнению с предыдущим ДСА в связи со вспышкой коронавируса (COVID-19) (таблица в тексте 3):

Таблица в тексте 3. Кыргызская Республика: отдельные показатели, 2017-2025 гг.							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Рост реального ВВП (в процентах)							
Настоящий ДСА	4,5	0,4	6,0	4,3	4,0	4,1	4,1
Предыдущий ДСА ¹	3,8	3,4	3,8	4,6	3,4	3,4	4,0
Общее сальдо бюджета (в процентах ВВП)							
Настоящий ДСА ²	-0,1	-7,8	-4,8	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Предыдущий ДСА ¹	-3,3	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Сальдо счета текущих операций (в проц. ВВП)							
Настоящий ДСА	-9,2	-14,5	-10,0	-7,5	-7,3	-7,1	-7,0
Предыдущий ДСА ¹	-9,6	-7,7	-7,1	-6,8	-8,4	-8,7	-8,5
Выплаты по ПГИ (в млн долл. США)							
Настоящий ДСА	268	362	415	395	416	438	464
Предыдущий ДСА ¹	414	351	409	439	463	487	515

Источники: официальные органы КР и оценки персонала МВФ.
^{1/} Доклад МВФ по стране 19/208, Кыргызская Республика — доклад для консультаций 2019 г. в соотв. со статьей IV - ДСА.
^{2/} Включая рекредитование ГП энергетического сектора.

- **Рост и инфляция.** Прогнозы в 2020 году существенно ухудшились из-за ожидаемых экономических потрясений в первом полугодии 2020 года в связи со вспышкой заболевания COVID-19, закрытием границы с Китаем и 20-процентным снижением курса сома к доллару США с начала года. Ожидается, что экономический рост возобновится в 2021 году и в среднесрочной перспективе вернется к потенциальному уровню, который оценивается в примерно 4 процента. Прогнозируется, что инфляция резко повысится до примерно 11 процентов в краткосрочной перспективе, но в дальнейшем будет оставаться у нижней границы целевого диапазона официальных органов (5 – 7 процентов).
- **Налогово-бюджетная политика.** Ожидается, что бюджетный дефицит увеличится до 7,8 процента ВВП в 2020 году, но затем постепенно уменьшится до 3 процентов ВВП уже в 2022 году в соответствии с бюджетным правилом, которое еще не утверждено парламентом. Долг резко возрастет до 66 процентов ВВП в 2020 году, а затем стабилизируется на уровне примерно 60 процентов ВВП в среднесрочной и долгосрочной перспективе.
- **Внеэкономический сектор.** Ожидается, что в 2020 году дефицит счета текущих операций увеличится до примерно 14,5 процента ВВП вследствие ослабления активности в сфере туризма и денежных переводов, а затем сократится до 7 процентов ВВП в краткосрочной и среднесрочной перспективе в связи со снижением курса сома в 2020 году, которое, как предполагается будет долговременным. Ожидается, что счет текущих операций будет финансироваться за счет прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и помощи.
- **Допущения в отношении финансирования.** Предполагается, что новые внешние заимствования будут и далее привлекаться на льготных условиях, поскольку ожидается, что в течение прогнозного периода Кыргызская Республика будет оставаться страной с низкими доходами. Размер внутреннего долга на рыночных условиях, как ожидается, удвоится с 8 до 16 процентов ВВП в течение прогнозного периода в соответствии с развитием внутреннего финансового рынка.

4. **Инструменты оценки реалистичности прогнозов свидетельствуют о том, что базисные прогнозы являются обоснованными:**

- *Факторы динамики долга* (рис. 3). Сопоставление с распределением ошибок прошлых прогнозов для стран с низкими доходами (СНД) показывает, что непредвиденные изменения объема внешнего долга Кыргызской Республики находятся ниже межквартильного диапазона вследствие значительного снижения курса сома к доллару США в 2014-2016 годах, тогда как непредвиденные изменения государственного долга находятся в межквартильном диапазоне как государственного, так и гарантированного государством (ГГГ) внешнего долга СНД.
- *Реалистичность оценки планируемой бюджетной корректировки* (рис. 4) Прогнозируемая трехлетняя корректировка первичного сальдо близка к медианному

уровню и значительно ниже верхнего квартиля распределения прошлых корректировок первичного бюджетного дефицита в выборке СНД с программами МВФ.

- *Соответствие между бюджетной корректировкой и экономическим ростом* (рис. 4). Прогноз роста на 2020 год ниже траектории роста, на которую указывает бюджетный мультипликатор в размере 0,2, вследствие происходящего экономического шока, вызванного COVID-19, и снижения курса сома.
- *Соответствие между государственными инвестициями и экономическим ростом* (рис. 4). Вклад государственных инвестиций в рост несколько выше, чем в предыдущем ДСА, но все же ниже, чем в целом за прошлые периоды.

Классификация страны и стресс-тесты

5. **Потенциал Кыргызской Республики по обслуживанию и погашению долга оценивается как высокий** (таблица в тексте 4). Индекс составного показателя (СП)³ страны на уровне 3,19 превышает пороговое значение 3,05 для высокого **потенциала по обслуживанию и погашению долга**. СП рассчитан по двум последним выпускам доклада «Перспективы развития мировой экономики» (ПРМЭ) (октябрь и апрель 2019 года) и Оценке экономической политики и институтов страны (СРΙΑ) Всемирного банка за 2018 год. Это означает следующие пороговые значения бремени внешнего долга: 240 процентов отношения приведенной стоимости (ПС) внешнего долга к экспорту, 55 процентов отношения ПС внешнего долга к ВВП, 21 процент отношения ПС обслуживания внешнего долга к экспорту и 23 процента отношения ПС долга к доходу. Общий порог бремени государственного долга составляет 70 процентов отношения ПС совокупного государственного долга к ВВП.

³ СП зависит от измеряемой Всемирным банком оценки институтов и политики страны (ОИПС), международных резервов, денежных переводов и темпов роста национальной и мировой экономики. Данный расчет основан на средних значениях переменных за 10 лет, включающих 5 лет данных за прошлые периоды и 5 лет прогнозов. См. более подробную информацию в МВФ, 2018 год, [Методический документ по применению совместно разработанной Всемирным банком и МВФ основы обеспечения устойчивости долговой ситуации для стран с низкими доходами](#).

