



Евразийский Банк Развития

Дирекция по аналитической работе



**Основные тенденции интеграционного
развития Кыргызстана
в 2019 г.**

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ
ИССЛЕДОВАНИЙ
07/2020

СОДЕРЖАНИЕ

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	2
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	3
РЕЗЮМЕ	4
ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	5
Внешняя торговля.	5
Взаимная торговля со странами ЕАЭС.	8
Торговля услугами.	13
ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	15
Денежные переводы.	15
Иностранные инвестиции	17
Внешние заимствования	20
Использование национальных валют	21
КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ.	24

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не может расцениваться как рекомендация о покупке или продаже ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в аналитическом обзоре, ни любая другая возможная информация, касающаяся темы данного обзора, не может быть использована в качестве основания для возникновения какого-либо контракта. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, и выводы, сделанные на их основе, были получены из открытых источников, которые ЕАБР считает надежными, с датой отсечения на момент публикации. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился обзор, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, контрагент ЕАБР не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре. ЕАБР в прямой форме снимает с себя ответственность и обязательства в связи с любыми имеющимися в нем сведениями. Любая содержащаяся здесь информация может изменяться в любое время без предварительного уведомления. Ни один из членов ЕАБР не берет на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего аналитического обзора или уведомлению читателей в той или иной форме, в случае если какой-либо из упомянутых в нем мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- АБР** — Азиатский банк развития
АО — акционерное общество
АПК — агропромышленный комплекс
ВБ — Всемирный банк
ВВП — валовой внутренний продукт
ВТО — Всемирная торговая организация
ГП — государственное предприятие
ГЭС — гидроэлектростанция
ЕАБР, Банк — Евразийский банк развития
ЕАЭС, Союз — Евразийский экономический союз
ЕБРР — Европейский банк реконструкции и развития
ЕС, Евросоюз — Европейский союз
ЕФСР — Евразийский фонд стабилизации и развития
ЕЭК, Комиссия — Евразийская экономическая комиссия
ИТ — информационные технологии
КНР — Китайская Народная Республика
КР — Кыргызская Республика
МВФ — Международный валютный фонд
МСБ — малый и средний бизнес
НБ КР — Национальный банк Кыргызской Республики
НПЗ — нефтеперерабатывающий завод
НСК КР — Национальный статистический комитет Кыргызской Республики
ОАО — открытое акционерное общество
ОсОО — общество с ограниченной ответственностью
ПИИ — прямые иностранные инвестиции
РЖД — Российские железные дороги
РКФР — Российско-Кыргызский фонд развития
РФ — Российская Федерация
РЭОК — реальный эффективный обменный курс
СНГ — Содружество Независимых Государств
СП — совместное предприятие
США — Соединенные Штаты Америки
ТОО — товарищество с ограниченной ответственностью
% г/г — прирост к аналогичному периоду прошлого года

РЕЗЮМЕ

Интеграционное развитие Республики Кыргызстан в 2019 г. характеризовалось некоторым увеличением внешней торговли товарами и существенным ростом обмена услугами.

Индекс комплементарности, характеризующий взаимодополняемость экономик стран, входящих в межгосударственные объединения, свидетельствует о том, что Кыргызстан имеет значительный потенциал в торговле с Российской Федерацией и Арменией, а также высокую совместимость, преимущественно в сфере услуг (строительство и транспорт), с Республикой Беларусь и Казахстаном.

Инвестиции, наряду с торговлей, оставались важной составляющей интеграционного развития Кыргызской Республики в 2019 г., хотя и отличались невысокими показателями по сравнению с другими членами ЕАЭС.

Денежные переводы сохраняют стратегическое значение для стимулирования потребительского и инвестиционного спроса внутри страны, а также для платежного баланса Кыргызстана в целом, компенсируя существенный дефицит внешней торговли.

Еще одним стратегическим каналом интеграции Кыргызской Республики с ЕАЭС являются прямые иностранные инвестиции (ПИИ).

Экономическое сотрудничество Кыргызстана со странами Союза сконцентрировано прежде всего на России и Казахстане. Основные сферы взаимодействия: газ и нефтепродукты, горно-металлургическая отрасль, транспорт, энергетика, банковский сектор и страхование, сельское хозяйство и пищевая промышленность.

Особенностью интеграционного развития Кыргызстана, в свете расширения сотрудничества ЕАЭС со странами дальнего зарубежья, заключения преференциальных соглашений, подписания договоров о зонах свободной торговли (ЗСТ), являются стремительно расширяющиеся связи с Китаем, который представляет существенную конкуренцию государствам Союза.

ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Внешняя торговля

В 2019 г. внешняя торговля продемонстрировала снижение показателей

По итогам 2019 г. стоимостной объем внешней торговли Кыргызстана, по данным таможенной статистики, составил 6,9 млрд долл. США, увеличившись на 3,0% по сравнению с предыдущим годом. В том числе экспорт достиг 2,0 млрд долл. США (на 11,4% больше, чем в 2018 г.), импорт сократился до 4,9 млрд долл. США (на 0,1% меньше).

Экспорт демонстрировал относительный рост на протяжении всего 2019 г. Наибольшие значения были зафиксированы в I и III кварталах: 16,8 и 26,9% г/г соответственно. Неравномерность показателя объясняется структурой поставок основного экспортного товара — драгоценных металлов (более 40% объема), которая не совпадает по периодам с предшествующим годом.

