

Кыргызская Республика

Несмотря на постоянную политическую напряженность, в 2007 году наблюдался значительный экономический рост, обусловленный увеличением объемов услуг, строительства и производства. Резкая инфляция, в частности, повышение цен на продукты питания, наблюдалась во второй половине года. Власти возобновили свои усилия, направленные на улучшение бизнес-среды и привлечение иностранных инвестиций. Разумное управление на макроэкономическом уровне будет иметь решающее значение для дальнейшего быстрого роста, особенно в свете уязвимости экономики от внешних потрясений в результате резких колебаний цен на сырьевые товары и экономического развития в Казахстане и Российской Федерации.

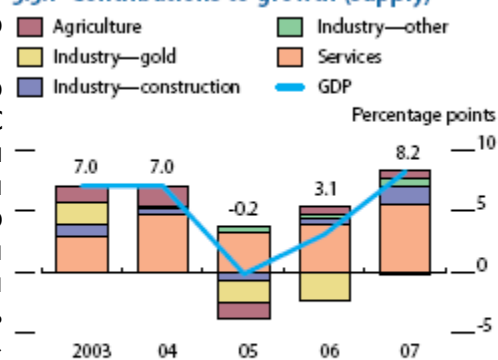
Экономические показатели

Политическая ситуация была нестабильной со времен тюльпановой революции в марте 2005 года, когда участники протеста свергли долговременного лидера и поставили у власти нового Президента. С тех пор, противостояние между Президентом и Парламентом, в составе которого были депутаты старой эпохи, все больше разжигало политическую нестабильность: например, с момента революции сменилось четыре Премьер-министра. Во время парламентских выборов в декабре 2007 года, вновь созданная про-президентская партия «Ак-Жол» получила большинство мест. Это может предоставить Правительству фундамент для ускорения экономических реформ.

В экономической сфере, и впервые с марта 2005 года, экономика возобновила свой динамичный рост. По предварительным данным Национального статистического комитета, ВВП вырос на 8,2%, что намного превышает наблюдавшиеся в последнее время тенденции (схема 3.5.1). Высокие показатели становятся все более обнадеживающими, поскольку золотодобывающее предприятие Кумтор – единственное крупнейшее предприятие, способствующее росту ВВП - еще не полностью оправилось от аварии в 2006 году и производственных проблем в 2007 году, которые привели к падению объемов производства. Без учета золотодобычи, экономический рост увеличился на 8,7% в 2007 году.

Высокие показатели явились результатом 12,4%-ного роста в сфере услуг, которые обусловили примерно две трети роста ВВП. Повышение показателей в секторе произошло за счет прироста в подсекторе торговли, а также более крупных достижений в некоторых небольших подсекторах, особенно, в секторе связи. Промышленность (за исключением золотодобывающей) увеличилась на

3.5.1 Contributions to growth (supply)



Source: National Statistics Committee of the Kyrgyz Republic.

[Click here for figure data](#)

3.5.1 Денежные переводы

Предварительные результаты недавнего анализа денежных переводов, проведенного Азиатским банком развития в этом регионе, указывают на необходимость дальнейшего усовершенствования методологии расчета платежного баланса (ПБ) страны по денежным переводам, а также данных по ПБ.

По оценкам, в 2006 году около 16% семей получили денежные переводы в среднем на сумму 1 331 доллар США. Приток денежных переводов в 2006 году оценивается в 615 млн. долларов США (22% от ВВП); по официальным данным - в общей сложности 730 миллионов долларов США. Здесь можно предположить, что сделки различного рода (как, например, доходы от экспорта товаров и услуг, торговые кредиты) рассматриваются как денежные переводы в счетах платежного

12,5%, что способствовало около одной четверти прироста ВВП, отражая 20,2%-ный рост в сфере строительства, перерабатывающей отрасли и коммунального обслуживания.

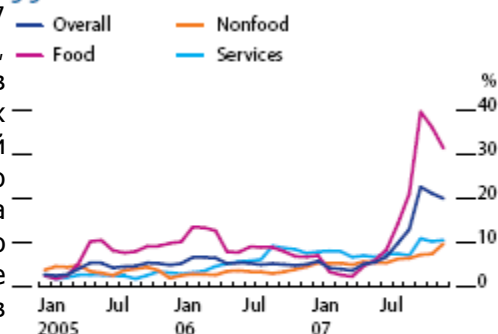
баланса.