Таблица в тексте 4. Кыргызская Республика: потенциал обслуживания и погашения долга и соответствующие индикативные пороговые значения

Долговой потенциал		Высокий		
Окончательная оценка	Классификация, основанная на текущем выпуске	Классификация, основанная на предыдущем выпуске	Классификация, основанная на двух предыдущих выпусках	
Высокий	Высокий 3,19	Высокий 3,19	Высокий 3,24	
Пороговые показатели бремени ВНЕШНЕГО долга		Высокий		
ПС долга в % относительно Экспорта		240		
ВВП		55		
Обслуживание долга в % относительно Экспорта		21		
Государственных поступлений		23		
Контрольный показатель СОВОКУПНОГО государственного долга		Высокий		
ПС совокупного государственного долга в процентах ВВП		70		

ДСА внешнего долга

6. **Риск возникновения критической ситуации, связанной с внешним долгом, в Кыргызской Республике оценивается как умеренный** (рис. 1 и таблицы 1 и 3). В 2019 году объем внешнего долга составил примерно 76 процентов ВВП, из которых 46 процентов ВВП — внешний государственный и гарантированный государством (ГГГ) долг, а остальная часть, 31 процент ВВП — внешний долг частного сектора. В 2020 году прогнозируется резкое повышение уровня внешнего долга до примерно 88 процентов ВВП в связи с 20-процентным снижением курса сома к доллару США. Однако в дальнейшем он будет следовать убывающей траектории, до примерно 75 процентов ВВП в долгосрочной перспективе, под влиянием сокращения ГГГ внешнего долга в связи с ожидаемым в течение прогнозного периода умеренным переходом от внешнего к внутреннему финансированию (п. 3). Ожидается сохранение уровня внешнего долга частного сектора на уровне примерно 30 процентов ВВП. ПС ГГГ внешнего долга, по прогнозу, резко повысится до 38 процентов ВВП, а затем снизится до примерно 31 процента ВВП на конец прогнозного периода, что существенно ниже порогового уровня устойчивости в 55 процентов ВВП. Отношение ПС долга к показателю бремени экспорта превышает пороговый уровень в течение трех лет (2022-2024) при сценарии шока экспорта, что указывает на умеренный риск возникновения критической ситуации, связанной с задолженностью. Отношение обслуживания долга к доходам является стабильным в среднесрочной перспективе и значительно ниже своего порогового уровня при шоке для экспорта — самого экстремального потрясения. Устойчивость оценки риска внешнего долга ко всем стандартным стресс-тестам, то есть сценариям ухудшения показателей темпов роста, первичного сальдо, снижения обменного курса и комбинированных шоков (альтернативные сценарии В1-В5 в таблице 3), указывает на то, что устойчивость внешнего

долга будет сохраняться при более серьезном воздействии кризиса COVID-19, чем предполагается в этом анализе.

ДСА государственного долга

7. **Риск критической ситуации, связанной с совокупным государственным долгом оценивается как умеренный** (Рис. 2 и таблицы 2 и 4). Перспективы государственного долга в 2020 году ухудшились со времени проведения последнего ДСА в результате воздействия COVID-19 на экономику и снижения курса сома (таблица в тексте 5). Более высокий первичный дефицит, снижение курса сома и более низкие темпы роста приведут к увеличению государственного долга на 12 процентов, до 66 процентов ВВП в 2020 году. Ожидается, что совокупный государственный долг будет оставаться на уровне около 61 процента ВВП в среднесрочной перспективе. ПС совокупного государственного долга, по прогнозам, останется на уровне от 40 до 50 процентов ВВП, что намного ниже порогового уровня устойчивости в 70 процентов ВВП. Совокупный государственный долг остается уязвимым к шокам, особенно шокам для роста реального ВВП и экспорта. При сценарии шока для роста реального ВВП отношение ПС долга к ВВП превышает пороговое значение устойчивости в 2026 году и остается выше порогового уровня до конца прогнозного периода.

Таблица в тексте 5. Кыргызская Республика: сопоставление коэффициента долга (в процентах ВВП)								
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Долгосрочн. (2030)
Отношение внешнего ГГГ долга к ВВП								
Настоящий ДСА	45,5	56,5	53,5	51,8	50,5	48,9	47,6	42,0
Предыдущий ДСА ¹	47,9	46,7	45,4	44,0	43,2	42,7	41,4	36,4
Отношение гос. долга к ВВП								
Настоящий ДСА	54,1	65,9	64,8	64,0	62,9	61,9	60,9	59,6
Предыдущий ДСА ¹	56,1	55,5	55,3	54,5	54,4	54,4	54,3	54,0

Источники: официальные органы КР и оценки персонала МВФ.

1/ Доклад МВФ по стране 19/208, Кыргызская Республика — доклад для консультаций 2019 г. в соответствии со статьей IV - ДСА.

Устойчивость оценки риска государственного долга ко всем стандартным стресс-тестам, кроме теста на длительный период более низкого роста (альтернативный сценарии В1 в таблице 4), также указывает на то, что устойчивость государственного долга будет сохраняться при более серьезном воздействии кризиса COVID-19, чем предполагается в этом анализе.

Рейтинг риска и факторы уязвимости

8. **ДСА указывает на то, что общий государственный долг и внешний долг по-прежнему соответствуют умеренному риску кризиса задолженности.** Внешний долг все еще остается чувствительным к шокам экспорта. Совокупный государственный долг уязвим к шоку роста реального ВВП и нарушает пороговое значение отношения ПС долга к ВВП при таком шоке.

9. **По оценке, Кыргызская Республика имеет некоторый потенциал для поглощения шоков** (рис. 5). Перспективы внешнего ГГГ долга остаются уязвимыми в случае крупных внешних потрясений, уменьшения экспорта и других потоков (официальных и частных

трансфертов и прямых иностранных инвестиций), 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.

