



РОССИЙСКО-КЫРГЫЗСКИЙ
ФОНД РАЗВИТИЯ

Макроэкономический обзор по Кыргызской Республике

Апрель, 2021

Содержание

5	Валовый внутренний продукт
7	Инфляция
8	Внешнеторговый товарооборот
10	Денежные переводы
11	Государственный бюджет
12	Государственный долг
13	Денежно-кредитная политика
15	Реальный сектор
17	Банковский сектор

Аннотация

Макроэкономический обзор по Кыргызской Республике является регулярной публикацией Аналитического департамента РКФР, в которой представлен оперативный срез макроэкономической ситуации в Кыргызской Республике и даны оценки ее развития в краткосрочной перспективе. В публикации анализируется широкий спектр экономических показателей, в том числе ВВП, внутренняя и внешняя торговля, инфляция, доходы, расходы и дефицит государственного бюджета, государственный долг, курс национальной валюты, процентные ставки, кредитование, приоритетные направления реального сектора. Обзор содержит статистическую информацию об основных макроэкономических Кыргызской Республики.

Список сокращений

АБР	Азиатский банк развития
ВВП	валовой внутренний продукт
ЕАБР	Евразийский банк развития
ЕАЭС	Евразийский экономический союз
КР	Кыргызская Республика
МВФ	Международный валютный фонд
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
Фонд	Российско-Кыргызский Фонд развития
США	Соединенные Штаты Америки
тыс.	тысяча
млн	миллион
млрд	миллиард
ROA	Рентабельность активов
ROE	Рентабельность собственного капитала

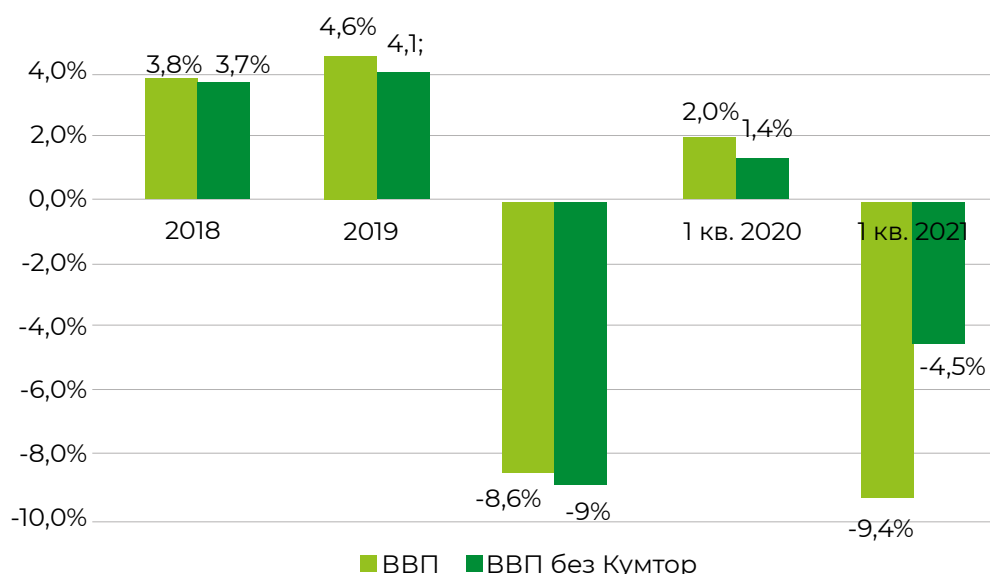
Валовый внутренний продукт

Значительное сокращение экономической активности в 2020 г и в I квартале 2021 года. Принятие мер по сдерживанию распространения коронавирусной инфекции Правительством Кыргызской Республики привели к резкому снижению экономической активности. Нестабильная политическая ситуация во второй половине 2020 года ухудшила экономические перспективы развития республики. ВВП в 2020 году значительно снизился на 8,6 процента (без учета предприятия «Кумтор» снижение составило 9,0 процента). Правительством Кыргызской Республики и Национальным банком Кыргызской Республики были приняты экстренные меры по расходам на здравоохранение, по обеспечению продовольственной безопасности, по временной отсрочке уплаты налогов, по отсрочке по обслуживанию кредитов для бизнеса, по списанию процентов для субъектов предпринимательства, получивших кредит в размере до 100 тыс. сомов до октября 2020 года (взносы по процентам заемщики не будут выплачивать финансово-кредитным организациям в течение трех месяцев начиная с декабря 2020 года).

Принятие мер по сдерживанию распространения коронавирусной инфекции Правительством Кыргызской Республики привели к резкому снижению экономической активности.