Сельское хозяйство, которое страдает от слабой производительности, продолжает расширяться на незначительные 1,5%. По предварительным данным Национального статистического комитета в целом в экономике наблюдался более активный рост в первой половине года (до 9,2% в год исчисления), хотя было собрано меньше урожая зерна и, возможно это произошло за счет более высоких цен производителей, что повлияло на результаты во второй половине года.

Оказывается, денежные переводы имеют важное значение для благосостояния семей, и помогают многим из них держаться над чертой бедности, и в целом оказывают положительное воздействие на объемы личного потребления, импорт и уровень занятости в неформальном секторе.

Что касается спроса, частное потребление в 2007 году оставалось главной движущей силой роста, активизированное ростом реальных доходов населения, в том числе за счет денежных переводов (блок 3.5.1) и за счет теневой экономики, которая, по оценкам, составляет около 50-60% от объема официального ВВП. Не смотря на то, что отдельные данные свидетельствуют о значительном увеличении инвестиций в основные средства (в строительство дорог, а также в горнодобывающую промышленность, строительство и энергетику) и данные показывают, здоровый чистый приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ), по предварительным официальным данным инвестиции в основные средства оцениваются всего лишь в 3,7% за год.

3.5.2 Inflation

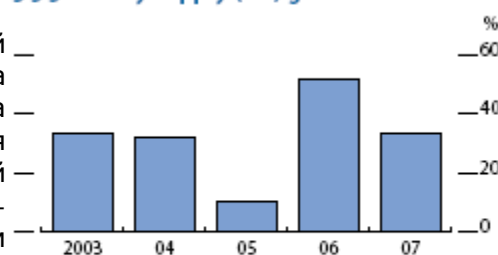


Sources: National Statistics Committee of the Kyrgyz Republic; National Bank of the Kyrgyz Republic, available: <http://www.nbkr.kg>, downloaded 3 March 2008.

[Click here for figure data](#)

Ускорились темпы инфляции, особенно во второй половине года (схема 3.5.2). Со средних 4,0% за последние 5 лет она составила в среднем 10,2% за весь год, при этом быстрый рост на 20,1% пришелся на конец 2007 года, это был самый высокий показатель с 2000 года. В октябре наблюдался 9%-ный рост инфляции по сравнению предыдущим месяцем.

3.5.3 Money supply (M2) growth



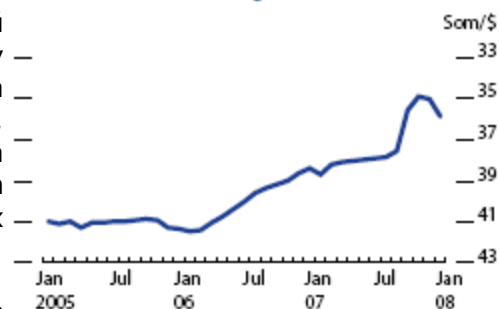
Source: National Bank of the Kyrgyz Republic, available: <http://www.nbkr.kg>, downloaded 3 March 2008.

[Click here for figure data](#)

Что касается продуктов питания, в частности, хлеба и круп, наиболее значительное повышение цен наблюдалось в октябре-ноябре 2007 года. Дальнейшее сокращение площадей, засеянных зерновыми (по оценкам – примерно на 20% за последние 7 лет), снижение урожайности, наряду с неблагоприятными погодными условиями в 2007 году, снижение объемов внутреннего производства зерна, в том числе производство пшеницы снизилось на 16%. В страну импортировано около 360 000 тонн пшеницы в 2007 году (эквивалентно почти половине отечественного производства), причем большая часть ее завозится из Казахстана. В

связи с тем, что хлеб и другие пшеничные продукты составляют значительную долю потребительской корзины, резкий рост мировых цен на пшеницу привел к увеличению инфляции. Повышение цен на другие продукты также было значительным, особенно на природный газ, причем цена на поставки из Узбекистана увеличилась почти в два раза и достигла 100 долларов за 1 000 кубических метров в 2007 году.