10. **Официальным органам необходимо сохранять дисциплину в налогово-бюджетной сфере, проявлять осторожность при привлечении или гарантировании нового долга и продолжать улучшать деловой климат.** Чтобы сохранить устойчивость государственного долга, официальным органам необходимо сократить дефицит до трех процентов ВВП, когда экономика восстановится от кризиса COVID-19, и в дальнейшем неукоснительно соблюдать бюджетное правило, которое сейчас рассматривается парламентом. Финансируемые из внешних источников государственные инвестиции необходимы для устранения существующего значительного дефицита инфраструктуры, но они могут подорвать устойчивость долговой ситуации. В связи с этим требуются дальнейшие усилия по укреплению управления государственным долгом при сохранении практики привлечения новых займов на льготных условиях, а также совершенствованию управления государственными инвестициями, чтобы полностью реализовать потенциальный эффект финансируемых из внешних источников проектов государственных инвестиций. Кроме того, для поддержания и развития экспортного потенциала страны в среднесрочной и долгосрочной перспективе официальным органам необходимо далее улучшать деловую среду.

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.

Таблица 1. Кыргызская Республика. Основа оценки устойчивости внешнего долга, базисный сценарий, 2017-2040 годы

	(в процентах ВВП, если не указано иное)											Средние значения 8/	
	Фактические данные			Прогнозы								Прошлые	Прогнозы
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2030	2040		
Внешний долг (номинальный) 1/	81,1	76,5	76,4	87,5	84,5	82,8	81,5	79,8	78,6	73,0	74,7	81,3	79,1
<i>в том числе: государственный и гарант. государством (ГГ)</i>	<i>53,0</i>	<i>47,0</i>	<i>45,5</i>	<i>56,5</i>	<i>53,5</i>	<i>51,8</i>	<i>50,5</i>	<i>48,9</i>	<i>47,6</i>	<i>42,0</i>	<i>43,8</i>	<i>50,5</i>	<i>48,1</i>
Изменение внешнего долга	-6,8	-4,6	-0,1	11,1	-3,0	-1,7	-1,3	-1,6	-1,2	-0,9	0,6	0,8	0,0
Вываленные чистые потоки, ведущие к образованию долга	-2,9	4,8	5,0	11,3	0,1	-1,0	-0,8	-0,8	-2,2	-1,4	-0,5	0,8	0,0
Дефицит счета текущих операций без учета процентов	5,5	11,4	8,5	13,8	9,3	6,8	6,6	6,5	6,3	6,4	6,4	11,0	7,5
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	32,1	38,3	35,8	34,0	30,4	27,3	26,7	26,2	25,8	26,2	28,9	35,8	27,4
Экспорт	34,2	33,2	33,3	29,7	32,1	34,1	34,1	34,2	34,6	38,5	58,0		
Импорт	66,4	71,5	69,1	63,8	62,4	61,4	60,9	60,4	60,4	64,8	86,9		
Чистые текущие трансферты (отрицательные = приток)	-30,8	-29,3	-29,9	-23,2	-24,0	-23,5	-23,1	-22,6	-22,4	-22,3	-24,0	-29,2	-22,7
<i>в том числе: официальные</i>	-1,4	-0,6	-1,4	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	0,0		
<i>Другие потоки по счету тек. опер. (отриц. значение = чистый приток)</i>	4,2	2,4	2,7	3,0	2,9	3,1	3,0	2,9	2,9	2,5	1,5	4,4	2,8
Чистые ПИИ (отриц. значение = приток)	1,0	-1,7	-2,5	-2,9	-5,0	-5,1	-4,9	-4,8	-6,1	-5,6	-4,8	-6,3	-5,2
Эндогенная динамика долга 2/	-9,5	-4,9	-1,0	0,4	-4,2	-2,7	-2,5	-2,5	-2,4	-2,2	-2,2		
Вклад номинальной процентной ставки	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6		
Вклад роста реального ВВП	-3,7	-2,6	-3,3	-0,3	-5,0	-3,4	-3,2	-3,2	-3,1	-2,8	-2,9		
Вклад изменений цен и обменных курсов	-6,5	-3,0	1,7	...	...	...	...	...	...	...	...
Остаточная величина 3/	-3,9	-9,4	-5,1	-0,2	-3,1	-0,8	-0,5	-0,8	1,0	0,5	1,1	-2,0	-0,3
<i>в том числе: исключительное финансирование</i>	<i>-0,5</i>	<i>-2,9</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>		
Показатели устойчивости													
Отношение ПС внешнего ГГ долга к ВВП	...	...	32,4	38,1	37,4	36,7	35,9	34,8	34,0	29,3	30,7		
Отношение ПС внешнего ГГ долга к экспорту	...	...	97,2	128,2	116,7	107,7	105,3	101,6	98,3	76,0	52,9		
Отношение обслуживания ГГ долга к экспорту	6,1	14,4	-0,4	9,6	8,1	8,5	8,3	9,2	8,2	8,4	4,2		
Отношение обслуживания ГГ долга к доходу	6,8	15,5	-0,4	10,4	9,1	9,8	9,5	10,5	9,3	10,7	8,1		
Валовая потребность во внешнем финансировании (млн долларов США)	1049,9	1530,2	795,4	1473,4	958,3	831,3	869,4	1046,7	962,7	1667,6	2426,9		
Основные макроэкономические допущения													
Рост реального ВВП (в процентах)	4,7	3,5	4,5	0,4	6,0	4,3	4,0	4,1	4,1	4,0	4,0	4,1	3,9
Дефлятор ВВП в долларовом выражении (изменение в процентах)	7,9	3,8	-2,1	-5,2	0,1	1,3	1,9	1,9	1,9	1,0	-0,5	2,3	0,7
Эффективная процентная ставка (в процентах) 4/	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9
Рост экспорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	7,7	4,1	2,6	-15,0	14,4	12,3	6,1	6,4	7,2	8,3	10,6	3,1	6,3
Рост импорта товаров и услуг (в долларах США, в процентах)	6,8	15,6	-1,2	-12,1	3,9	3,9	5,1	5,3	6,1	7,0	9,0	6,3	4,1
Элемент гранта в новых заимствованиях гос. сектора (в процентах)	...	...	...	33,5	36,9	36,7	36,6	36,5	36,1	35,4	34,7	...	35,9
Государственные доходы (без грантов, в процентах ВВП)	30,7	30,8	31,8	27,6	28,5	29,4	29,7	30,0	30,3	30,5	29,9	31,3	29,7
Потоки помощи (в млн долларов США) 5/	195,6	137,4	190,1	347,4	290,3	248,0	258,3	267,1	275,9	282,4	405,8		
Эквивалентное грантам финансирование (в процентах ВВП) 6/	...	...	...	3,7	2,9	2,3	2,3	2,2	2,2	1,8	1,8	...	2,2
Эквив. грантам финансирование (в процентах внешнего финанс.) 6/	...	...	...	41,3	55,8	48,8	48,9	48,8	48,2	42,9	42,9	...	46,1
Номинальный ВВП (в миллионах долларов США)	7,703	8,271	8,455	8,052	8,546	9,026	9,568	10,149	10,768	13,872	22,113		
Рост номинального ВВП в долларах	13,1	7,4	2,2	-4,8	6,1	5,6	6,0	6,1	6,1	5,0	3,5	6,5	4,6
Для справки:													
ПС внешнего долга 7/	...	...	63,4	69,1	68,4	67,7	66,9	65,8	64,9	60,3	61,7		
в процентах экспорта	...	...	190,2	232,3	213,2	198,6	196,0	192,1	187,9	156,4	106,3		
Отношение совокупного обслуживания внешнего долга к экспорту	20,7	26,5	10,3	24,8	21,4	21,8	21,7	25,4	25,3	29,1	16,0		
ПС внешнего ГГ долга (в миллионах долларов США)	...	...	2737,9	3070,7	3197,9	3313,9	3437,3	3529,0	3656,8	4063,5	6789,9		
(ПС-ПС(-1))/ВВП(-1) (в процентах)	...	...	3,9	1,6	1,4	1,4	1,4	1,0	1,3	0,7	1,4		
Дефицит счета тек. опер. без учета процентов, стабилизирующий долг	12,4	16,0	8,6	2,7	12,3	8,6	7,9	8,1	7,6	7,3	5,8		