Скорость и характер восстановления экономической активности во многом определяет эпидемиологическая ситуация, низкие возможности вакцинации населения от коронавирусной инфекции, высокая степень неопределенности, а также спад в производстве золота. В связи с ухудшением экономической конъюнктуры валовой внутренний продукт республики в первом квартале 2021 года по сравнению с январем-мартом предыдущего года снизился на 9,4 процента и составил 118,4 млрд. сомов. Без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» снижение темпов роста реального ВВП составило 4,5 процента. Это самое значительное падение ВВП среди стран ЕАЭС (в Республике Казахстан – на 1,6 процента, в России – на 1,3 процента, в Армении – спад на 7,6 процента, в Республике Беларусь – рост на 0,9 процента). Дефлятор ВВП (сводный индекс цен всех отраслей экономики) в январе-марте 2021 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года составил 111,6 процента.

Динамика реального ВВП



Отрицательную динамику продемонстрировали сектор услуг (розничная торговля, транспорт, ресторанный и гостиничный бизнес), строительство и добывающая промышленность. Положительная динамика наблюдалась в сельском хозяйстве, электро- и водоснабжении.

Прогноз темпа прироста реального ВВП на 2021 год в соответствии со Среднесрочным прогнозом социально-экономического развития Кыргызской Республики на 2021-2023 годы составляет 5 процентов.

Согласно прогнозным данным, по итогам 2021 года, темп прироста реального ВВП ожидается на уровне: МВФ – 3,8 процента; ЕАБР – 3,9 процента; АБР – 3,5 процента.

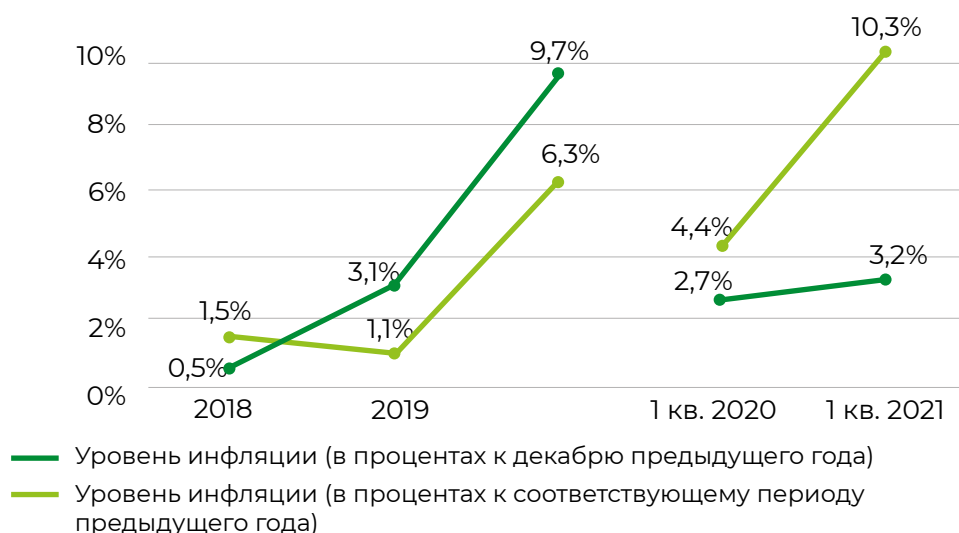
Доля отраслей, производящих товары, в структуре номинального ВВП по сравнению с первым кварталом предыдущего года сократилась на 0,9 процентных пункта, составив 36,9 процента. Удельный вес промышленности снизился на 0,9 процентных пункта и составил 24,7 процента. Доля сельского хозяйства увеличилась на 1,1 процентных пункта и составила 8,1 процента, в то время как доля строительства снизилась на 1,1 процентных пункта и составила 4,1 процента.

Доля сектора услуг по сравнению с январем-мартом 2020 года сократилась на 1,5 процентных пункта и составила 49,1 процента. При этом, доля оптовой и розничной торговли, ремонта автомобилей и мотоциклов понизилась на 0,6 процентных пункта и составила 14,3 процента, транспортной деятельности и хранения грузов, соответственно, на 0,2 процентных пункта и 4,9 процента. Доля гостиниц и ресторанов по сравнению с январем-мартом прошлого года уменьшилась на 0,4 процентных пункта и составила 0,9 процента.