3.5.4 Nominal exchange rate

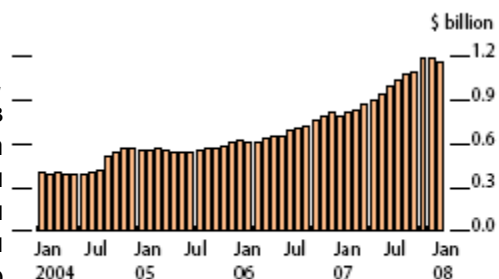


Sources: International Monetary Fund, *International Financial Statistics* online database; National Bank of the Kyrgyz Republic, available: <http://www.nbkr.kg>; both downloaded 4 March 2008.

[Click here for figure data](#)

Хотя внешние факторы сыграли важную роль в повышении темпов инфляции, другие элементы, такие как быстрый рост денежной массы в стране за последние годы; повышение заработной платы примерно на 30%, и, возможно, ожидание роста цен производителей в конце года, а также ограничение поставок сельскохозяйственной продукции также оказали свое влияние.

3.5.5 Gross international reserves

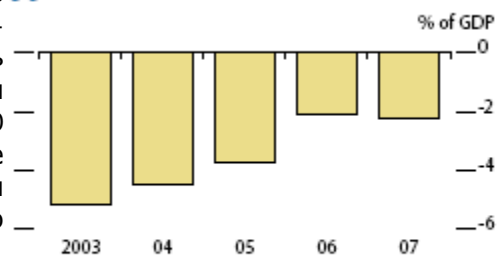


Source: National Bank of the Kyrgyz Republic, available: <http://www.nbkr.kg>, downloaded 4 March 2008.

[Click here for figure data](#)

Примерно 40% населения живет за чертой бедности, и расходы на хлеб составляют около трети расходов на продукты питания, поэтому повышение цен на пшеницу сильно ударило по беднейшим слоям населения. Власти отреагировали комплексом административных и экономических мер в области политики, которые были предприняты недавно созданным Советом по Продовольственной Безопасности, возглавляемым Премьер-министром. Власти выделили пшеницу из стратегических запасов, снизили налог на добавленную стоимость для производителей и импортеров продуктов питания с 20% до 10%, и ужесточили кредитно-денежную политику. Они планируют разработать стратегии продовольственной безопасности, которая будет предусматривать накопление 100 000 - 150 000 тонн запасов зерна для защиты наиболее уязвимых слоев населения, улучшения обеспеченности продуктами сельскохозяйственного производства и повышения стимулов для фермеров.

3.5.6 Fiscal balance

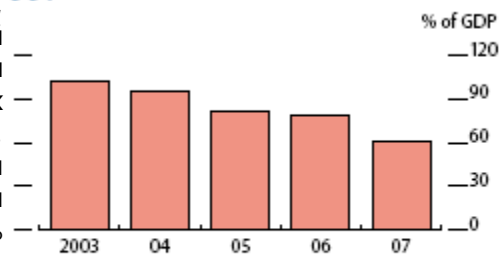


Source: National Statistics Committee of the Kyrgyz Republic.

[Click here for figure data](#)

Значительная экономическая активность в последние годы и большой приток иностранной валюты, особенно в виде денежных переводов и иностранного капитала, либо за счет туризма, привела к тому, что Национальный Банк Кыргызской Республики (НБКР) - центральный банк - увеличил объемы покупок иностранной валюты в целях ограничения номинального удорожания сома. Поскольку эти операции были в основном нестерилизованными, с 2002 по 2006 год денежная масса (M2) увеличивалась в среднем на 30% ежегодно, 52%-ный рост отмечен в 2006 году (схема 3.5.3). (Однако, в связи с тем, что M2 составила лишь около 15% ВВП в 2002 году, в некоторых случаях быстрый рост отражает

3.5.7 External debt



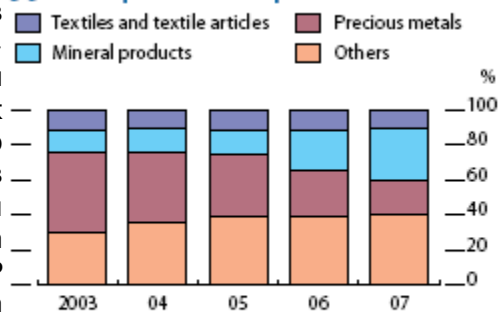
Source: National Statistics Committee of the Kyrgyz Republic.