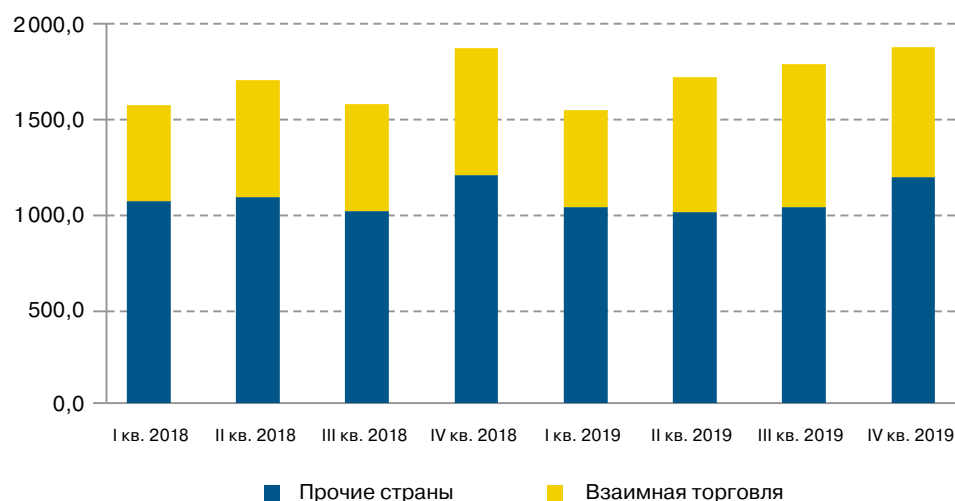
Основными статьями экспорта Кыргызстана являются драгоценные металлы и изделия из них (43%), энергоносители (прежде всего продукты переработки нефти и электроэнергия) (6,1%) и руды и концентраты металлов (8,0%), на которые суммарно приходится более 57% внешних поставок страны. Рост экспорта стал возможен вследствие улучшения мировой конъюнктуры на драгоценные металлы начиная со второй половины 2019 г.

Импорт продемонстрировал рост относительно аналогичного периода предыдущего года лишь в III квартале — 9,2%, что позволило свести к минимуму потери в объемах импорта г/г и практически выйти на показатели прошлого года. В остальное время он снижался. Основное сокращение пришлось на I квартал, когда оно составило 7,5% г/г. Снижение также наблюдалось в II и IV кварталах, но было незначительным — в пределах 1,5%.

Импорт в 2019 г. сократился прежде всего за счет товарной группы «текстильные изделия», на которую приходится в общей сложности более 11% поставок из-за рубежа. Объемы закупок данной продукции

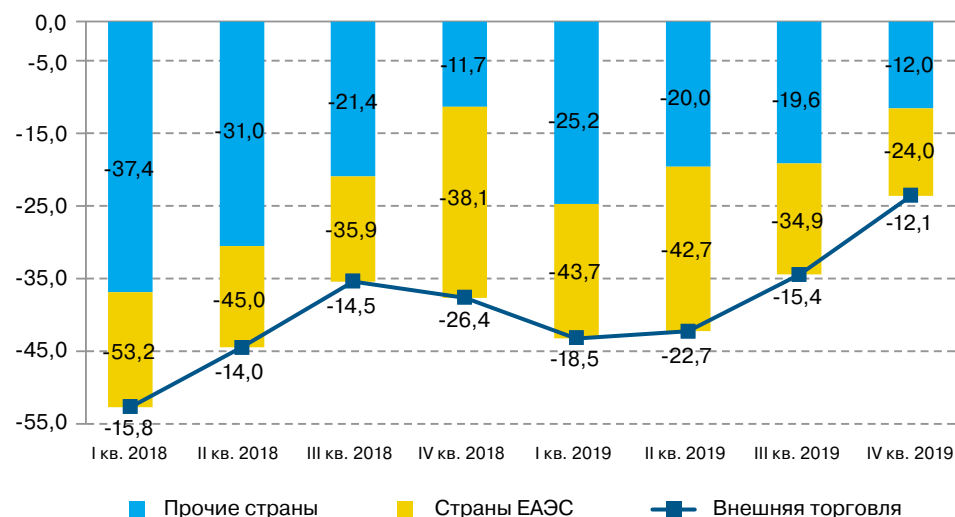
уменьшались на протяжении всего 2019 г. двузначными темпами (от –13 до –50%). Сокращение по этой группе было компенсировано ростом импорта по позициям «машины и оборудование» и «продукция черной и цветной металлургии». Эти отрасли практически весь год показывали уверенный рост.

Рисунок 1.
Объемы внешней торговли КР (млн долл. США)



Источник: данные ЕЭК, Агентство по статистике КР

Рисунок 2.
Сальдо внешней торговли КР (% ВВП)

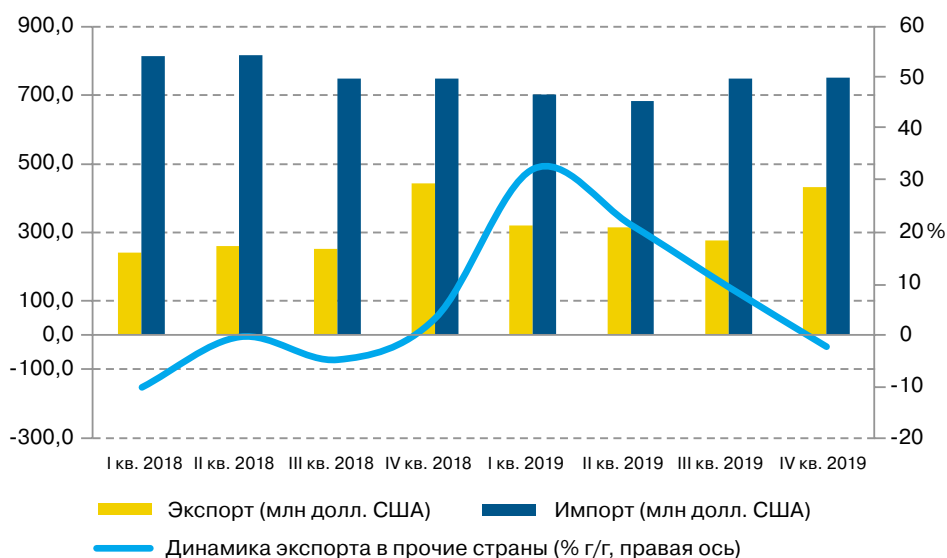


Источник: данные ЕЭК, Агентство по статистике КР

Отрицательное сальдо торгового баланса сокращается

Стоит отметить, что в торговле как со странами дальнего зарубежья, так и с ЕАЭС сохраняется отрицательное сальдо внешнеторгового баланса, которое примерно следует прошлогодней траектории: наибольший его объем формируется в I квартале и постепенно снижается к концу года. Большая часть отрицательного сальдо приходится на торговлю со странами дальнего зарубежья, при этом разница по сравнению

Рисунок 3.
Внешняя торговля КР
с прочими странами



Источник: данные ЕЭК, Агентство по статистике КР, Всемирный банк

Торговля с дальним зарубежьем осталась примерно на прошлогоднем уровне. Экспорт практически повторил тенденцию 2018 г., когда основной объем приходился на последний квартал. Импорт рос практически весь год, однако существенно медленнее, чем в первой половине предыдущего года.