Инфляция

Динамика цен во второй половине 2020 года и начале 2021 года формировалась под действием проинфляционных факторов: шоков предложения на продовольственных рынках страны, роста издержек производителей, а также продолжающегося переноса ослабления курса кыргызского сома в потребительские цены и цены производителей. Инфляция в Кыргызстане по итогам 2020 года впервые превысила целевой ориентир ЕАЭС (на 2020 год - 8.7 процента) и составила 9.7 процента, в Казахстане – 7.5 процента, Беларуси – 7.4 процента, России – 4.9 процента.

Инфляция



Уровень инфляции в марте 2021 года по сравнению с декабрем предыдущего года составила 3,2 процента. Основным проинфляционным фактором в 2021 году является продолжающийся мировой рост цен на продовольственные товары и медленное восстановление цепочек поставок. Дополнительный вклад в рост инфляции может внести повышение тарифов на электроэнергию и рост цен на услуги общественного транспорта в 2021 году. Кроме этого, рост цен на энергоносители, в частности, увеличение стоимости нефтепродуктов является дополнительным фактором инфляционного давления как прямого, так и косвенного влияния на внутренние цены.

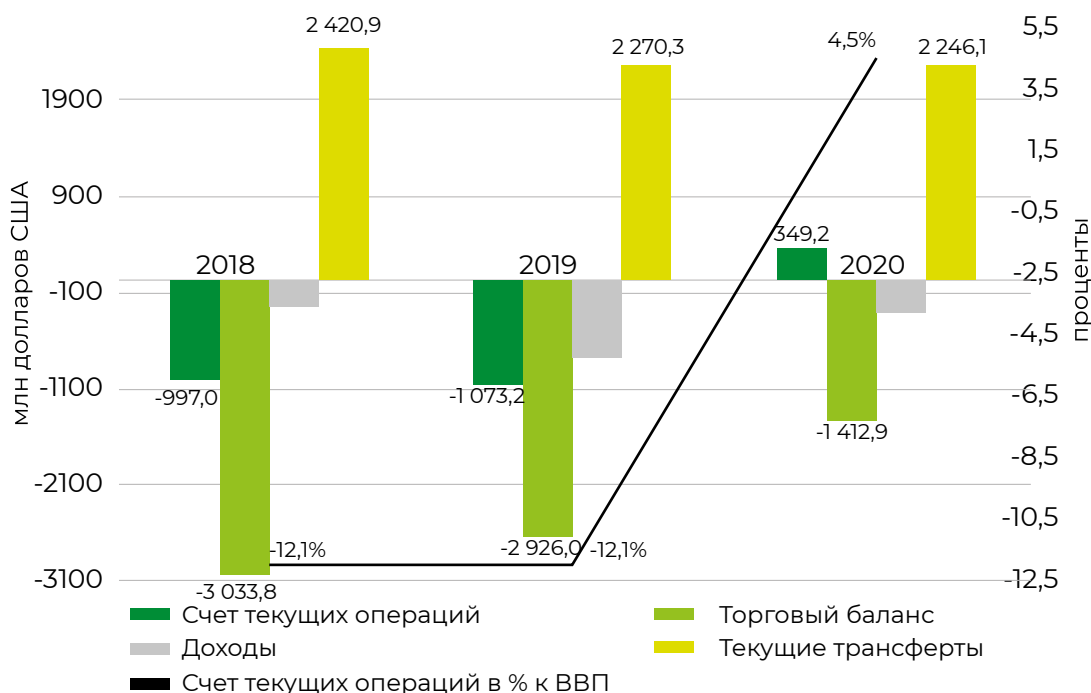
Внешнеторговый товарооборот

Товарооборот в 2020 году упал на 19 процентов до 5,6 млрд. долларов США, при этом импорт снизился на 26,2 процента, а экспорт – на 1,1 процента. В товарной структуре экспорта 50 процентов занимает экспорт золота. Одновременно с этим, значительно вырос экспорт живого крупного рогатого скота (8,2 млн долларов) на 730 процентов и на 628 процентов увеличился экспорт мелкого рогатого скота (5,1 млн долларов).

Товарооборот в 2020 году упал на 19 процентов до 5,6 млрд. долларов США, при этом импорт снизился на 26,2 процента, а экспорт – на 1,1 процента

Объем внешней торговли Кыргызской Республики товарами, по предварительным данным, в январе-марте 2021 года составил 1405,6 млн. долларов США и по сравнению с аналогичным периодом прошлого года снизился на 3,9 процента. Экспорт составил 426,5 млн. долларов США и по сравнению с 1 кварталом 2020 года снизился на 8,9 процента. Импорт по сравнению с 1 кварталом 2020 года снизился на 1,5 процента, составив 979,1 млн. долларов США. Отрицательное сальдо торгового баланса в январе-марте 2021 года составило 552,6 млн. долларов США (в 1 квартале 2020 года – 440,6 млн. долларов).

