



**Школа экспорта РЭЦ**



**РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР**

# СТРАНОВОЙ ОБЗОР КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

5 мая 2017 года

Обозрение подготовлено АО «Российское  
агентство по страхованию экспортных кредитов и  
инвестиций» (ЭКСАР)

## ВКРАТЦЕ О ГЛАВНОМ

### Страновые новости

- По сообщению Интерфакса, РФ планирует списать Киргизии долг на сумму 240 млн дол США, что соответствует общей сумме задолженности Киргизии перед РФ по состоянию на 30 марта 2017 года. В целом за последние 11 лет РФ списала Киргизии более 700 млн дол США ее долга. Вступление в силу данного решения планируется после подписания соответствующего протокола к соглашению правительств двух стран.
- Международный валютный фонд улучшил прогноз роста ВВП Киргизии на 2017 год до 3,5% с предполагавшихся ранее 2,3%. Представитель Фонда 18 апреля отметил, что рост ВВП республики в 2016 году "превысил ожидания и достиг 3,8%", а инфляция «оставалась под контролем и даже приближалась к нулю» (Интерфакс).

### Краткое мнение

Киргизия – небольшая страна в Центральной Азии, с экономикой эквивалентной примерно 7 млрд дол США и среднегодовыми доходами на душу населения в размере около 1200 дол США. Ключевыми торговыми партнерами страны являются Россия, Казахстан и Китай. Россия играет особую роль в экономике Киргизии из-за того, что примерно полмиллиона трудовых мигрантов работающих в РФ ежегодно перечисляют примерно треть от национального ВВП, правда с тенденцией к снижению этого показателя из-за все еще сложной экономической ситуации в РФ начавшейся в 2014 году. В 2016 году номинальный размер трансфера из РФ, по данным ЦБ РФ составил 1.74 млрд дол США или примерно 25% от ВВП.

Ввиду слабой диверсификации экономики, недостатка собственных производственных мощностей и зависимости от импорта энергетических и потребительских товаров, внешнеторговая позиция Киргизии исторически является дефицитной, что также распространяется и на состояние текущего счета, для балансировки которого не хватает притока частных трансферов. Падение цен на нефть и газ способствовали снижению дефицита текущего счета в 2015 и 2016 году по сравнению с пиковым 2014 годом, но в целом ситуация ухудшилась по сравнению с 2010-2013 годами. Отчасти этому способствуют периодические перебои с добычей золота на крупнейшей шахте страны «Кумтор» (из-за конфликта между государством и частными акционерами) и более низкие мировые цены на золото.

Киргизия в основном сводит государственный бюджет с дефицитом, который с 2010 по 2016 год в среднем составлял 3.4% от ВВП. Финансируется дефицит практически полностью за счет внешнего валютного долга, что увеличивает риски роста расходов по его обслуживанию в случае значительного падения курса сома (как в случае с падением примерно на треть во втором полугодии 2015 года). С другой стороны, львиная доля госдолга привлекается на льготных условиях со стороны международных финансовых организаций и двусторонних кредитов, в основном от РФ и Китая. Средняя дюрация долга превышает 25 лет, по оценке рейтингового агентства S&P. С апреля 2015 года Киргизия является полноправным членом Евразийского Экономического Союза, что также является поддерживающим фактором для кредитоспособности страны.

Осенью 2017 года, предварительно 15 октября, в Киргизии пройдут президентские выборы. Действующий президент Алмазбек Атамбаев согласно конституции страны не может избираться на второй срок и не будет участвовать в выборах, что в некоторой степени усиливает политическую неопределенность ввиду большого количества потенциальных кандидатов и с учетом относительно свежих событий 2010 года. Сохраняются риски межэтнических конфликтов и террористических угроз.

## КРАТКАЯ СПРАВКА ПО ЭКОНОМИКЕ

### Положительные моменты

Киргизия удобно расположена на пересечении торговых маршрутов между Казахстаном, Узбекистаном, Таджикистаном и Китаем, хотя полностью раскрыть потенциал географической локации мешают инфраструктурные ограничения.

Политический режим в Киргизии, после окончания весенней революции 2010 года, стал сравнительно свободным и демократическим, по крайней мере по меркам Центральной Азии. В соответствии с конституцией стран, руководитель страны – президент – избирается на 6 лет и не может занимать данную должность дважды, что гарантирует определенную смену парадигм и обновление состава высшего руководства страны, хотя бы частичную.

В Киргизии имеется хороший туристический потенциал, включая эко-туризм, но для его развития требуются значительные инвестиции в инфраструктуру и бытовые условия.