Наиболее крупные поставки осуществляются из Китая и Турции, на долю которых приходится около 40% всего объема импорта Кыргызстана. Товарная структура ввоза из стран дальнего зарубежья представлена в основном продукцией легкой промышленности (текстиль и изделия из него), доля которой сократилась до 37% с 45% в 2018 г., а также машинами и оборудованием различного назначения — их поставки выросли до 33% с 29% годом ранее.

Экспорт в страны дальнего зарубежья не испытывал значительных колебаний на протяжении трех первых кварталов 2019 г. В IV квартале произошел резкий рост его объемов.

Крупнейшим торговым партнером Кыргызской Республики является Великобритания, на долю которой приходится более 40% всего ее товарного экспорта. Относительно предыдущего года поставки в Великобританию увеличились в 2019 г. на 24%.

Второй по значимости страной, которая импортирует товары из КР, является Узбекистан. Он занимает долю около 5% в товарообороте Кыргызстана, и торговые отношения двух государств продолжают активно развиваться. Основу товарообмена составляет импорт узбекских товаров в КР, что свидетельствует о имеющемся в стране спросе на продукцию соседей. Ввозится достаточно широкая гамма товаров, включая орехи, удобрения, электрические машины и оборудование (в первую очередь кабели и энергетические щиты), текстильная продукция и минеральное топливо. Кыргызстан поставляет в Узбекистан уголь, цемент и лом черных металлов. Также Узбекистан реализует совместные проекты в обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве.

Взаимная торговля со странами ЕАЭС

Взаимная торговля товарами

Значимость взаимной торговли несколько увеличилась

По итогам 2019 г. экспорт Кыргызстана в страны ЕАЭС сократился на 3,1%, импорт — на 6,7%. В прошлом году наблюдалась нехарактерная тенденция: если ранее максимальные квартальные показатели как экспорта, так и импорта наблюдались в IV квартале, то в 2019 г. они были достигнуты в II квартале по импорту и в III квартале по экспорту. Далее наблюдался спад стоимостных объемов.

Причиной является ситуация на рынке нефтепродуктов (более 30% от импорта из стран ЕАЭС). Цена нефти и продуктов ее переработки, закупаемых в Российской Федерации и Казахстане, в IV квартале снизилась, что повлекло уменьшение стоимостных показателей импорта. При этом физические объемы поставок нефти продемонстрировали рост, что свидетельствует о сохранившейся тенденции наращивать закупки в конце года. Снижение цены на энергетические товары повлияло на сокращение их доли в импорте из стран ЕАЭС с 40% в 2018 г. до 32,4% в 2019 г. Как следствие, выросли доли следующих за ними позиций: пищевых продуктов — с 15,2 до 16,6%, продукции из черных металлов — с 10,6 до 11,4% соответственно.

Экспорт КР в страны ЕАЭС имеет схожие тенденции, однако состоит он преимущественно из товаров обрабатывающих производств. Так,

основная экспортная позиция — продукция легкой промышленности — занимает более 20% объема товаров, поставляемых из Кыргызстана в ЕАЭС. Тем не менее данная группа продемонстрировала снижение с 29% в 2018 г. до 21% в 2019 г. При этом сельскохозяйственная отрасль (продукты животноводства и растениеводства) увеличила свою долю в экспорте страны, а продукция пищевой промышленности, наоборот, сократила. Также меньшие значения показали поставки медного лома в РФ, что существенно повлияло на итоговые показатели экспорта, особенно в IV квартале, когда стоимостные объемы снизились практически в два раза.

Рисунок 4.
Объемы и темпы
роста взаимной
торговли КР со
странами ЕАЭС

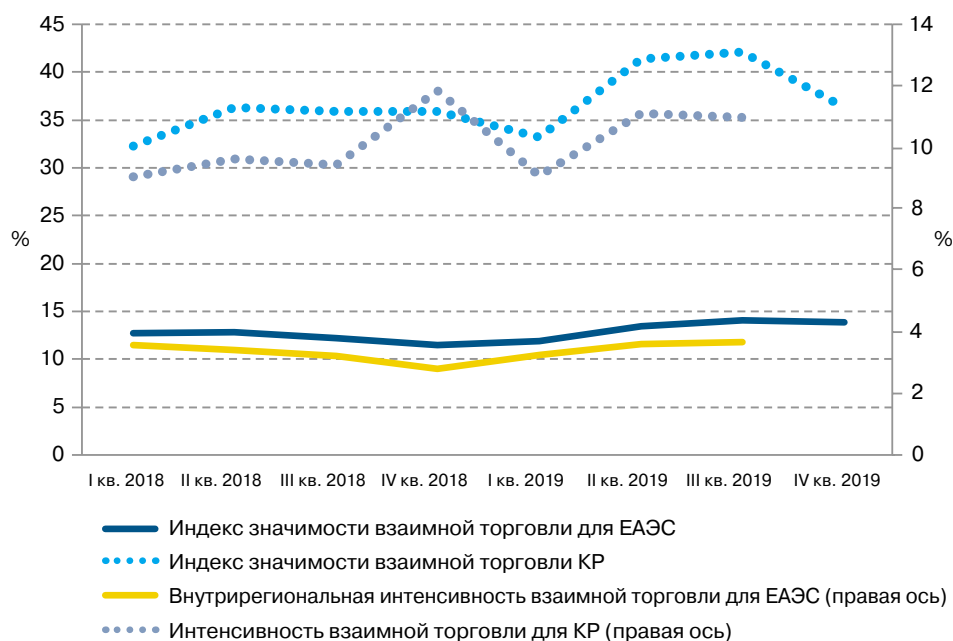


Источник: построено авторами на данных ЕЭК

Индекс значимости взаимной торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС находится на высоком уровне и составляет более 38%. В 2019 г. показатель вернулся на уровень 2017 г. после снижения в предыдущем году (35%), и по значимости товарооборота с Союзом для внешней торговли страны и ее экономики в целом КР занимает второе место после Беларуси.