Счет текущих операций



В структуре товарооборота на долю экспорта пришлось 30,3 процента, импорта – 69,7 процента. В общем объеме внешнего товарооборота страны на торговлю с государствами-членами ЕАЭС пришлось 48 процентов, в том числе в экспорте – 37,8 процента, в импорте – 52,4 процента. Внешняя торговля с третьими странами в общем объеме товарооборота республики составила 52 процента, в том числе в экспорте – 62,2 процента, в импорте – 47,6 процента. Объем торговли страны с государствами-членами ЕАЭС в январе-марте 2021 года составил 674 млн. долларов США и по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизился на 5,3 процента. Наибольшая доля торговли республики с государствами-членами ЕАЭС в январе-марте 2021 года пришлась на Россию (68,6 процента) и Казахстан (29,5 процента).

В структуре товарооборота на долю экспорта пришлось 30,3 процента, импорта – 69,7 процента

Снижение экспорта в 1 квартале 2021 года по сравнению с 1 кварталом 2020 года обусловлено сокращением объемов экспорта бумаги и картона в 10,3 раза, трикотажной одежды и принадлежностей к ней – в 5,2 раза, фруктов и орехов – в 2,4 раза, золота – в 1,5 раза, оборудования и механических устройств – на 24,7 процента, овощей и корнеплодов – на 23,3 процента, руды и концентратов драгоценных металлов – на 10,9 процента. Наряду с этим, наблюдался рост экспорта тканей из синтетических комплексных нитей в 10,7 раза, цемента – в 3,8 раза, хлеба и мучных кондитерских изделий – в 2,7 раза, молока и молочной продукции – в 1,5 раза, текстильной одежды – в 1,5 раза.

Снижение объема импорта в январе-марте 2021 года по сравнению с соответствующим периодом 2020 года обусловлено уменьшением ввоза химических волокон в 4,9 раза, фармацевтической продукции – на 20,2 процента, легковых автомобилей – на 12,7 процента, нефтепродуктов – на 12,5 процента. Одновременно, отмечался рост объемов ввоза тканей из синтетических комплексных нитей в 3,5 раза, автомобилей грузовых – в 3,3 раза, трикотажных полотен – в 2,3 раза, азотных удобрений – в 1,6 раза.

В связи с планами по снижению объемов производства золота, текущей политической ситуацией вокруг рудника Кумтор, а также медленным процессом восстановления производственно-сбытовых цепочек (особенно в легкой промышленности), ожидается что внешнеэкономическая деятельность в 2021 году останется подавленной.

Согласно прогнозам НБКР в 2021 году сальдо текущего счета сложится отрицательным на уровне 5 процентов к ВВП (в стоимостном выражении – 402,3 млн. долларов США), экспорт в 2021 году вырастет не более чем на 2,7 процента.

АБР прогнозирует дефицит счета текущих операций на уровне 8 процентов ВВП в 2021 году.

Денежные переводы

Кроме поддержки платежного баланса как источника финансирования денежные переводы в условиях кризиса явились важным фактором поддержания платежеспособного спроса и жизненного уровня населения, 98 процентов которого приходится на трансферты мигрантов из Российской Федерации.

Денежные переводы физических лиц, осуществляемые через системы переводов, млн долл. США

	2018	2019	2020	январь-март 2020	январь-март 2021
Сальдо	2 143,0	1 852,3	1 888,9	343,1	419,99
Приток	2 685,0	2 406,9	2 377,2	457,7	542,94
Страны СНГ	2 640,6	2 360,0	2 332,5	443,7	530,58
Казахстан	2,2	1,3	6,1	0,5	1,36
Россия	2 638,3	2 358,5	2 324,8	442,9	528,79
Прочие	0,1	0,3	1,6	0,2	0,43
Страны дальнего зарубежья	44,7	46,8	44,7	14,0	12,35
Бельгия	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Великобритания	0,0	0,6	1,1	0,4	0,31
Германия	0,0	0,1	0,2	0,0	0,54
США	26,7	30,8	26,3	5,7	8,23
Прочие	17,9	15,4	17,0	7,8	3,27
Отток	542,3	554,6	488,2	114,6	122,95
Страны СНГ	539,5	549,9	481,0	113,4	120,60
Казахстан	1,4	1,6	5,1	1,1	1,63
Россия	538,1	547,8	474,4	112,1	118,37
Прочие	0,0	0,5	1,5	0,3	0,61
Страны дальнего зарубежья	2,8	4,7	7,2	1,2	2,34
Бельгия	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00
Германия	0,8	0,8	0,2	0,0	0,05
США	0,3	0,2	0,1	0,0	0,01
Прочие	1,8	3,6	7,0	1,1	2,29

Государственный бюджет

Дефицит государственного бюджета Кыргызской Республики в 2020 году составил 3,3 процента ВВП (в 2019 году – 0,1 процента). По итогам февраля 2021 года государственный бюджет Кыргызской Республики исполнен с дефицитом в размере 0,9 млрд. сомов.