Определение внешнего/внутреннего долга	На основе резидентной принадлежности
Имеется ли существенное различие между этими двумя категориями?	Нет



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

1/ Включает внешний долг и государственного, и частного секторов.
 2/ Получена как произведение $(r - g - r(1+g) + \epsilon \alpha (1+r)/(1+g+r+g))$ и коэффициента долга за предыдущий период, где r = 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.

Таблица 2. Кыргызская Республика. Основа оценки устойчивости государственного долга, базисный сценарий, 2017-2040 годы
(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические данные			Прогнозы								Средние значения 6/	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2030	2040	Прошлые	Прогнозы
Долг государственного сектора 1/	58,8	54,8	54,1	65,9	64,8	64,0	62,9	61,9	60,9	59,6	59,7	55,5	61,8
в т.ч.: внешний долг	53,0	47,0	45,5	56,5	53,5	51,8	50,5	48,9	47,6	42,0	43,8	50,5	48,1
Изменение долга государственного сектора	-0,3	-4,0	-0,7	11,8	-1,2	-0,8	-1,0	-1,0	-1,0	-0,2	0,7		
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга	-3,2	-5,7	-2,2	7,6	0,4	-0,9	-0,6	-0,6	-0,6	-0,1	-0,1	-0,4	0,4
Первичный дефицит	2,9	-0,4	-0,8	6,4	3,6	1,7	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	2,8	2,3
Доходы и гранты	33,3	32,5	34,0	28,6	30,1	30,3	30,6	30,9	31,1	30,9	30,5	33,7	30,5
в т.ч.: гранты	2,5	1,7	2,2	1,1	1,6	0,9	0,9	0,9	0,9	0,5	0,5		
Первичные (непроцентные) расходы	36,2	32,0	33,3	35,1	33,6	32,0	32,3	32,6	32,8	32,5	32,0	36,5	32,8
Автоматическая динамика долга	-5,7	-2,6	-1,4	1,1	-3,1	-2,6	-2,3	-2,3	-2,2	-1,7	-1,6		
Вклад расхождения между процентной ставкой и темпами роста	-2,8	-2,7	-3,5	1,1	-3,1	-2,6	-2,3	-2,3	-2,2	-1,7	-1,6		
в том числе: вклад средней реальной процентной ставки	-0,1	-0,8	-1,1	1,4	0,6	0,1	0,2	0,2	0,2	0,6	0,6		
в том числе: вклад роста реального ВВП	-2,7	-2,0	-2,3	-0,2	-3,7	-2,7	-2,5	-2,5	-2,5	-2,3	-2,3		
Вклад снижения реального обменного курса	-2,9	0,1	2,1	...	...	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-0,4	-2,7	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0
Поступления от приватизации (отрицательные)	0,0	0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	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)	-0,4	-2,9	0,0	0,0	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	2,9	1,8	1,5	4,2	-1,6	0,1	-0,4	-0,4	-0,5	-0,1	0,8	0,0	0,1
Показатели устойчивости													
Отношение ПС государственного долга к ВВП 2/	...	...	41,0	49,6	49,6	49,4	48,9	48,4	47,7	47,3	47,4		
Отношение ПС государственного долга к доходу и грантам	...	...	120,5	173,3	164,9	163,1	159,7	156,4	153,3	153,0	155,5		
Отношение обслуживания долга к гос. доходам и грантам 3/	6,3	14,7	-0,4	40,0	38,8	46,6	49,3	50,7	51,3	66,1	60,7		
Валовая потребность в финансировании 4/	4,6	1,7	-1,0	17,9	15,2	15,9	16,8	17,4	17,6	22,0	20,0		
Основные макроэкономические и налогово-бюджетные допущения													
Рост реального ВВП (в процентах)	4,7	3,5	4,5	0,4	6,0	4,3	4,0	4,1	4,1	4,0	4,0	4,1	3,9
Средняя номинальная процентная ставка по внешнему долгу (в процентах)	1,3	1,3	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,5	1,5	1,7	1,3	1,5
Средняя реальная процентная ставка по внутреннему долгу (в процентах)	-6,0	-3,6	0,8	-0,8	1,7	4,4	4,8	4,8	4,8	5,8	5,8	-6,4	4,4
Снижение реального обменного курса (в процентах, + означает снижение)	-5,5	0,2	4,8	...	...	...	...	...	...	...	...	-1,1	...
Уровень инфляции (дефлятор ВВП, в процентах)	6,3	3,7	-0,8	9,6	8,1	5,3	5,0	5,0	5,0	4,0	4,0	7,2	5,3
Рост реальных первич. расходов (с поправкой на дефлятор ВВП, в процентах)	-0,4	-8,3	8,5	5,9	1,6	-0,6	4,9	5,0	4,8	4,0	-0,1	4,0	3,7
Первичный дефицит, стабилизирующий отношение долга к ВВП 5/	3,2	3,5	-0,1	-5,3	4,7	2,5	2,7	2,7	2,7	1,8	0,8	3,2	1,8
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. принадлеж-ности
Имеется ли существенное различие между этими двумя критериями?	Нет

Долг государственного сектора 1/



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.

