



КИРГИЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Основные события

- **Экономика страны быстро растет.** За девять месяцев 2017 года рост реального ВВП достиг 5% в годовом выражении, что отчасти стало отражением эффекта низкой базы, стабилизации притока денежных переводов а также высоких показателей золотодобычи.
- **После значительного ослабления в 2014–2015 годах курс национальной валюты стабилизируется.** С начала 2016 года по конец октября 2017 года сом укрепился примерно на 10,8% благодаря восстановившемуся притоку денежных переводов и улучшению внешнеэкономической конъюнктуры.
- **Банковская система страны в значительной мере остается в уязвимом положении.** Ослабление сома и общее замедление темпов экономического роста в 2015 году и в первой половине 2016 года привели к увеличению в конце 2016 года доли проблемных кредитов до 8,8%, в то время как в 2014 году их доля составляла 4,5%. Долларизация банковской системы остается высокой, однако в результате политики, проводимой Национальным банком Киргизской Республики (НБКР), ее уровень на данный момент снижается

Ключевые приоритеты на 2018 год

- **Упрощение процессов налогового администрирования и взаимодействия малых и средних предприятий с государством путем повышения эффективности предоставления государственных услуг по-прежнему имеют большое значение для улучшения делового климата.** Это будет также способствовать выходу из тени все большего числа предприятий.
- **В целях повышения жизнеспособности финансовой системы необходимо и далее заниматься укреплением банковского сектора.** Следует более настойчиво обеспечивать соблюдение надзорных банковских нормативов.
- **Необходимо повышать эффективность предприятий ЖКХ посредством их коммерциализации, а также более активно вовлекать частный сектор.** Это позволит муниципальным предприятиям ЖКХ улучшить свои финансовое положение, производственные процессы и системы управления, повысить надежность работы отрасли электроэнергетики путем реконструкции основных фондов и создания более привлекательных для частных инвесторов институциональных структур.

Основные макроэкономические показатели в %

	2013	2014	2015	2016	2017 прогноз
Рост ВВП	10.5	4.0	3.9	3.8	4.4
Инфляция (в среднем)	6.6	7.5	6.5	0.4	3.1
Сальдо госбюджета/ВВП	-3.7	1.0	-1.2	-4.5	-3.0
Баланс текущего счета/ВВП	-13.3	-16.0	-16.0	-9.7	-11.6
Чистые ПИИ/ВВП ("-" = приток)	-8.5	-3.1	-15.1	-6.6	-6.7
Внешний долг/ВВП	71.9	75.6	85.2	84.4	73.1
Валовые резервы/ВВП	30.5	26.2	26.6	30.0	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	15.4	19.6	21.8	20.4	данных нет

Основные макроэкономические показатели

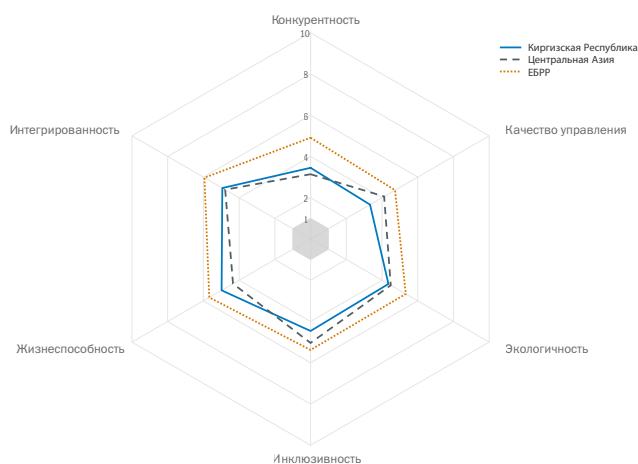
Экономика страны быстро растет. За первые девять месяцев 2017 года рост реального ВВП достиг 5% в годовом выражении, продолжая активно восстанавливаться со второй половины 2016 года. Без учета показателей Кумторского золотодобывающего предприятия рост ВВП составил 3,6%, что чуть ниже показателя 2016 года, когда экономический рост составил 3,8%. Улучшение показателей роста в 2017 году обусловлено не только значительным наращиванием золотодобычи, но также и эффектом низкой базы вкупе с высокими показателями притока денежных переводов, сумма которых за первые восемь месяцев 2017 года в годовом исчислении увеличилась на 25,4% в долларовом выражении и на 22,5% в сомах.

С 2016 года курс национальной валюты стабилизировался. С начала 2016 года по середину октября 2017 года благодаря восстановившемуся притоку денежных переводов и стабилизации внешнеэкономической конъюнктуры сом укрепился примерно на 10,8%. В 2016 году укрепление сома и падение цен на топливо привели к снижению уровня инфляции до всего лишь 0,4%, однако в сентябре 2017 года ее темпы ускорились до 3,3% в годовом выражении, главным образом из-за роста цен на услуги. НБКР постепенно снизил ставку рефинансирования с 10,0% в 2015 году до 5,0% в декабре 2016 года. Состояние валовых международных резервов остается стабильным, а их объемы по состоянию на сентябрь 2017 года приблизились к 2,1 млрд. долл. США (достаточно для покрытия импорта товаров и услуг в течение пяти месяцев).