В январе-феврале текущего года, по данным Центрального казначейства Министерства экономики и финансов Кыргызской Республики, доходы государственного бюджета составили 23,7 млрд. сомов, или 33,1 процента к ВВП и по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличились на 4,35 млрд. сомов, или на 22,5 процента. В январе-феврале 2021 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года расходы государственного бюджета (включая расходы на приобретение нефинансовых активов) увеличились на 2757,0 млн. сомов, или на 12,6 процента и составили 24,6 млрд. сомов (34,4 процента к ВВП). Основное увеличение расходов отмечалось на государственные услуги, связанные с экономической деятельностью на 762,1 млн. сомов и государственные службы общего назначения – на 509,8 млн. сомов. Дефицит денежных средств составил 918,4 млн. сомов, или 1,3 процента к ВВП.

В январе-феврале текущего года, по данным Центрального казначейства Министерства экономики и финансов Кыргызской Республики, доходы государственного бюджета составили 23,7 млрд. сомов, или 33,1 процента к ВВП

Согласно прогнозам Правительства, дефицит бюджета по итогам 2021 года составит 1,3 процента ВВП, что дает основания полагать, что стимулирование экономики со стороны государства в 2021 году будет ограниченным.

По прогнозам МВФ, в 2021 году дефицит бюджета сектора государственного управления увеличится до 4,2 процента ВВП при условии наличия финансирования.

Государственный долг

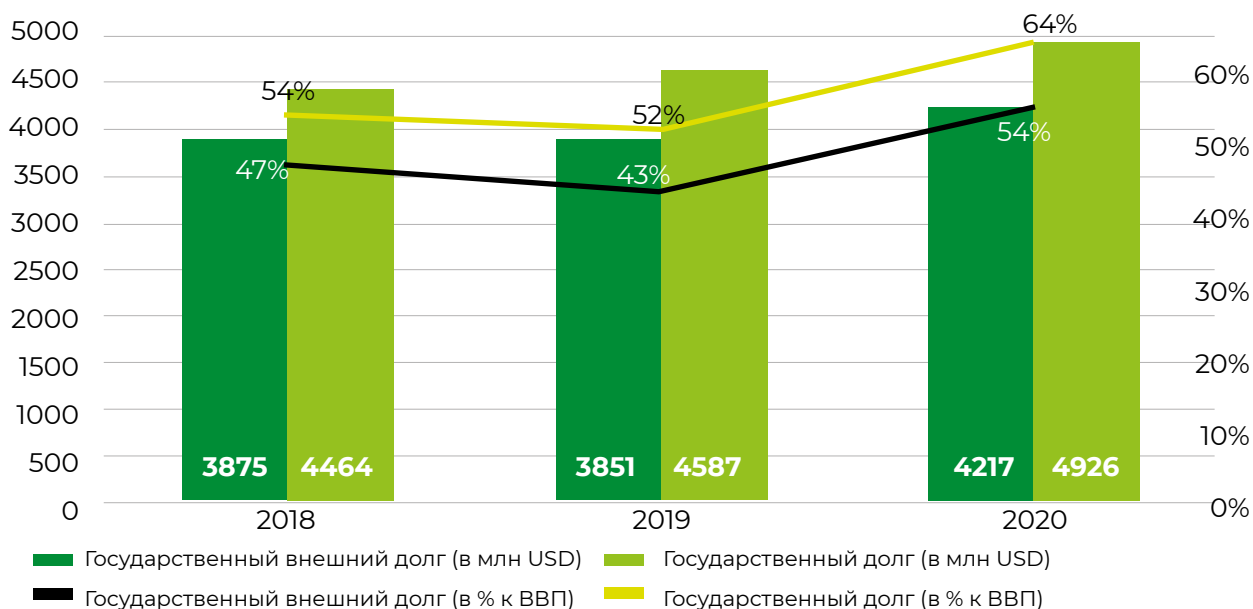
Государственный долг в 2020 году достиг 64 процентов ВВП. Рейтинговое агентство Moody's подтвердило долгосрочный рейтинг КР в национальной и иностранной валюте на уровне B2 и изменило прогноз со «стабильного» на «негативный».

