



КИРГИЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Основные события

- **В Киргизской Республике наблюдается снижение темпов экономического роста.** В первом полугодии 2016 года отрицательный рост экономики страны составил 2,3% по сравнению с ее ростом на 3,5% в 2015 году. Это является следствием неблагоприятной внешнеэкономической среды, кратковременных проблем, связанных с вступлением страны в Евразийский экономический союз (ЕАЭС), и перенесения производства золота на конец года.
- **Ослабление национальной валюты привело к повышению уязвимости банковской системы страны и увеличению долга.** В 2015 году падение стоимости сома составило 22%, что поставило в тяжелое положение заемщиков, взявших кредиты в иностранной валюте. Поскольку почти весь государственный долг страны номинирован в иностранной валюте, ослабление сома также привело к увеличению объемов долгового бремени и ухудшению показателей отношения государственного долга к ВВП, которое в 2016 году превысило 60%.
- **В первой половине 2016 года отмечено ухудшение отношений между одним из крупнейших в стране иностранных инвесторов – компанией «Сентерра голд» – и правительством страны.** Разгоревшийся между ними спор привел к значительному падению объемов золотодобычи и негативно сказался на отношении иностранных инвесторов к стране, что стало фактором, вызвавшим в первом полугодии текущего года сокращение экономики страны.

Ключевые приоритеты на 2017 год

- **Правительство страны должно оказывать помощь отечественным отраслям промышленности, чтобы они могли воспользоваться преимуществами своего участия на расширившемся рынке ЕАЭС.** Сюда входят создание необходимой инфраструктуры для сертификации ветеринарных и иных норм качества, требуемых для экспорта продукции в страны ЕАЭС; укрепление возможностей бизнес-структур в вопросах выхода на требуемые стандарты; смягчение отрицательных последствий введения новых норм тарифообразования, предусмотренных в ЕАЭС для некоторых отраслей.
- **Препятствия на пути развития бизнеса нужно устранять более решительно.** Важно расширять доступ к системам электроснабжения, устранять трансграничные барьеры на пути развития внешней торговли и облегчать доступ к финансовым средствам. Это те три области, в которых страна имеет низкие рейтинги при межстрановом сравнении. В число других областей, требующих мер по улучшению положения, входят следующие: укрепление имущественных прав, соблюдение принципа беспристрастности в деятельности судебных органов, создание стабильного и прозрачно функционирующего режима налогообложения.
- **Принципиально важное значение для повышения устойчивости экономики страны имеет укрепление ее банковского сектора.** В банковском секторе важно добиться уменьшения доли инвалютного кредитования и фондирования из-за значительных уровней его долларизации и недавнего увеличения волатильности обменного курса сома.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	-0,9	10,5	3,6	3,5	1,6
Инфляция (в среднем)	2,8	6,6	7,5	6,5	3,5
Сальдо госбюджета/ВВП	-5,9	-3,7	1,9	-1,2	-4,5
Баланс текущего счета/ВВП	3,7	-1,1	-17,8	-10,4	-14,9
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-4,4	-8,5	-4,7	-10,6	-8,9
Внешний долг/ВВП	79,3	71,9	76,3	89,4	данных нет
Валовые резервы/ВВП	30,7	31,8	29,7	26,9	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	12,9	15,4	18,0	14,2	данных нет

Макроэкономические показатели

В 2016 году началось снижение темпов экономического роста, после которые в 2015 году уже составляли всего 3,5%. Из-за низких показателей золотодобычи на золоторудном месторождении «Кумтор» и сложной внешнеэкономической среды в первом полугодии 2016 года сокращение объема ВВП составило 2,3%. За этот же период темпы роста ВВП, без учета продукции месторождения «Кумтор», составили 1,2%. Согласно данным главного инвестора «Кумтор» – компании «Сентерра», в первой половине 2016 года объем золотодобычи на руднике упал на 36% по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Вместе с тем, хотя объемы денежных переводов из России в 2015 году значительно сократились (по сравнению с предыдущим годом на 25% в долларовом выражении и на 10% в сомах), за период с января по июль 2016 года по сравнению с тем же периодом прошлого года они выросли на 7,7% (в долларовом выражении).

Внешнеэкономический и фискальный баланс под давлением. Внесение изменений в структуру тарифообразования в связи со вступлением страны в ЕАЭС в августе 2015 года в совокупности с замедлением темпов экономического роста у главных внешнеторговых партнеров отрицательно сказалось на торговом обороте со странами, не входящими в ЕАЭС. По сравнению с показателями предыдущего года в 2015 году совокупный объем экспорта сократился на 12%, а импорта – на 28%, что привело к снижению дефицита текущего счета, составившего 10,4% ВВП. В первые пять месяцев 2016 года показатели внешнеторгового оборота продолжали ухудшаться, причем экспорт упал на 29,3%, а импорт – на 8,2% по сравнению с этим же периодом прошлого года. В 2015 году сальдо государственного бюджета составило примерно 1,2% ВВП, и, согласно прогнозам, должно повыситься до 4,5% ВВП в 2016 году.

В 2015 году отмечено значительное ослабление сома, что усилило уязвимость банковского сектора страны. За 2015 год снижение курса сома составило 22% (по отношению к американскому доллару), и это произошло несмотря на жесткую денежную политику и интервенции, проводимые Национальным банком Киргизской Республики (НБКР) на валютном рынке. Ослабление национальной валюты и общее замедление темпов экономического развития страны вызвали рост объемов невозвратных кредитов до 7,1% на конец 2015 года – по сравнению с 4,5% на конец 2014 года. Вместе с тем, в первом полугодии 2016 года обменный курс сома вырос на 12,5% (по отношению к американскому доллару); в июне 2016 года объем валовых международных резервов возрос примерно до 2 млрд. долл. США (достаточно для оплаты трехмесячного объема импорта), т.е. на 12,7% по сравнению с концом 2015 года.