Платежный и бюджетный балансы остаются в стрессовой ситуации. В 2016 году дефицит государственного бюджета достиг 4,5% ВВП, повысившись с 1,2% в 2015 году в результате слабого наполнения бюджета и крупных расходов на инфраструктуру. В 2017 году с началом экономического восстановления правительство страны установило целевой ориентир бюджетного дефицита на уровне 3% ВВП. Если в 2015 году дефицит текущего счёта составил 16%, то в 2016 году он сократился примерно до 9,7%, что стало возможно благодаря восстановлению притока денежных переводов из-за рубежа во втором полугодии и дальнейшему снижению импорта из-за слабой инвестиционной активности и спроса домохозяйств. В текущем году, дефицит будет вероятно сокращаться и дальше, но, тем не менее, останется значительным.

Рост реального ВВП, как ожидается, достигнет 4,4% в 2017 году и 4,2% в 2018 году в результате высоких темпов роста в горнодобывающем секторе, расширения экспорта золота, а также дальнейшего увеличения поступающих денежных переводов, стимулирующих рост спроса со стороны домохозяйств. Значительными, вероятно, будут оставаться и инвестиции Китая в развитие инфраструктуры. Вместе с тем в целях дальнейшего выполнения программы МВФ придется остановить рост бюджетных расходов, начатый в преддверии президентских выборов.

Оценка атрибутов переходного процесса (1-10)



Основные изменения в области проведения структурных реформ

Проблемы деловой среды и инвестиционного климата остаются нерешенными, несмотря на достигнутые в последние годы успехи. Согласно докладу Всемирного банка «Doing Business–2018», в рейтинге простоты ведения бизнеса Киргизская Республика заняла 77-е место среди 190 стран. Страна добилась хороших результатов в таких областях, как открытие предприятий, регистрация прав собственности, получение кредитов и выдача разрешений на строительство, но отстает по таким позициям, как уплата налогов, урегулирование процедуры банкротства, подключение к системам электроснабжения, приведение договоров (контрактов) в принудительное исполнение и ведение трансграничной торговли. Меры стимулирования инвестиций наталкиваются на такие барьеры, как низкий потенциал государства, политическая нестабильность и беспокойство по поводу защиты прав собственности на экономические активы иностранных лиц.

В разрешении давнего спора по поводу Кумторского золотодобывающего предприятия наметился определенный прогресс. В начале сентября 2017 года канадская горнодобывающая компания «Centerra Gold Inc.» объявила о достижении соглашения с руководством Киргизской Республики относительно разрешения всех споров, связанных с Кумторским золотым рудником. В результате этого все природоохранные претензии и судебные постановления в отношении Кумторского рудника будут сняты и отменены, и «Centerra» сможет свободно репатриировать из страны принадлежащие ей денежные средства на сумму 299 млн. долл. США, которые ранее были заморожены по распоряжению правительства Киргизской Республики. После заключения этой сделки запрет на получение компанией «Centerra» доходов от Кумторского рудника и все ограничения на свободу передвижения работников рудника будут сняты. Таким образом был урегулирован спор, в связи с которым «Centerra» в 2016 году подала на правительство Киргизской Республики претензию в международный арбитраж в связи с разногласиями по вопросу распределения прибыли.

Банковская система страны по-прежнему находится в уязвимом положении, но оно не настолько серьезно, чтобы жестко ограничивать рост объемов кредитования. Ослабление спроса и общее замедление темпов экономического роста в 2015 году и в первой половине 2016 года привели к увеличению доли проблемных кредитов (просроченных и необслуживаемых) до 8,8% в конце 2016 года, в то время как в 2014 году их доля составляла 4,5%. В июне 2017 года доля проблемных кредитов слегка уменьшилась – до 8,4%. По-прежнему высока долларизация банковской системы – 48,0% по вкладам и 42,0% по кредитам по состоянию на июнь 2017 года. Вместе с тем по мере ускорения экономического роста банковская система стала проявлять признаки восстановления на фоне наращивания кредитования частного сектора.

Киргизской Республике придется вновь искать себе нового партнера для реализации Нарынского проекта. В августе 2017 года правительством страны был утвержден контракт, в соответствии с которым чешская компания «Liglass Trading», занимающаяся инвестициями в солнечную и гидроэнергетику, соглашалась построить две крупные ГЭС Верхне-Нарынского каскада и 10 других более мелких электростанций мощностью 280 МВт, а затем заняться их эксплуатацией. Однако после того как компания «Liglass» в сентябре 2017 года объявила о том, что она не сможет исполнить свои платежные обязательства перед «РусГидро» в размере 37 млн. долл. США, правительство страны приняло решение расторгнуть заключенный с ней контракт. Контракт на строительство этих ГЭС ранее был присужден российской гидроэнергетической компании «РусГидро». Контракт с российской компанией был расторгнут в 2015 году в силу возникших у правительства страны сомнений в том, что российское правительство сможет в полном объеме осуществить предложенные инвестиции в реализацию данного проекта. Успешное завершение Верхне-Нарынского проекта стало бы хорошим знаком для других крупных начинаний, в частности, для предлагаемого строительства плотины Карамбата-1, на которую потребуются еще более крупные объемы капиталовложений.