Практически все государственные заимствования Киргизии сделаны на льготной основе и являются долгосрочными, что частично нивелирует возможные валютные риски (92% госдолга является внешним). Власти Киргизии наладили продуктивные отношения с партнерами из РФ, Казахстана и Китая, что улучшает вероятность успешного рефинансирования или привлечения новых долговых ресурсов при необходимости. Киргизия также активно пользуется различными финансовыми программами по линиям МВФ, Всемирного Банка и прочих международных финансовых организаций.

### Отрицательные моменты

Несмотря на концессиональный статус львиной доли государственного долга, его уровень, практически приблизившийся к 60% от ВВП, вызывает определенное беспокойство, в первую очередь ввиду низкой диверсификации валютных притоков в страну и степени контроля государства на ними. С другой стороны, беспокойство также вызывает чрезмерная зависимость страны и ее экономики от трудовых мигрантов, основная масса которых работает в РФ.

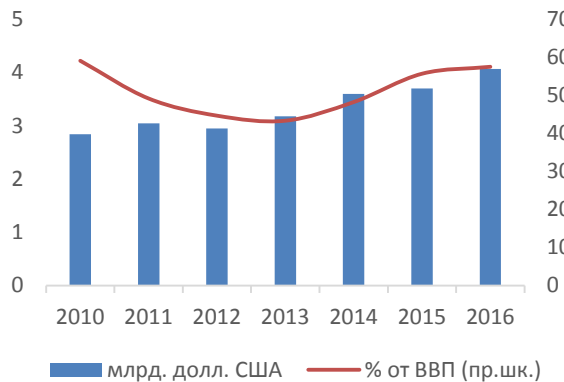
Местный банковский сектор слабо развит, активы системы по оценке рейтингового агентства S&P эквивалентны примерно 30% от ВВП по состоянию на 2016 год. Отчасти это отражает общую высокую «серость» экономики, по разным оценкам достигающую внушительных 50%, и нежелание бизнеса выходить из тени. Банковская система довольно сильно долларизована (примерно 50% активов и пассивов), что также снижает эффективность работы трансмиссионного механизма и затрудняет усилия ЦБ по проведению денежно-кредитной политики.

Сравнительно небольшой размер экономики и внутреннего рынка, вкуче с сравнительной географической удаленностью, снижает интерес потенциальных инвесторов к Киргизии. При этом соседние страны являются активными и прямыми конкурентами Киргизии в борьбе за инвестиционные потоки.

Деловая среда в Киргизии подвержена традиционным региональным болячкам в виде повышенного коррупционного фона, низкой эффективности государственных институтов и повышенных затрат на ведение бизнеса. Инфраструктурные проблемы сказываются на логистических издержках и приводят к перебоям с подачей электричества. С другой стороны, каких-либо проблем с обменом сомов на свободно-конвертируемую валюту или трансграничными переводами не наблюдается.