В декабре 2015 года отношение государственного внешнего долга к ВВП повысилось примерно до 64,5%, что выше установленного законом потолка в 60%. Рост этого показателя вызван ослаблением сома, поскольку примерно 95% государственного долга страны на конец 2015 года было номинировано в иностранной валюте, а также выделением 249 млн. долл. США по государственной инвестиционной программе. Вместе с тем в среднесрочной перспективе экономическая приемлемость долга, как ожидается, будет сохраняться.

В 2016 году ожидается снижение экономического роста до 1,6%, что будет следствием накопления нерешенных структурных проблем из-за падения объемов денежных переводов и золотодобычи. Согласно прогнозам, темпы роста в 2017 году должны увеличиться до 2,6%, чему будет способствовать ожидаемое в 2017 году постепенное улучшение внешнеэкономической среды. Вместе с тем нерешенные проблемы, которые накапливались в 2014–2015 годов, будут и далее отрицательно сказываться на перспективах экономического роста страны.

Основные изменения в области проведения структурных реформ

Деловая среда страны по-прежнему остается сложной, несмотря на некоторые улучшения, достигнутые в последние годы. Согласно докладу Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2017», по показателю легкости ведения бизнеса Киргизская Республика заняла 75-е место среди 190 стран. Страна демонстрирует хорошие результаты по таким показателям, как открытие предприятий и регистрация имущественных прав, но есть проблемы по таким показателям, как уплата налогов, отношения несостоятельности (банкротства), получение доступа к электроснабжению, исполнение договоров и ведение трансграничной торговли. Одной из важных – особенно для иностранных инвесторов – проблем, сказывающейся на привлекательности Киргизской Республики как точки приложения инвестиционного капитала, является отсутствие окончательного решения о создании стабильно функционирующего режима регулирования производственной деятельности и отношений собственности месторождения «Кумтор».

Возможности для экспорта продукции, открывшиеся в результате вступления страны в ЕАЭС в августе 2015 года, используются не в полной мере. Внесение в структуру тарифообразования изменений в связи со вступлением страны в ЕАЭС отрицательно сказались на ее торговом обороте со странами, не входящими в ЕАЭС, а потенциальными выгодами от доступа к обширному рынку ЕАЭС киргизские компании не могут воспользоваться в полной мере из-за недостаточно высокого качества своей сельскохозяйственной продукции, несоответствия ее ветеринарным нормам и различным стандартам качества, которые требуется соблюдать при экспорте товаров в другие страны ЕАЭС. В настоящее время в целях сглаживания краткосрочных негативных последствий вступления страны в ЕАЭС Россия оказывает ей финансовую поддержку.

В первой половине 2016 года отмечено ухудшение отношений между правительством страны и компанией «Сентерра голд». В мае 2016 года решением одного из киргизских судов «Сентерра» была оштрафована на 98 млн. долл. США за причинение экологического ущерба; позже в том же месяце компания объявила о передаче возникшего спора в международный арбитраж. В июне 2016 года компания была оштрафована еще на 220 млн. долл. США за нарушения природоохранного законодательства страны, а с некоторых из ее сотрудников была взята подписка о невыезде за пределы страны. Несмотря на такой неблагоприятный ход событий, правительство страны в конце концов утвердило 27 июня 2016 года план горнодобывающей деятельности «Сентерры» на 2016 год, и компания планирует добиться увеличения добычи золота во втором полугодии текущего года.

Долларизация банковского сектора сохраняется на высоком уровне, но благодаря принятым НБРК мерам ее показатели стали снижаться. Долларизация возросла в 2015 году, но в 2016 году начала ослабевать, достигнув в августе 2016 года 54,9% (по вкладам) и 44,4% (по кредитам), снизившись с 66,9% и 52,2% по состоянию на начало текущего года. Эта положительная тенденция к дедолларизации в 2016 году стала результатом введенного в феврале 2016 года запрета на выдачу новых ипотечных и потребительских кредитов в американских долларах, а также укрепления доверия к национальной денежной валюте.

Российско-киргизский фонд развития (РКФР) расширяет свою деятельность. Учрежденный в целях поддержки интеграции Киргизской Республики в ЕАЭС фонд РКФР с уставным капиталом в 1 млрд. долл. США значительно увеличил масштабы своей деятельности, запустив в 2016 году программу кредитования малых и средних предприятий по каналам коммерческих банков КР и реализуя множество других проектов кредитования. Это позволит расширить доступ к финансовым ресурсам в сегодняшних очень сложных условиях, но низкая стоимость кредитных средств может в перспективе привести к искажениям рыночного равновесия.

В энергетическую инфраструктуру Киргизской Республики российский Газпром планирует вложить 1,5 млрд. долл. США. Решение об этом было объявлено в июне 2016 года. Данная инвестиционная программа будет действовать до 2030 года, а исполнителем ее станет дочернее предприятие Газпрома – «Газпром Кыргызстан». В следующие два года объемы этих инвестиций составят порядка 500 млн. долл. США, что позволит газифицировать 411 городов и поднять уровень газификации страны с нынешних 26% до 60%. Вместе с тем данная отрасль промышленности остается во многом неререформированной; к ключевым вызовам относятся продолжение либерализации переработки и транспортировки нефти и газа, а также разделение компании «Кыргызгаз», занимающейся поставками и распределением газа.