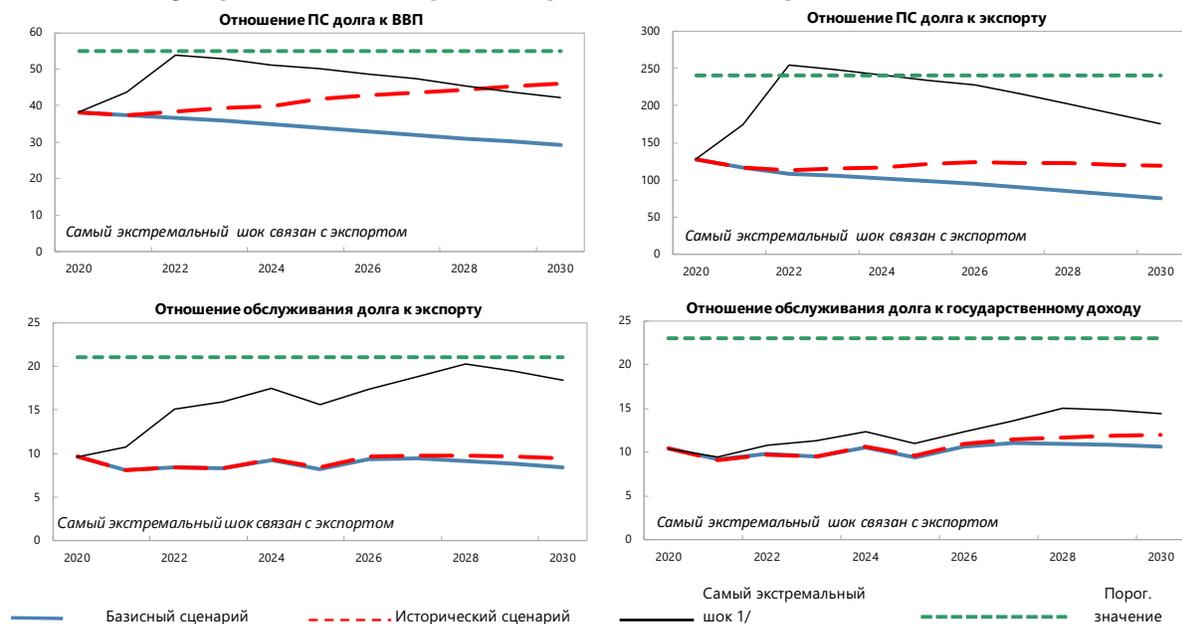
3/ Обслуживание долга определяется как сумма процентов и платежей в счет погашения среднесрочного и долгосрочного долга и краткосрочного долга.

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 долга при альтернативных сценариях, 2020-2030 годы



Адаптация параметров по умолчанию		
	Размер	Взаимодействия
	Нет	Нет
Тесты с учетом специфики		
Совокупные усл. обяз-ва	Нет	
Стихийные бедствия	н.п.	н.п.
Цены на биржевые товары	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.п." означает, что данный стресс-тест не применим.

Допущения о заимствовании для дополнительных потребностей в финансировании в результате стресс-тестов*		
	По умолчанию	Опред. пользователем
Доли предельного долга		
Внешний ГГГ средне- и долгосрочный долг	100%	
Условия предельного долга		
Средняя номин. ставка по новым заимств. в долл. США	1,7%	1,7%
Норма дисконта в долларах США	5,0%	5,0%
Средний срок погашения (вкл. льготный период)	27	27
Средний льготный период	5	5

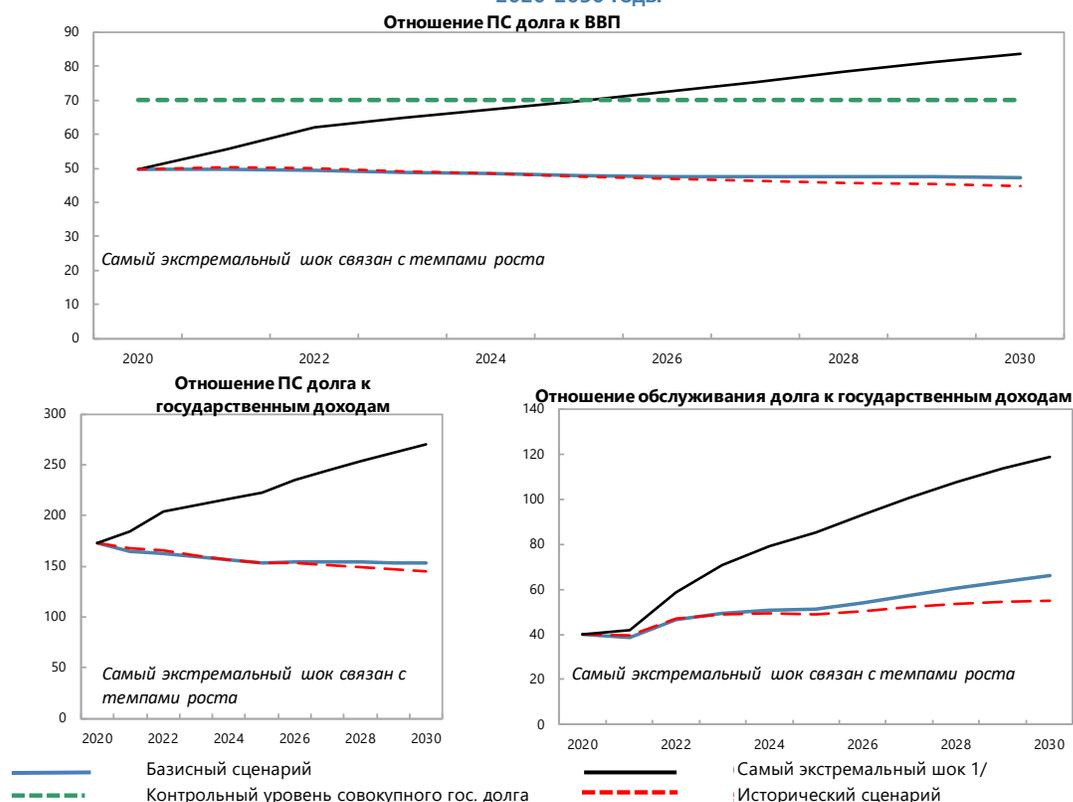
* Примечание: Предполагается, что все дополнительные потребности в финансировании, вызванные шоками в рамках стресс-тестов, покрываются внешним ГГГ средне- и долгосрочным долгом в рамках ДСА внешнего долга. Принятые по умолчанию условия предельного долга исходят из базисных 10-летних прогнозов.