Снижение индекса значимости в I квартале 2019 г. вызвано существенными объемами экспорта драгоценных металлов в страны дальнего зарубежья. Оставшуюся часть года он находился на высоком уровне. В II и III кварталах показатель превышал 40%, что указывает на значительную интенсивность взаимной торговли — выше, чем со странами дальнего зарубежья.

Рисунок 5.
Значимость
и интенсивность
взаимной торговли КР



Источник: данные ЕЭК, ЕАБР, Всемирная торговая организация

В страновой структуре экспорта основным торговым партнером является Казахстан

Наиболее значимые доли в страновой структуре внешней торговли КР с ЕАЭС занимают Россия и Казахстан. Причем экспорт Кыргызстана распределяется практически поровну между этими государствами, тогда как импортирует республика преимущественно из России. Положительная динамика в торговле со странами Союза наблюдается только в направлении Казахстана. Товарооборот с остальными государствами имеет отрицательную динамику.

Казахстан стал крупнейшим импортером кыргызских товаров среди стран ЕАЭС, опередив по этому показателю традиционного лидера — Россию. Так, на Казахстан приходится 54% (42% годом ранее) экспорта Кыргызстана, тогда как на Россию — 43% (55% в 2018 г.). Доля остальных стран практически не поменялась.

В экспорте из Кыргызстана в РФ существенно сократились поставки продукции легкой промышленности и лома цветных металлов (медный лом). Все это привело к снижению объема ввоза в Россию на 24,4% г/г.

Казахстан существенно нарастил закупки в КР рудной продукции (руд драгоценных металлов — на 28% г/г) и изделий легкой промышленности (более чем в два раза относительно предыдущего периода), что позволило ему выйти на первое место по поставкам товаров из Кыргызстана среди стран ЕАЭС. Экспорт КР в Казахстан вырос по итогам 2019 г. на 24,9% относительно уровня предшествующего года.

Россия с долей в 67% в страновой структуре импорта Кыргызстана остается основным поставщиком товаров в страну среди членов ЕАЭС. В то же время импорт из России в Кыргызстан сократился на 10% г/г, что обусловлено снижением цен на поставляемые нефтепродукты, которые являются основным товаром, направляемым из РФ в КР. Снижение стоимостных объемов импорта нефтепродуктов (-25% г/г) произошло за счет их удешевления на 38% г/г и было частично компенсировано ростом физических поставок на 22% г/г.

Казахстан с долей в 30% занимает второе место в страновой структуре импорта Кыргызстана среди участников ЕАЭС. КР незначительно (на 1,2% г/г) увеличила закупки казахстанских товаров в 2019 г. Рост пришелся на товарные группы «бытовая химия» (28% г/г) и «зерновые культуры» (24% г/г) и был практически нивелирован снижением в секторе нефтепродуктов на 28% г/г. Поставки по еще одной крупной группе товаров — продовольствию — остались примерно на уровне предыдущего года.

Беларусь и Армения не проявляют существенного интереса к торговле с Кыргызстаном. В страновой структуре импорта КР обе страны продемонстрировали снижение объемов. Экспорт кыргызских товаров в Беларусь, основу которого составляют машины и оборудование, увеличился на 5,3% г/г.

Таблица 1. Страновая структура внешней торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС в 2019 г.

	Экспорт			Импорт		
	млн долл. США	% г/г	удельный вес в объеме, %	млн долл. США	% г/г	удельный вес в объеме, %
ЕАЭС	61 034,1					
Кыргызстан	621,1	96,9	1,0	2015,6	93,3	3,3
<i>в том числе</i>						
Армения	0,1	71,9	0,0	0,6	84,7	0,0
Беларусь	12,7	105,3	2,0	42,7	90,6	2,1
Казахстан	337,5	124,9	54,3	610,0	101,2	30,3
Россия	270,8	75,6	43,6	1362,3	90,2	67,6

Источник: данные ЕЭК

Сокращению товарооборота со странами ЕАЭС могло способствовать ухудшение индекса условий торговли. На протяжении трех кварталов 2019 г. экспортные цены находились выше прошлогоднего уровня, но уступали по этому показателю импортным, которые росли опережающими темпами. Увеличение цен на импортируемую продукцию обусловило снижение ее привлекательности, учитывая постепенное снижение денежных доходов населения. Рост стоимости экспортных поставок был отчасти спровоцирован удорожанием импортных энергоносителей, которые увеличивали себестоимость производимых в стране товаров. Физические объемы по основным экспортным позициям снижались практически весь 2019 г. (за редким исключением по некоторым товарам в отдельные кварталы). Стабильный рост физических объемов (среди наиболее крупных сегментов товарной структуры экспорта) был зафиксирован в отношении женской трикотажной одежды и плитки керамической. Однако экспортные цены существенно снизились относительно предыдущего года. Как только стоимость трикотажных изделий выросла до прошлогодних значений, физические поставки стали сокращаться. Следовательно, рост экспортной цены не смог нивелировать снижение физических объемов.

Условия для импорта товаров были благоприятными только в IV квартале 2019 г., когда ввозные цены начали снижаться. В первые три квартала они существенно превышали прошлогодние. Физические объемы импорта росли по таким позициям, как нефтепродукты, азотные удобрения, плиты ДВП и минеральные воды. При этом их стоимость была несколько ниже уровня предыдущего года.

Основу экспортной специализации КР составляют одежда и руды: на указанные товарные группы в 2019 г. приходилось соответственно 21 и 18% внутрисоюзных поставок Кыргызстана. Значим также удельный вес меди и изделий из нее (медный лом), а также молочной продукции, яиц и меда, доли остальных товарных сегментов не достигают 5%.

2019 г. стал несколько нетипичным в отношении зарубежных поставок Кыргызстана в страны Союза. Традиционные лидеры — легкая промышленность и медный лом — «вышли на плато», и объемы их экспорта несколько снизились относительно предыдущего года, прервав тем самым длительный период роста. По стоимостным объемам они остались во главе списка товарной структуры экспорта, однако положительную динамику в 2019 г. формировали рудная продукция, сельскохозяйственные товары и бытовая химия.