По состоянию на 28 февраля 2021 года размер государственного долга (внешний и внутренний) Кыргызской Республики составил 4948,6 млн. долларов США:

- государственный внешний долг – 4212,4 млн. долларов США (85,1% в структуре государственного долга);
- государственный внутренний долг – 736,2 млн. долларов США (14,9%).

Государственный долг в 2020 году достиг 64 процентов ВВП

Государственный долг

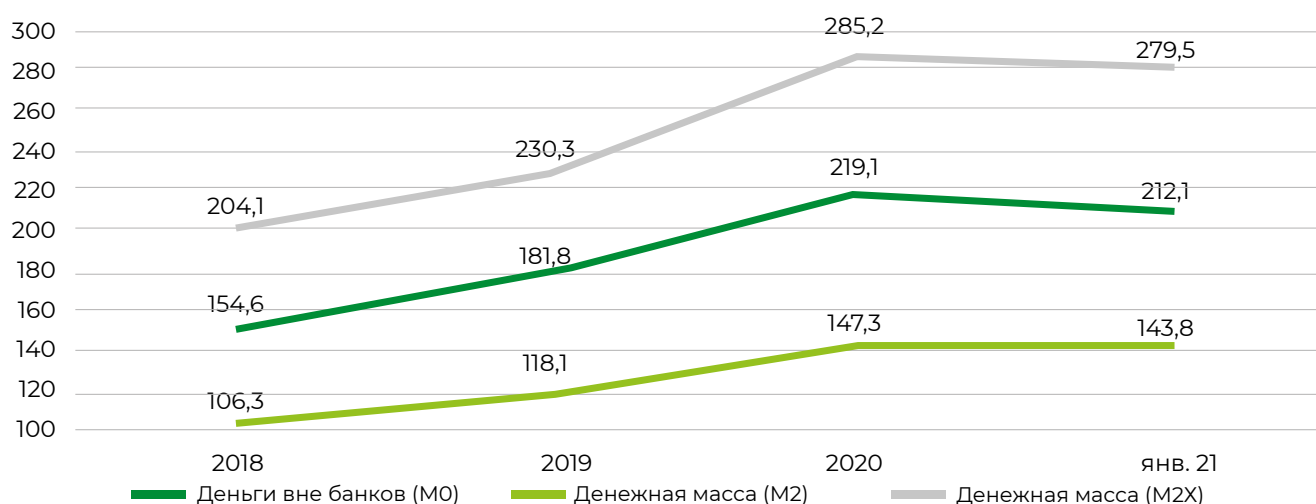


Денежно-кредитная политика

Национальный банк Кыргызской Республики повышал учетную ставку с 4,25 процента в начале 2020 года до 6,5 процента в апреле 2021 года, одновременно оказывая поддержку банкам посредством вливаний ликвидности, предоставления отсрочки по уплате платежей по кредитам и временного ослабления нормативов в отношении достаточности капитала и создания резервов на покрытие потенциальных убытков по кредитам.

Стимулирующая бюджетная политика привела к расширению спроса, что повлекло за собой определенное инфляционное давление, что не могло не отразиться на денежном предложении. Значительное воздействие на рост денежного предложения оказал увеличение денег вне банков на 25 процентов в 2020 году по сравнению с предыдущим годом. Широкая денежная масса выросла на 24 процента в том числе за счет прироста депозитов в иностранной валюте и депозитов в национальной валюте (на 36,4 процента и 10,7 процента, соответственно).