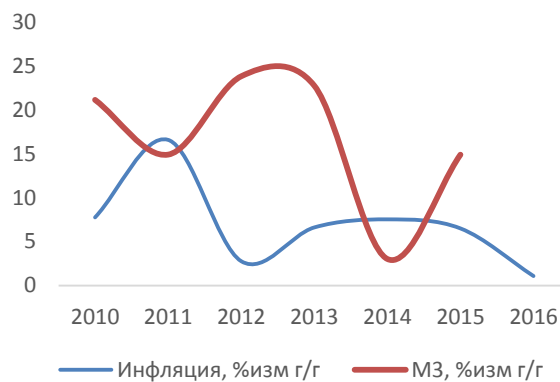
## ИНДИКАТОРЫ В ГРАФИКАХ

Государственный долг



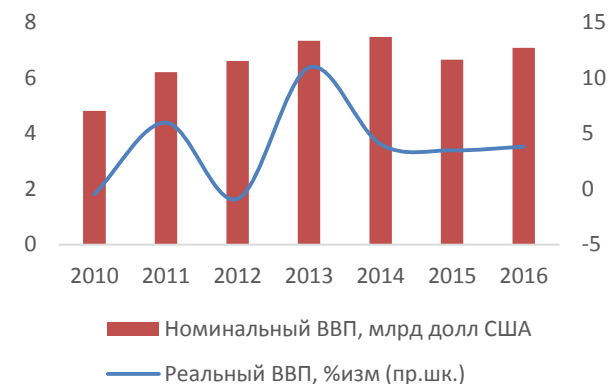
Источник: IMF, ЭКСПАР

Денежные агрегаты и инфляция, %



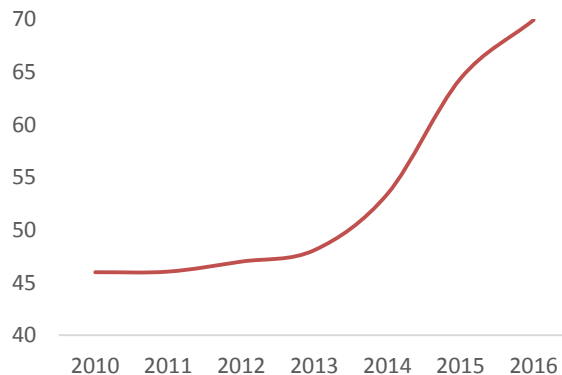
Источник: IMF, World Bank, ЭКСПАР

Номинальный и реальный ВВП



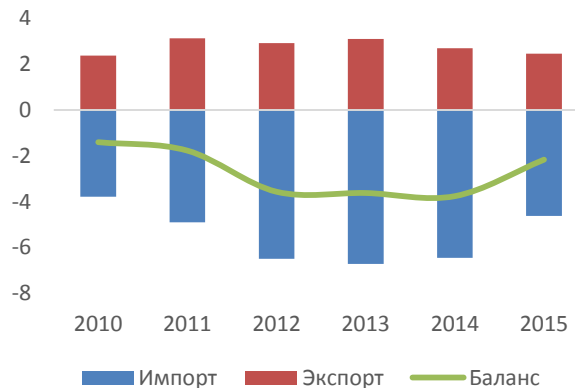
Источник: IMF ЭКСПАР

Средний курс сома к долл. США



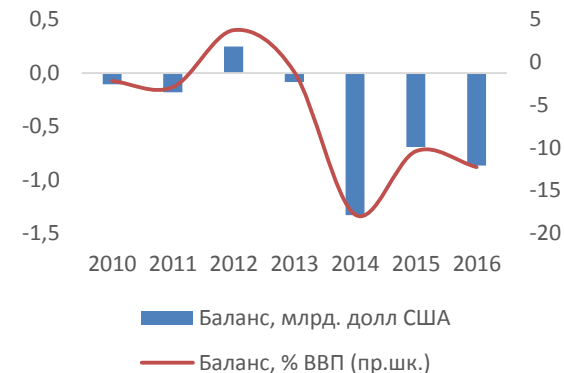
Источник: Haver, ЭКСПАР

Торговый баланс, млрд долл. США



Источник: World Bank, ЭКСПАР

Текущий счет, млрд дол США



Источник: Haver, ЭКСПАР

## ОСНОВНЫЕ ГОДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

<i>Показатель</i>	<i>Измерение</i>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015,0</b>	<b>20160ц</b>
<b>Экономика</b>								
Реальный ВВП	%, г/г	-0,5	6,0	-0,9	10,9	4,0	3,5	3,8
Номинальный ВВП	млрд. дол. США	4,8	6,2	6,6	7,3	7,5	6,7	7,1
<b>Цены</b>								
Индекс потребительских цен	%, ср. год.	7,8	16,6	2,8	6,6	7,5	6,5	1,1
<b>Госбюджет</b>								
Баланс	% от ВВП	-5,9	-4,7	-5,9	-3,7	1,9	-1,2	-4,5
<b>Внешний сектор</b>								
Баланс товаров и услуг	млрд. дол. США	-1,4	-1,8	-3,6	-3,6	-3,8	-2,2	-2,4
Текущий счет	млрд. дол. США	-0,1	-0,2	0,2	-0,1	-1,3	-0,7	-0,9
Текущий счет	% от ВВП	-2,2	-2,9	3,8	-1,1	-17,8	-10,4	-12,3
Долг центрального правительства	млрд. дол. США	2,8	3,0	2,9	3,2	3,6	3,7	4,1
Долг центрального правительства	% от ВВП	59,1	49,2	44,6	43,3	48,2	55,7	57,5
Золотовалютные резервы	млрд. дол. США	1,7	1,8	2,1	2,2	2,0	1,8	2,0
Золотовалютные резервы	% от ВВП	35,8	29,5	31,3	30,5	26,2	26,7	27,9
Лок. валюта / дол США	ср. год	45,99	46,05	47,00	48,09	53,44	64,40	69,96

Источник: МВФ, Всемирный банк, Рейтерс, ЭКСП



**Школа экспорта РЭЦ**



**РОССИЙСКИЙ ЭКСПОРТНЫЙ ЦЕНТР**

Краснопресненская наб. 12, Москва, Россия, 123610

[www.exportedu.ru](http://www.exportedu.ru)