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

1/ Самым сильным является потрясение, для которого стресс-тест дает самый высокий коэффициент долга в 2030 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/ Величина шоков, используемая в стресс-тестах ценового шока на товарных рынках, основана на прогнозе цены на биржевые товары, подготовленном Исследовательским департаментом МВФ.

Рисунок 2. Кыргызская Республика: Показатели государственного долга при альтернативных сценариях, 2020-2030 годы



Допущения о заимствовании для дополнительных потребностей в финансировании в результате стресс-тестов*	По умолчанию	Опред. 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 заимств. в долл. США	1,7%	1,7%
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	4,7%	4,7%

* 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 2030 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).

Таблица 3. Кыргызская Республика: Анализ чувствительности по основным показателям государственного и гарантированного государством внешнего долга, 2020-2030 годы
(в процентах)

	Прогнозы 1/										
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Отношение ПС долга к ВВП											
Базисный сценарий	38	37	37	36	35	34	33	32	31	30	29
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030 годах 2/	38	37	38	39	40	42	43	44	44	45	46
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	38	41	42	41	40	39	38	36	35	34	33
B2. Первичное сальдо	38	38	38	37	36	36	35	34	33	32	31
B3. Экспорт	38	44	54	53	51	50	49	47	45	44	42
B4. Другие потоки 3/	38	42	46	45	43	42	41	40	39	37	36
B5. Снижение	38	47	41	40	38	37	36	35	34	33	33
B6. Сочетание B1-B5	38	48	50	49	48	47	45	44	42	41	39
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	38	38	39	38	38	37	36	35	35	34	33
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.
Порог. значение	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55	55
Отношение ПС долга к экспорту											
Базисный сценарий	128	117	108	105	102	98	95	90	85	81	76
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030 годах 2/	128	117	112	115	117	121	124	123	122	121	119
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	128	117	108	105	102	98	95	90	85	81	76
B2. Первичное сальдо	128	118	110	109	106	104	101	96	91	87	82
B3. Экспорт	128	175	254	249	241	234	228	216	202	189	176
B4. Другие потоки 3/	128	131	134	131	127	123	120	113	106	99	93
B5. Снижение	128	117	94	92	89	86	83	78	74	71	67
B6. Сочетание B1-B5	128	167	133	186	180	174	169	160	150	140	131
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	128	120	113	112	110	107	105	100	95	91	86
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.
Порог. значение	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240
Отношение обслуживания долга к экспорту											
Базисный сценарий	10	8	8	8	9	8	9	9	9	9	8
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030 годах 2/	10	8	8	8	9	8	10	10	10	10	9
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	10	8	8	8	9	8	9	9	9	9	8
B2. Первичное сальдо	10	8	8	8	9	8	9	10	9	9	9
B3. Экспорт	10	11	15	16	17	16	17	19	20	19	18
B4. Другие потоки 3/	10	8	9	9	10	9	10	11	11	10	10
B5. Снижение	10	8	8	8	9	8	9	9	8	8	8
B6. Сочетание B1-B5	10	10	13	13	14	12	14	16	15	15	14
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	10	8	9	8	9	8	10	10	9	9	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.
Порог. значение	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21	21
Отношение обслуживания долга к государственному доходу											
Базисный сценарий	10	9	10	10	11	9	11	11	11	11	11
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030 годах 2/	10	9	10	10	11	10	11	11	12	12	12
В. Граничные тесты											
B1. Рост реального ВВП	10	10	11	11	12	11	12	13	13	12	12
B2. Первичное сальдо	10	9	10	10	11	9	11	11	11	11	11
B3. Экспорт	10	9	11	11	12	11	12	14	15	15	14
B4. Другие потоки 3/	10	9	10	10	11	10	11	12	13	13	13
B5. Снижение	10	12	12	12	13	11	13	14	13	12	12
B6. Сочетание B1-B5	10	10	12	11	12	11	12	14	14	14	14
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	10	9	10	10	11	10	11	11	11	11	11
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.
Порог. значение	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23

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

1/ Значения, выделенные жирным шрифтом, указывают на нарушение порогового уровня.

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

3/ Включает официальные и частные трансферты и ПИИ.

Таблица 4. Кыргызская Республика: Анализ чувствительности по основным показателям государственного долга, 2020-2030 годы