В товарной структуре импорта серьезных изменений не произошло. Основным продуктом, ввозимым из стран Союза, остается минеральное топливо.

Рисунок 6.
Товарная структура
внешней торговли
Кыргызстана со
странами ЕАЭС



Источник: построено авторами на данных ЕЭК

Торговля услугами

В 2019 г. объем внешней торговли Кыргызстана услугами вырос на 17% г/г и составил 2,1 млрд долл. США. Показатель увеличивается второй год подряд после продолжительного спада, который наблюдался в 2014–2017 гг. Торговый баланс в сегменте услуг оказался положительным (180 млн долл. США) впервые за период наблюдения с 2014 г.

Туристические услуги занимают лидирующие позиции в торговле услугами

В структуре экспорта услуг Кыргызстана преобладают поездки (услуги в сфере туризма) с долей 56%, их объем вырос в 2019 г. на 48,5% г/г. Туристическая отрасль сформировала положительный торговый баланс в целом по услугам, сумев компенсировать отрицательные показатели по остальным крупным позициям.

Транспорт занимает вторую строчку в структуре торговли услугами КР с долей в 34% и имеет отрицательное сальдо торгового баланса (-183 млн долл. США), которое тем не менее существенно сократилось (на 103 млн долл. США) относительно предыдущего года. Экспорт транспортных услуг достиг 269 млн долл. США (рост на 35% г/г), импорт снизился до 453 млн долл. США (на 6,9% г/г).

При высокой активности въездного туризма и отсутствии крупных авиа- и ж/д компаний преобладание импорта транспортных услуг над экспортом выглядит вполне логичным. Сокращение же отрицательного баланса может указывать на то, что Кыргызстан уделяет внимание развитию транспортной отрасли.

Остальные виды услуг имеют незначительные доли и существенно не влияют на внешнеторговое сальдо.

ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Денежные переводы

Денежные переводы продолжают играть значительную роль во внутреннем потреблении страны

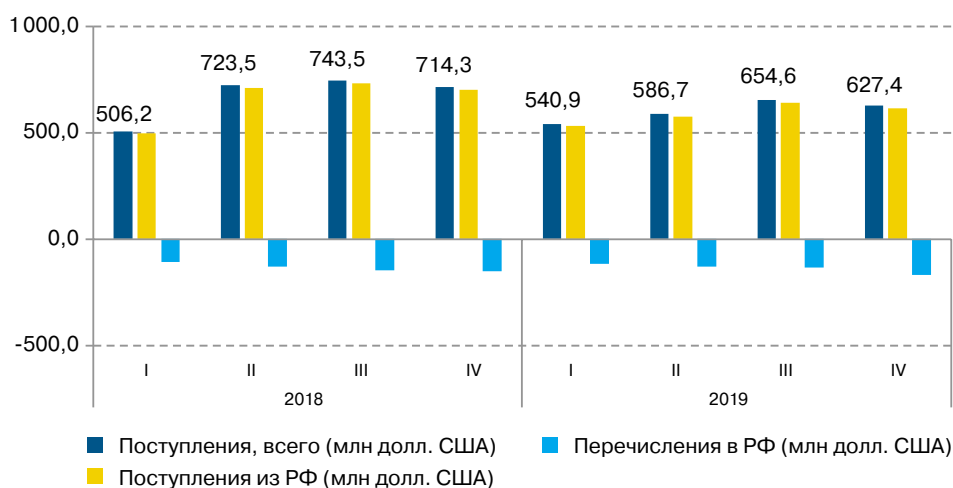
Денежные переводы сохраняют стратегическое значение для стимулирования потребительского и инвестиционного спроса внутри страны, а также для платежного баланса Кыргызстана в целом, компенсируя существенный дефицит внешней торговли. С учетом географической структуры поступлений они также остаются важным интеграционным каналом, связывающим Кыргызстан со странами ЕАЭС, преимущественно с Россией, доля которой в общих поступлениях составила в 2019 г. 97,9% (98,2% годом ранее). Следует отметить высокую волатильность денежных переводов, которая может достигать 10% ВВП в течение года (разница между максимальными и минимальными объемами). Ее можно объяснить двумя факторами: сезонностью работы и изменениями курса обмена валют.

В общей сложности за 2019 г. в страну было привлечено 2409,6 млн долл. США, что на 10,6% меньше по сравнению с предыдущим годом (2687,5 млн долл. США). Динамика денежных переводов из-за рубежа в Кыргызстан практически весь год имела отрицательные значения к аналогичному периоду 2018 г. Исключением был I квартал, когда относительный рост составил 6,8%, после чего фиксировалось только снижение в 12–18% г/г. Такая ситуация, по-видимому, обусловлена ужесточением условий перевода средств физических лиц из РФ в страны ЕАЭС, прежде всего в КР и РК. Размер переводов был ограничен вначале до 100 тыс. рублей на одного человека в месяц, впоследствии сумма была увеличена до 150 тыс. рублей. Российская сторона мотивирует эти меры борьбой с теневым предпринимательством. Средний перевод трудового мигранта составляет 200–300 долл. США в месяц, более крупные трансферты осуществлялись для ведения бизнеса.

Вследствие ограничений размеры официальных переводов сократились, однако можно предположить, что неофициальные каналы компенсировали разницу с прошлогодними показателями. Именно переводы из-за границы являются основой внутреннего потребительского спроса

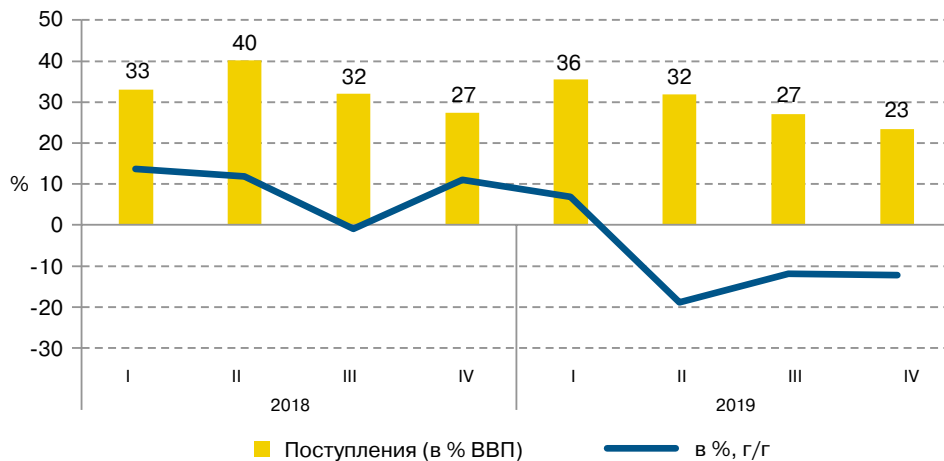
в Кыргызстане. Их объемы превышают поступления от экспорта и практически покрывают дефицит внешней торговли (и это учитывая только официальные каналы поступления денежных средств; сколько привозят трудовые мигранты, возвращаясь на родину на праздники или новогодние каникулы, подсчитать сложно).