Денежные агрегаты, млрд сомов



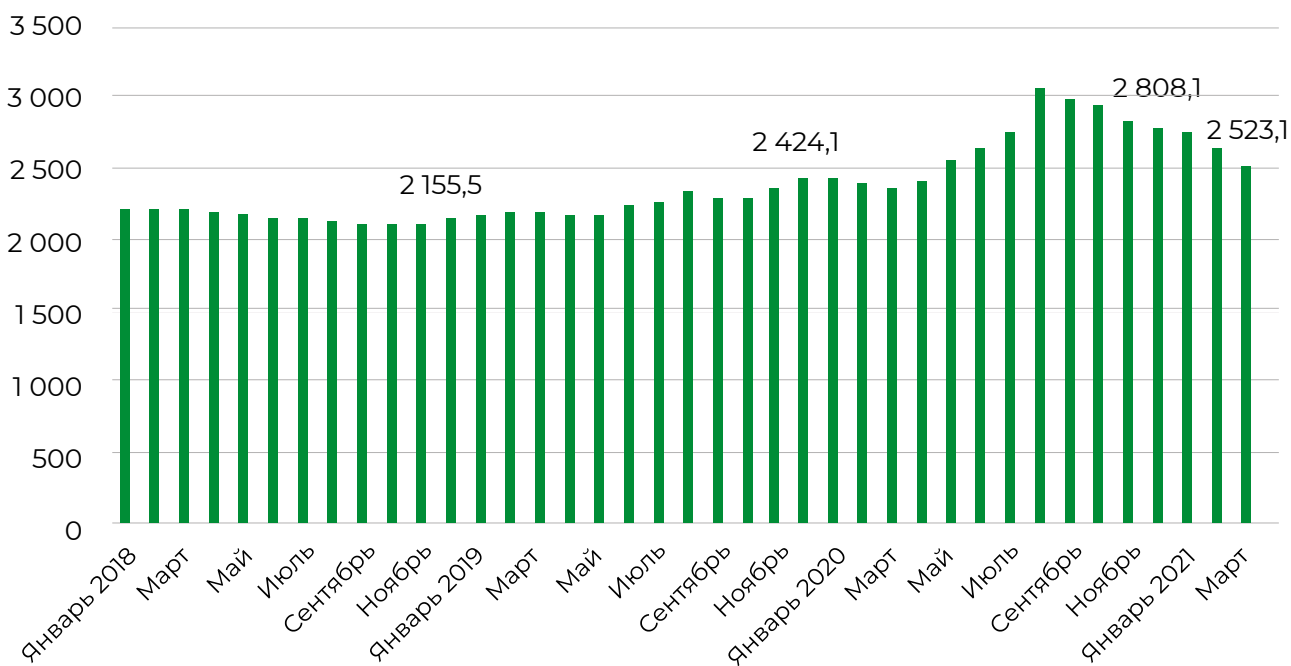
Государственные расходы внесли положительный вклад в рост резервов по итогам 2020 года.

По состоянию на 31 декабря 2020 года обесценение национальной валюты по отношению к доллару США составило 19 процентов по сравнению с началом года. На начало 2020 года курс кыргызского сома к доллару США был равен 69,6439 сом/1 долл., а на конец года составил 82,6498 сом/1 долл. США. Кыргызский сом обесценился за январь-апрель 2021 года на 1,6 процента.

В течение 2020 года наблюдался повышенный спрос на иностранную валюту. НБКР в течение 2020 года проводил валютные интервенции в целях сглаживания резких колебаний обменного курса. В 2020 году объем продажи иностранной валюте Национальным банком Кыргызской Республики составил 518,5 млн. долларов США.

За первые три месяца 2021 года НБКР провел 4 интервенции на общую сумму 158 млн. долларов США.

Международные резервы, млн долларов США



Реальный сектор



СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Национальный банк Кыргызской Республики повышал учетную ставку с 4,25 процента в начале 2020 года до 6,5 процента в апреле 2021 года, одновременно оказывая поддержку банкам посредством вливаний ликвидности, предоставления отсрочки по уплате платежей по кредитам и временного ослабления нормативов в отношении достаточности капитала и создания резервов на покрытие потенциальных убытков по кредитам.

Стимулирующая бюджетная политика привела к расширению спроса, что повлекло за собой определенное инфляционное давление, что не могло не отразиться на денежном предложении. Значительное воздействие на рост денежного предложения оказал увеличение денег вне банков на 25 процентов в 2020 году по сравнению с предыдущим годом. Широкая денежная масса выросла на 24 процента в том числе за счет прироста депозитов в иностранной валюте и депозитов в национальной валюте (на 36,4 процента и 10,7 процента, соответственно).



ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Сокращение объемов промышленной продукции обусловлено снижением текстильного производства, производства одежды и обуви, кожи и прочих кожаных изделий (на 14,6 процента), основных металлов и готовых металлических изделий, кроме машин и оборудования (на 38,4 процента), химической продукции (на 27,8 процента), а также добычи полезных ископаемых (на 18,1 процента).

В первом квартале 2021 года в общем объеме промышленного производства доля добычи полезных ископаемых составила 6,1 процента, обрабатывающих производств – 73,4, обеспечения электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом – 19,1, водоснабжения, очистки, обработки отходов и получения вторичного сырья – 1,4 процента.



СТРОИТЕЛЬСТВО

Общий объем валовой продукции строительства в январе-марте 2021 года составил 14,4 млрд. сомов, или 80,2 процента к уровню соответствующего периода 2020 года. Уровень освоения инвестиций в основной капитал в 1 квартале 2021 года по сравнению с январем-мартом предыдущего года составил 76,6 процента (в сопоставимых ценах), или 13,8 млрд. сомов.