[Click here for figure data](#)

монетизацию экономики.)

Обеспокоенные влиянием инфляционных факторов во второй половине года, органы кредитно-денежного регулирования резко сократили свои вмешательства в конце 2007 года, что привело к заметному номинальному удорожанию сома по отношению к доллару США - примерно на 9% в период с сентября по ноябрь - с определенной коррекцией обменного курса к январю 2008 года (схема 3.5.4). По предварительным оценкам НБКР ожидается 33%-ный рост денежной массы за год, а объем чистых покупок иностранной валюты составит 240 млн. долларов США, и приведет к тому, что уровень резервов иностранной валюты будет ниже отметки в 1 млрд. долларов США (схема 3.5.5).

3.5.8 Composition of exports

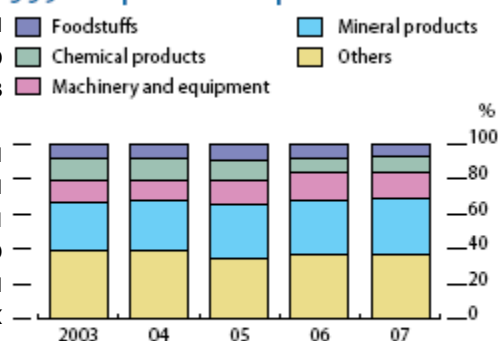


Sources: National Statistics Committee of the Kyrgyz Republic; staff estimates.

[Click here for figure data](#)

В дополнение к изменениям при осуществлении валютных операций, НБКР почти утроил свою дисконтную ставку (с 4,0% в августе до 11,5% в октябре), и резко увеличил выпуск векселей НБКР, для того чтобы сократить избыточные резервы коммерческих банков. Банк зарегистрировал незначительное замедление роста кредитования после сентября, хотя это также может быть связано с резким сокращением кредитов, с которым столкнулись Казахстанские головные банки местных дочерних компаний, на долю которых приходится около половины всех непогашенных кредитов в отечественной банковской системе.

3.5.9 Composition of imports



Sources: National Statistics Committee of the Kyrgyz Republic; staff estimates.

[Click here for figure data](#)

По предварительным данным, дефицит бюджета составил 2,2% ВВП в 2007 году, или примерно на 1 процентный пункт ниже первоначально запланированного (схема 3.5.6). Это обусловлено в основном недорасходом в первой половине года в результате, с одной стороны, задержки в утверждении бюджета и, с другой стороны, более высоким, чем ожидалось, ростом бюджетных поступлений, которые сами по себе обусловлены, главным образом, ростом импортных пошлин, большим объемом поступлений налогов на добавленную стоимость, и определенным улучшением при администрировании поступлений.

3.5.10 Balance-of-payment indicators



Sources: National Bank of the Kyrgyz Republic, available: <http://www.nbkr.kg>, downloaded 3 March 2008; staff estimates.

[Click here for figure data](#)

Значительные государственные доходы позволили сделать дополнительные расходы из бюджетных средств на финансирование строительных работ для саммита Шанхайской Организации Сотрудничества, который проводился в августе 2007г.; покрытие затрат, связанных с законопроектом в марте 2007 года о снижении пенсионного возраста; политических мер, направленных на борьбу с влиянием инфляционных факторов во второй половине, таких как, например, внеплановый

3.5.1 Selected economic indicators

	2008	2009
GDP growth	7.6	7.6
Inflation	12.0	10.0
Current account balance (% of GDP)	-14.6	-17.0

Source: Government of the Kyrgyz Republic.

импорт зерна и 10% увеличение пенсий и социальных пособий отдельным лицам с октября 2007 года; и преждевременных издержек, связанных с проектом по строительству гидроэлектростанции Камар-Ата-2.