Рисунок 7.
Денежные переводы
в Кыргызстан
(млн долл. США)



Источник: данные ЕЭК

Рисунок 8.
Значение и динамика
денежных переводов
в Кыргызстан
(% к ВВП)



Источник: данные ЕЭК

Иностранные инвестиции

За весь период независимости Кыргызстан привлек 72 млрд долл. США иностранных инвестиций

Наравне с внешней торговлей и денежными переводами прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются стратегическим каналом интеграции Кыргызстана с ЕАЭС. На конец 2018 г. в общей сложности (включая прямые, портфельные и прочие инвестиции, в том числе кредиты, займы и другие обязательства) за период с 2004 г. (с этого времени ведутся систематические статистические наблюдения) в Кыргызстан было привлечено более 72 млрд долл. США. Из них 11,4 млрд долл. США, или 15,8%, составили ПИИ. Наибольшее количество иностранных капиталовложений приходится на прочие инвестиции с долей в 81%. В географической структуре по объемам вложенных средств лидируют страны дальнего зарубежья. Крупнейшую долю здесь имеет Канада — 34%. Россия с 19% занимает второе место. Также значительные доли имеют Китай и Казахстан (10,7 и 7,6% соответственно).

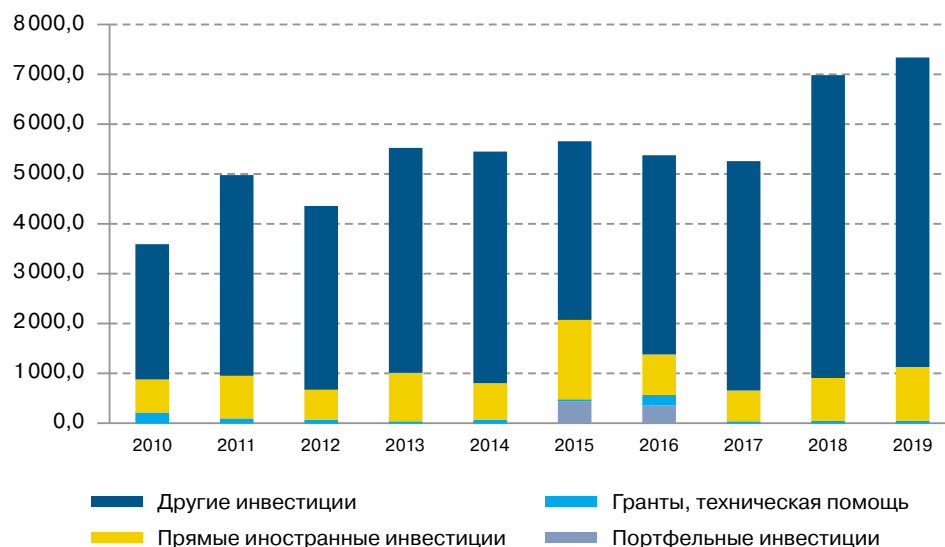
ПИИ занимают около 15% от объема иностранных инвестиций

Непосредственно за 2019 г., согласно данным Статистического комитета КР, общий объем иностранных инвестиций вырос на 4,9% в годовом выражении, достигнув 7,3 млрд долл. США. ПИИ составили 14,8% общего объема иностранных средств.

В географической структуре иностранных инвестиций 3,5 млрд долл. США (рост 22,2% г/г) пришлось на Канаду и 1,4 млрд долл. США (снижение на 23% г/г) — на Россию.

Лидером в географической структуре привлеченных ПИИ в 2019 г. был Китай с долей 31,4%. Канада занимала вторую строчку с 24% (рост более чем в два раза). На двух лидеров приходится более 50% всех привлеченных Кыргызстаном ПИИ за минувший год. Россия существенно сократила объем прямых инвестиций в КР (на 69% г/г), а ее доля в страновой структуре уменьшилась с 21% в 2018 г. до 3,5% в 2019 г. Объемы ПИИ Казахстана за прошлый год были сопоставимы с российскими — 38 млрд долл. США (плюс 29% г/г).

Рисунок 9.
Валовой поток
накопленных ПИИ
в Кыргызстан из
России и других стран
мира (млн долл. США)



Источник: данные Национального статистического комитета КР

Рисунок 10.
Чистый приток ПИИ
в Кыргызстан из
России и других стран
мира (млн долл. США)



Источник: данные ЕЭК

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан с начала 2019 г. составил, по оценкам, около 403 млн долл. США. Наибольший прирост вложенных средств пришелся на Канаду (254 млн долл. США) и Швейцарию (102 млн долл. США). Объем чистого притока со стороны России невелик — около 8 млн долл. США, по Казахстану наблюдается отток в размере 8 млн долл. США.

Чистый объем принятых обязательств по иностранным инвестициям составил, согласно данным ЕЭК, 210 млн долл. США, или всего 32,3 долл. США на душу населения, что является одним из самых низких показателей среди стран ЕАЭС по итогам 2019 г. На фоне низкого качества

институциональной среды, регулярных коррупционных судебных процессов, активной внутренней политической конъюнктуры и сохраняющихся повышенных политических рисков привлечение частных прямых инвестиций, по всей видимости, остается проблематичным.