	Прогнозы 1/										
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Отношение ПС долга к ВВП											
Базисный сценарий	50	50	49	49	48	48	48	47	48	47	47
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030	50	50	50	49	48	48	47	46	46	45	45
В. Граничные тесты											
V1. Рост реального ВВП	50	56	62	65	67	70	72	75	78	81	84
V2. Первичное сальдо	50	52	53	52	52	51	51	51	50	50	50
V3. Экспорт	50	55	64	63	62	61	61	61	60	59	58
V4. Другие потоки 3/	50	54	59	58	57	56	56	56	55	55	54
V5. Снижение	50	57	54	52	49	47	45	43	41	39	38
V6. Сочетание V1-V5	50	50	51	50	49	49	48	48	49	49	49
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	50	56	55	55	54	53	52	52	52	52	52
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 уровень совокупного гос. долга	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70
Отношение ПС долга к государственным доходам											
Базисный сценарий	173	165	163	160	156	153	155	154	154	154	153
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030	173	167	165	161	157	153	153	151	149	147	145
В. Граничные тесты											
V1. Рост реального ВВП	173	184	204	211	217	223	236	245	254	262	270
V2. Первичное сальдо	173	172	176	172	167	164	165	164	164	163	162
V3. Экспорт	173	182	211	206	201	197	198	197	194	191	187
V4. Другие потоки 3/	173	180	193	189	185	181	182	181	179	177	175
V5. Снижение	173	190	179	170	160	151	146	140	134	128	122
V6. Сочетание V1-V5	173	167	168	162	159	156	158	158	158	158	157
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	173	186	183	178	174	170	171	170	169	169	168
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 доходам											
Базисный сценарий	40	39	47	49	51	51	54	57	61	64	66
А. Альтернативные сценарии											
A1. Основные переменные на уровне исторических средних в 2020-2030	40	40	47	49	49	49	50	52	53	54	55
В. Граничные тесты											
V1. Рост реального ВВП	40	42	59	71	79	85	93	101	107	114	119
V2. Первичное сальдо	40	39	52	59	58	57	59	61	64	66	69
V3. Экспорт	40	39	47	50	52	52	55	59	64	67	69
V4. Другие потоки 3/	40	39	47	50	51	52	55	59	63	65	68
V5. Снижение	40	37	46	45	50	50	53	56	59	61	63
V6. Сочетание V1-V5	40	38	47	50	51	52	55	59	63	66	69
С. Адаптированные тесты											
C1. Совокупные условные обязательства	40	39	64	63	61	60	61	63	65	67	69
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/ Значения, выделенные жирным шрифтом, указывают на нарушение контрольного уровня. 2/ Переменные включают рост реального ВВП, дефлятор ВВП и первичный дефицит в процентах ВВП. 3/ Включает официальные и частные трансферты и ПИИ.											

Рисунок 3. Кыргызская Республика: Факторы динамики долга – базисный сценарий

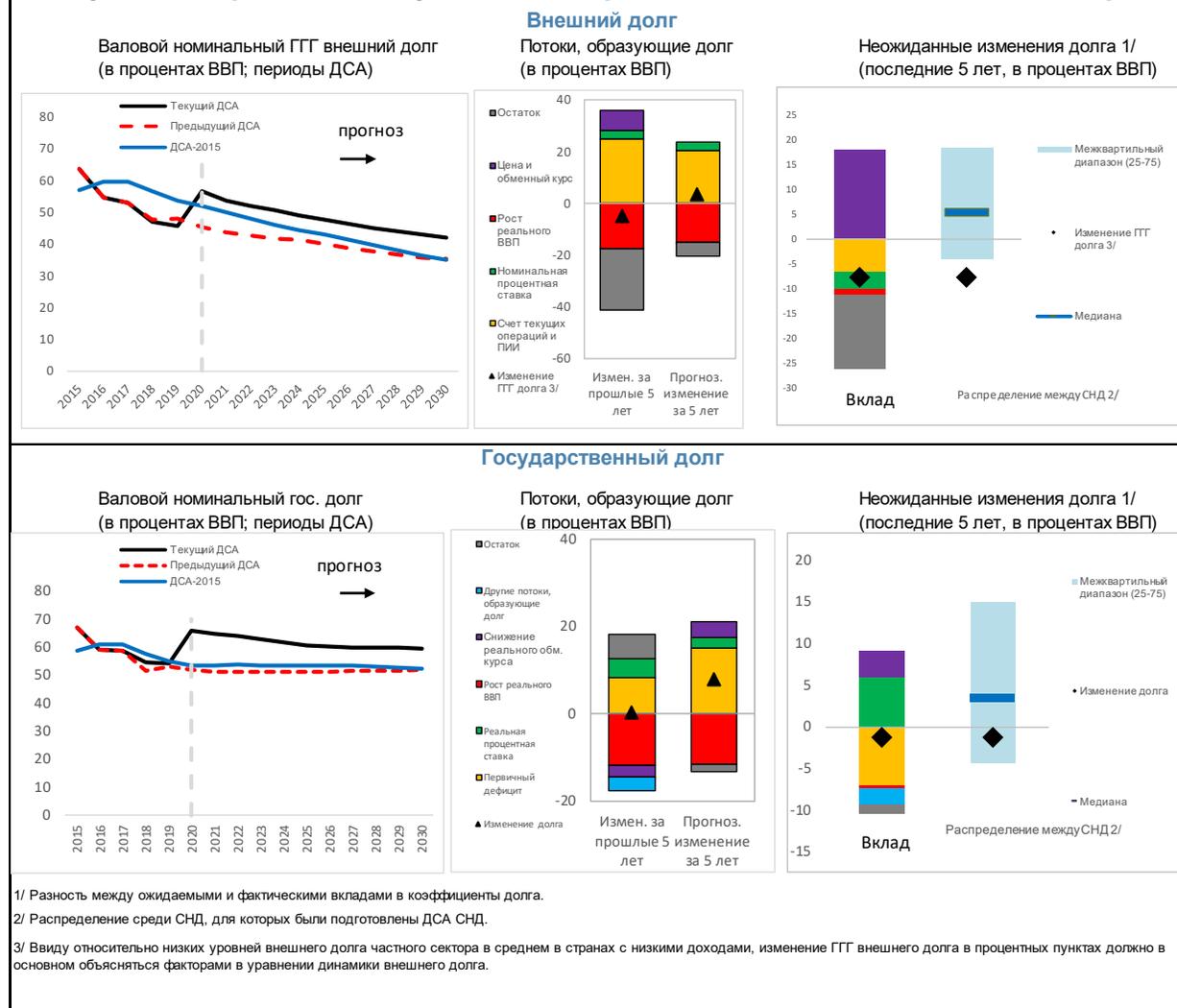
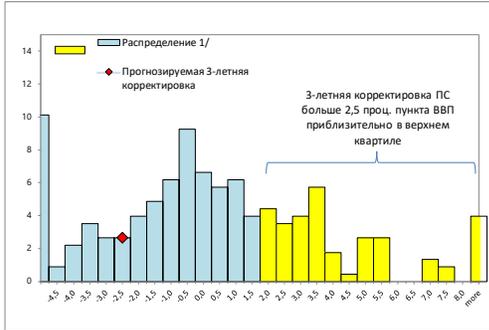