После продолжительных споров по всей стране в начале 2007 года Правительство решило отозвать свое решение об участии в Инициативе по бедным странам с крупной задолженностью Международного валютного фонда (МВФ) и Всемирного банка. После этого Правительство обновило среднесрочную стратегию регулирования государственного долга на 2007-2010 годы, которая по-прежнему включает элемент минимального гранта в 45%, необходимого для любых новых государственных займов и направлена на усиление контроля за внешними займами государственных предприятий. Вследствие сочетания быстрого роста объемов производства, укрепления сома, и осмотрительного управления долгом, бремя внешнего государственного долга снизилось с более чем 100% от ВВП в 2003 году до примерно 60% в 2007 г. (схема 3.5.7). В ходе последнего анализа приемлемого уровня задолженности страны, проведенного совместно с МВФ и Всемирным банком в ноябре 2007 года, была снижена степень риска истощения страны вследствие задолженности от высокого до умеренного.

Страна по-прежнему испытывает дефицит торгового баланса, который по оценкам составил 1,6 млрд. долларов США в 2007 году, несмотря на быстрый рост объемов экспорта (объемы которого выросли примерно на 41%, что обусловлено минеральными и другими продуктами, за исключением золота). Высокий спрос на импортные потребительские и инвестиционные товары, а также высокие цены на импорт (на газ, нефть и продукты питания, в частности), стимулировали 52%-ный рост объема импорта. В схемах 3.5.8 и 3.5.9 отражена структура экспорта и импорта.

Несмотря на это торговый дефицит был частично компенсирован за счет увеличения объемов денежных переводов из-за рубежа, которые согласно оценкам увеличились до 800 млн. долларов США, по предварительным оценкам текущий дефицит статьи увеличился до 600 млн. долларов США или до 16% от ВВП (схема 3.5.10). Однако эта цифра сейчас пересматривается, чтобы учесть ре-экспортную торговлю потребительскими товарами неформального сектора.

Анализ капитала и финансовых счетов показал

3.5.2 Безработица

По данным Национального статистического комитета, уровень безработицы оставался стабильным на уровне около 8% в 2006 г. (последний полный год, за который имеются данные). Однако, истинный уровень безработицы выше, учитывая, что официальная статистика считает занятыми всех, у кого есть участок земли. На самом деле, люди, ранее работавшие в крупных колхозах в советское время остались без работы после распада Советского Союза.

Сельскохозяйственная деятельность оказалась неспособной прокормить все увеличивающееся сельское население, которое составляет две трети от общего числа. Многие люди работают в огромном неформальном секторе страны. Отсутствие рабочих мест в сельской местности привело к массовой миграции в основном молодых людей в городские районы, и все чаще за рубеж.

высокие темпы притока ПИИ, которые составили более 480 миллионов долларов США, в том числе из Казахстана, при этом инвестиции идут в первую очередь на финансирование и производство. Вместе с другими зарегистрированными притоками и частными краткосрочными вливаниями (отраженными в значительных позитивных ошибках и упущениях), общий платежный баланс был с существенным излишком, причем международные резервы все увеличиваются.

Несмотря на то, что власти были заняты решением политических вопросов и инфляционного всплеска, определенный прогресс был отмечен при проведении секторальных и структурных реформ. Правительство утвердило стратегию на 2007-2010 годы в целях содействия росту частного сектора и диверсификации экономики. Правительством также создан совет по крупным инвестициям, который содействует развитию частного сектора путем поддержания диалога между государственными агентствами, участниками частного сектора и донорского сообщества. Также были приняты законы об упорядочении проверок и по нормативно-правовой базе для предпринимательской деятельности. Кроме того, Парламент принял закон, разрешающий приватизацию основных активов энергетического сектора Кыргызстана. В финансовом секторе стратегия приватизации Айыл банка была одобрена Правительством и представлена на рассмотрение Парламента. Однако новый Налоговый кодекс все еще не одобрен Парламентом, и необходимо принять меры в отношении огромного квази-фискального дефицита в этом важном энергетическом секторе с целью повышения его эффективности.