Страна продолжает сотрудничество с главными мировыми финансовыми институтами, такими как ВБ, МВФ, АБР, ЕБРР. В условиях нехватки входящих ПИИ и долгосрочного кредитования эти организации оказывают активную финансовую поддержку экономике Кыргызстана и продолжают реализацию кредитных и грантовых программ в стране. Основные направления сотрудничества: проекты в дорожной инфраструктуре, гидроэнергетике, кредитование МСБ и поддержка бюджета.

Внешний государственный долг страны составляет около 50% ВВП. Основным кредитором Кыргызстана является Китай (более 45% внешнего долга). Этот факт в некотором смысле и определяет направление вложения средств. Помимо кредитования правительства, КНР осуществляет в Кыргызской Республике масштабную инвестиционную деятельность в различных сферах экономики.

Россия также активна на инвестиционном поле Кыргызстана. Основным инструментом здесь является Российско-Кыргызский фонд развития, через который реализуются различные совместные инвестпроекты на территории республики. Объем капитализации фонда примерно равен капитализации всей банковской системы КР. Он активно работает как с коммерческими банками, так и самостоятельно кредитует проекты. РКФР в 2019 г. увеличил объем финансирования по сравнению с предыдущим годом практически вдвое — с 46 млн до 77 млн долл. США.

Казахстан, хоть и имеет весомую долю в прямых инвестициях в КР, в информационном поле появляется нечасто. В Кыргызстане зарегистрировано 334 совместных предприятия с участием казахстанского капитала (финансовая деятельность, производство пищевых продуктов, торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования, транспорт и связь, строительство и др.).

В 2019 г. между Казахстаном и Кыргызстаном продолжались торговые споры. В течение года периодически сообщалось о запрете на ввоз различных товаров, произведенных в КР, на рынок РК (прежде всего это касалось различной сельскохозяйственной продукции и пищевых продуктов). Также остро стоит вопрос «серого» импорта потребительских товаров из Китая. Эти проблемы порождают заторы на пропускных пунктах.

Нерешенным остается вопрос о возмещении затрат АО «РусГидро». Требование о компенсации расходов компании при реализации проекта строительства Верхне-Нарынского каскада ГЭС является предметом международного арбитражного разбирательства. Российская сторона рассматривает возможности вернуться в энергетические проекты в Кыргызстане, но на условиях полной компенсации понесенных затрат по проекту АО «РусГидро».

В 2019 г. произошел инцидент с избиением местным населением китайских геологов, работающих на золотом руднике Солтон-Сары, и угоном спецтехники. Китай требует разбирательства и наказания виновных.

Также в конце 2019 г. президент Кыргызской Республики подписал указ о запрете разведки и добычи урана и тория на территории страны. Это приводит к аннулированию всех ранее выданных лицензий и, соответственно, к финансовым потерям у инвесторов.

Все эти события могут оказать негативное влияние на объемы инвестиций в КР в будущем.

Внешние заимствования

Внешние заимствования также являются важным интеграционным финансовым каналом. По итогам 2019 г. внешний государственный долг Кыргызстана вырос на 0,7% по сравнению с предыдущим годом и составил 3,9 млрд долл. США (+0,02 млрд долл. США к уровню 2018 г.). Значение внешнего долга сократилось до 45,5% ВВП (46,9% ВВП в 2018 г.).

Экспортно-импортный банк Китая является основным кредитором для Кыргызстана (государственный долг)

В структуре внешних обязательств Кыргызской Республики наибольшая доля приходится на кредиты Экспортно-импортного банка Китая (46% в структуре внешнего долга страны), обязательства перед которым увеличились за 2019 г. на 59 млн долл. США. Из крупных кредиторов Кыргызстана можно отметить Международную ассоциацию развития (МАР — группа Всемирного банка, 17% от объема государственного долга), Азиатский банк развития (15%) и Японский банк международного сотрудничества (6%).

Обслуживание долга дает значительную нагрузку на бюджет страны: на эти выплаты уходит около 20% его доходов. В перспективе КР столкнется с проблемой погашения основного тела долга — пик выплат должен прийти на вторую половину 2020-х гг.

Использование национальных валют

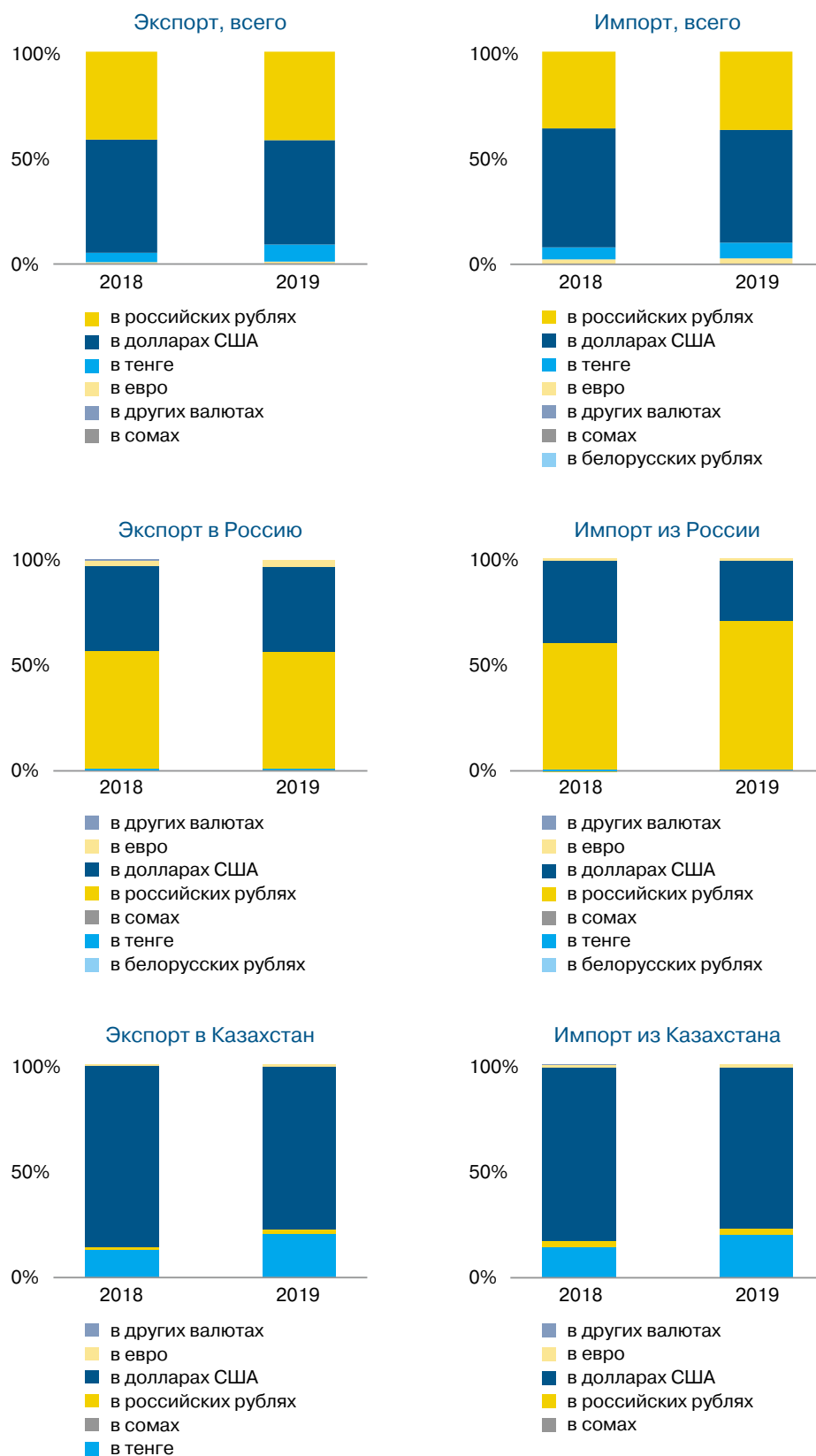
Около 80% расчетов в торговом обороте Кыргызстана осуществляется с использованием долларов США