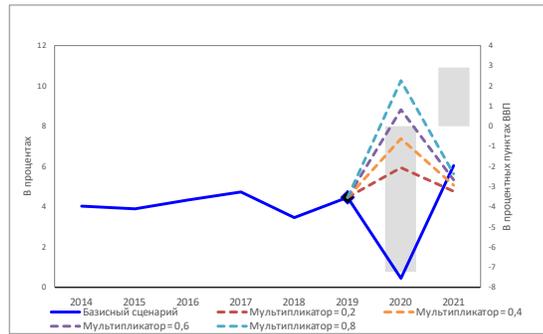
Рисунок 4. Кыргызская Республика: Инструменты оценки реалистичности

Трехлетняя корректировка первичного сальдо (в процентных пунктах ВВП)



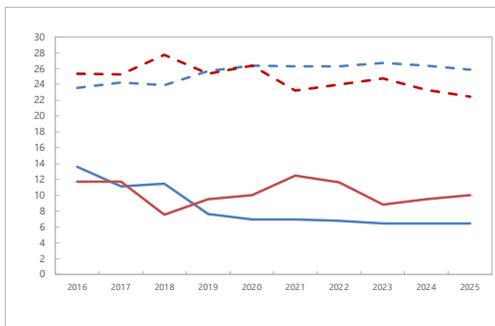
1/ Данные охватывают поддерживаемые ресурсами МВФ программы для СНД (кроме экстренного финансирования), утвержденные в период с 1990 года. Размер трехлетней корректировки с начала программы показан на горизонтальной оси, процентная доля выборки показана на вертикальной оси.

Бюджетная корректировка и возможные траектории роста 1/



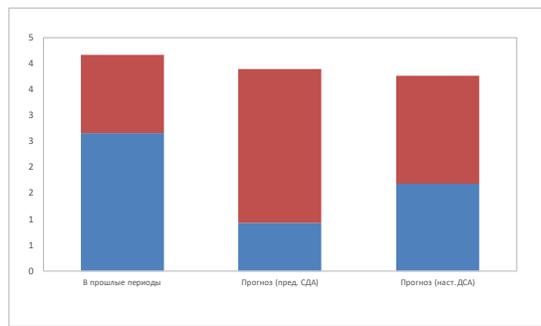
1/ Столбцы отражают годовую прогнозируемую бюджетную корректировку (правая шкала), а линии показывают возможные траектории роста реального ВВП при различных бюджетных мультипликаторах (левая шкала).

Уровни государственных и частных инвестиций (в процентах ВВП)



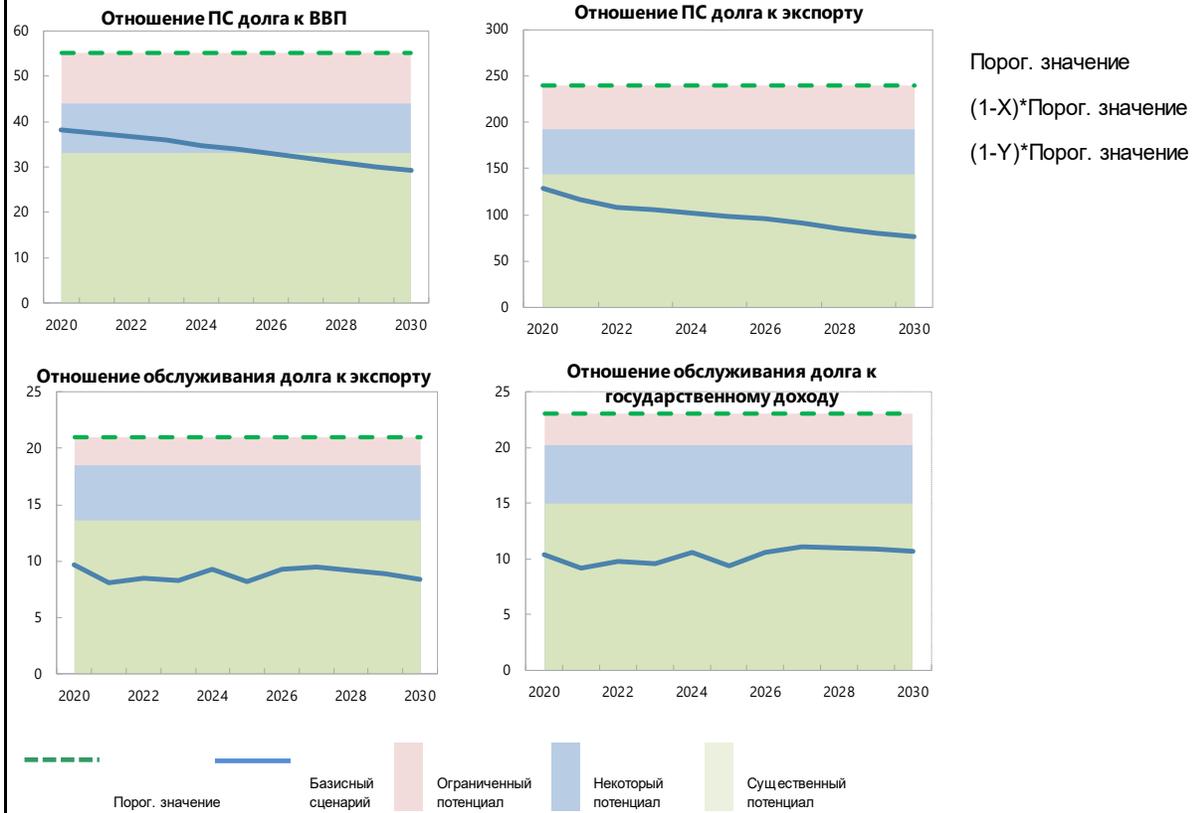
— Гос. инвест. - пред. ДСА — Гос. инвест. - наст. ДСА
 - - - Част. инвест. - пред. ДСА - - - Част. инвест. - наст. ДСА

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



■ Вклад других факторов
 ■ Вклад госу-в. капитала

Рисунок 5. Кыргызская Республика: Определение умеренной категории, 2020-2030 годы 1/



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

1/ Для пороговых значений отношения ПС долга к ВВП и ПС долга к экспорту, х равен 20 процентам, а у равен 40 процентам. Для пороговых значений отношения обслуживания долга к экспорту и обслуживания долга к государственным доходам, х равен 12 процентам, а у равен 35 процентам.