Объемы инвестиций в основной капитал, финансируемые за счет внутренних источников, снизились на 12,7 процента: за счет средств предприятий и организаций - на 20,3 процента, средств населения - на 9,4 процента. Инвестиции, финансируемые за счет местного бюджета, возросли в 4,5 раза, республиканского бюджета - в 1,6 раза, кредитов банков - в 1,3 раза. Объемы инвестиций за счет внешних источников финансирования сократились в 3,1 раза: за счет прямых иностранных инвестиций - в 11,7 раза, за счет иностранных кредитов - в 2,6 раза, иностранных грантов и гуманитарной помощи - в 2,5 раза.



СЕКТОР УСЛУГ

В январе-марте 2020 года общий объем оборота оптовой и розничной торговли, ремонта автомобилей и мотоциклов сложился в размере 88,7 млрд. сомов и по сравнению с аналогичным периодом 2020 года снизился на 11,4 процента. В марте 2021 года объем оборота по сравнению с мартом прошлого года сократился на 10,1 процента.

В январе-марте 2021 года по сравнению с январем-мартом предыдущего года объемы услуг, оказанных гостиницами и ресторанами, сократились на 33,7 процента и составили около 3 млрд. сомов. В марте 2021 года по сравнению с мартом прошлого года объемы таких услуг снизились на 32,3 процента.

В 1 квартале 2021 года объем грузов, перевезенных всеми видами транспорта, по сравнению с январем-мартом прошлого года уменьшился на 653,3 тыс. тонн, или на 9,2 процента. Основной объем перевозок грузов осуществлялся автомобильным транспортом, при этом более 97 процентов приходилось на индивидуальных предпринимателей.

Объем пассажирооборота всех видов транспорта в 1 квартале 2021 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года сократился на 578,6 млн. пассажиро-километров, или на 23,0 процента.

Банковский сектор

По состоянию на 31 декабря 2020 г. на территории Кыргызской Республики действовало 23 коммерческих банка (включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана) и 312 филиалов коммерческих банков. Суммарные активы банковского сектора увеличились с начала года на 16,2 процента и составили 289,3 млрд. сомов (на конец 2019 г. – 249,0 млрд. сомов). Объем кредитного портфеля клиентов банковского сектора составил 162,6 млрд сомов и увеличился с начала года на 11,0 процента (на конец 2019 года – 146,4 млрд. сомов). В кредитном портфеле банковской системы в целом доля классифицированных кредитов составила 10,5 процента или 17,0 млрд. сомов (на конец 2019 года – 8,0 процента или 11,7 млрд. сомов). Коэффициент ликвидности по банковской системе составил 64,9 процента (на конец 2019 года – 64,0 процента) при нормативе 30,0 процента. Доходность активов банковского сектора (ROA) составила 0,9 процента (на конец 2019 года – 1,2 процента), а доходность на вложенный капитал (ROE) – 5,5 процента (на конец 2019 года – 7,7 процента). Общий уровень финансового посредничества (активы/ВВП) составил 48,4 процента (на конец 2019 года – 40,2 процента).

Объем кредитного портфеля клиентов банковского сектора составил 162,6 млрд сомов и увеличился с начала года на 11,0 процента

Расширение стимулирующей бюджетной политики государства в связи с негативными последствиями распространения коронавирусной инфекции в 2020 году привело к накоплению избыточной ликвидности в банковском секторе. Со стороны коммерческих банков спрос сместился с трехмесячных нот до нот срочностью 14 и 28 дней.

Совокупные активы банковского сектора по состоянию на 31.03.2021 г. составили 296,4 млрд сомов и увеличились с начала 2021 года на 2,5 процента. Объем кредитного портфеля клиентов банковского сектора составил 162,6 млрд сомов и увеличился с начала 2021 года на 11,0 процента. В кредитном портфеле банковской системы в целом доля классифицированных кредитов составила 11,2 процента или 18,6 млрд. сомов (на 31.03.2020 г. – 8,3 процента или 12,8 млрд сомов). Коэффициент ликвидности по банковской системе составил 65,5 процента на конец марта 2021 года (на 31.03.2020 г. – 67,0 процента) при нормативе 30,0 процента. Доходность активов банковского сектора (ROA) составила 0,9 процента (на 31.03.2020 г. – 1,3 процента), а доходность на вложенный капитал (ROE) – 5,5 процента (на 31.03.2020 г. – 8,4 процента).