Несмотря на перечисленные выше усилия, разрыв в проведении структурных реформ остается серьезной проблемой, о чем свидетельствует низкая оценка страны по прозрачности, управлению и другим показателям, связанным с бизнес-средой. Рейтинг страны по Doing Business в 2008г. ухудшился на шесть позиций с 88 до 94 из 178 стран и районов. Согласно индексу восприятия коррупции Трансперенси интернэшнл в 2007 г. страна заняла 150 место из 180 (по сравнению с предыдущим годом, когда она занимала 142 место из 163). Сохраняющаяся неопределенность с пересмотром условий соглашения с Канадской корпорацией Самесо, ведущим зарубежным инвестором страны, а также неопределенность с другими соглашениями в горнодобывающей промышленности, промышленности и туристическом секторе, не

поможет развитию бизнес-среды.

Экономические перспективы

За исключением влияния мировых цен на основные импортируемые товары, неблагоприятные глобальные экономические тенденции оказали на Кыргызскую Республику пока еще незначительное воздействие. Вместе с тем, весь мир и регион вступили в довольно сложный период, когда прогнозы роста пересматриваются в сторону спада в странах с развитой экономикой, цены на нефть достигли самой высокой точки, цены на продовольствие и сырье продолжают расти, а основные финансовые рынки оказались в трудном положении. Для этой маленькой открытой экономики, экономические тенденции, наблюдаемые у своих крупных соседей по региону, таких как Казахстан и Российская Федерация, приобретают особое значение и являются потенциальным источником риска. Неблагоприятные последствия будут ощущаться за счет малых объемов экспорта, замедления притока капитала и снижения инвестиционной активности, и потенциально более низкими возможностями для трудоустройства граждан Кыргызстана (блок 3.5.2) и меньшим объемом денежных переводов.

Спустя три года после тюльпановой революции страна по-прежнему подвержена политической нестабильности. Тем не менее, у нынешнего Правительства есть "окно стабильности", поскольку оно контролирует Парламент, а общество устало от протестов в любой форме. Для лиц, определяющих политику, задача заключается в том, чтобы использовать этот период для объединения различных группировок и предотвратить срыв реформ, который может произойти вследствие личных интересов.

Правительство в полной мере осознает проблемы, с которыми оно сталкивается. В прогнозируемом периоде Правительство предусматривает различные сценарии (базовые, оптимистические и пессимистические) в зависимости от глобальных и региональных условий и внутренних достижений. Если предположить, что никаких серьезных политических потрясений не ожидается, но будет устойчивый региональный экономический рост, а также сохраняющиеся высокие мировые цены на золото, предполагаемые здесь базовые прогнозы могут осуществиться. Что касается внутренней экономической политики, удержание инфляции под контролем посредством адекватной денежно-

кредитной и фискальной политики, но без ущерба для перспектив экономического роста, является самой главной проблемой. В этой связи, укрепление независимости центрального банка имеет важное значение.

Проблемы развития

Улучшение бизнес-среды и инвестиционного климата является, пожалуй, самой важной задачей для активизации частных инвестиций, привлечения прямых иностранных инвестиций и обеспечения устойчивого экономического роста. С менее благополучной разработкой природных ресурсов и меньшим рынком, чем у соседей, Кыргызской Республике необходимо не только продолжить развитие высокообразованных и профессиональных человеческих ресурсов. Ей также необходимо создать инвестиционный климат, который будет привлекательнее, чем у соседей, с тем чтобы иметь возможность конкурировать за приток ПИИ в Центральной Азии. Для достижения этой цели и создания фундамента для диверсификации экономики предлагается следующий минимальный перечень: проведение прозрачного процесса приватизации, строгое выполнение условий контрактов, действенная и эффективная государственная служба и государственное управление, а также усовершенствование процесса выработки экономической политики и управления.

Впереди у властей трудное время и разумная политика в ответ на потенциальное ухудшение внешних условий будет иметь решающее значение для устойчивого экономического роста.

Эта глава подготовлена Лязизой Сабыровой, Постоянное Представительство АБР в Бишкеке, и консультантом Наргизой Касымалиевой.