Основные расчеты во внешней торговле Кыргызстана производятся в долларах США. Доля этой валюты как в экспортных, так и в импортных платежах составляет 70–80%. За прошедшие пять лет можно отметить положительные тенденции: расчеты в долларах США сокращаются, тогда как использование российского рубля растет. Данный тренд наиболее выражен при экспорте товаров из Кыргызстана в страны ЕАЭС. В расчетах за импорт доля доллара США остается стабильно высокой и практически не меняется.

Платежи в долларах в 2019 г. сократились до 69,7% от общего экспортного оборота с 72,7% годом ранее. Эта разница перераспределилась примерно поровну на российский рубль и казахстанский тенге. Так, рубль увеличил свой удельный вес с 22,5% в 2018 г. до 23,7% в 2019 г., а тенге — с 2,4 до 3,6% соответственно. Значительные объемы товаров легкой и пищевой промышленности, поставляемые Кыргызстаном в страны ЕАЭС, стимулируют использование национальных валют в торговле между партнерами по Союзу.

При импорте доля доллара США на протяжении долгого времени составляет более 80%. Российский рубль держится, практически без колебаний, на уровне около 14%, тенге — в районе 2%. Слабые показатели использования национальных валют обусловлены товарной структурой импорта. Кыргызстан ввозит значительный объем товаров легкой промышленности из Китая (70% всего импорта страны по данной группе), торговля с которым осуществляется за американскую валюту. Из стран ЕАЭС поставляются в основном нефтепродукты, которые также продаются за доллары США, так как являются основным экспортным товаром России и Казахстана.

Рисунок 11.
Валютная структура платежей и поступлений Кыргызстана за экспорт и импорт (%)



Источник: данные ЕЭК

В торговле со странами ЕАЭС основной валютой расчета является российский рубль

Рассматривая расчеты с основными торговыми партнерами по ЕАЭС (Россией и Казахстаном), можно заметить разнонаправленные тенденции. Так, в товарообороте с РФ (как в экспорте, так и в импорте) использование рубля превалирует над платежами в долларах. При этом в 2019 г. расчеты за экспорт в российской валюте увеличили свою долю до 71% с 61% годом ранее. При импорте товаров из России доли основных валют остались примерно на уровне 2018 г.

Несколько другая картина в случае с Казахстаном. Торговля между двумя странами осуществляется главным образом за доллары США. Эта тенденция прослеживается как в поставках из Кыргызстана в Казахстан, так и в обратном направлении. Однако в 2019 г. наметилась положительная тенденция: доля расчетов в тенге существенно подросла относительно предыдущего года — с 13 до 20% соответственно. Насколько стабильной окажется эта тенденция, покажет время.

КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Экономические связи Кыргызстана со странами ЕАЭС сфокусированы прежде всего на России и Казахстане. Основные сферы сотрудничества: газ и нефтепродукты, горно-металлургический сектор, транспорт, энергетика, банковский сектор и страхование, сельское хозяйство и пищевая промышленность.

Республика Беларусь ищет новые точки роста во взаимоотношениях с КР. В частности, Кыргызстан заинтересован в создании совместных производств по сборке трансформаторов и лифтов. Бишкеку также интересна продукция предприятий МАЗа и «Белкоммунмаша». Проявляется интерес к приобретению городского транспорта — автобусов и троллейбусов. Примеры успешного сотрудничества в этом направлении в прошлом имеются.

Взаимоотношения Кыргызстана с Казахстаном складываются с переменным успехом. Основным положительным моментом можно назвать успешное завершение строительства золотоизвлекательной фабрики на месторождении Джеруй. Генеральный подрядчик строительства — компания AAEngineering Group — завершил основной объем строительно-монтажных работ, включая возведение несущих конструкций, установку основного технологического оборудования и монтаж трубопровода. Полностью завершено строительство хвостохранилища, межплощадочной автодороги со складом исходной руды и других объектов инфраструктуры.

С другой стороны, продолжаются споры относительно досмотра грузов на пропускных пунктах между Казахстаном и Кыргызстаном. КР подала жалобу в ЕЭК по поводу создания барьеров для торговли в рамках ЕАЭС, которая была удовлетворена. Казахстан, в свою очередь, имеет претензии в отношении корректности сопроводительных документов на груз. Все это усложняет товарооборот между двумя партнерами по ЕАЭС.

В плане экспорта энергоносителей из Казахстана в Кыргызстан также есть ряд проблем. Принципиальное согласие на поставки нефти и нефтепродуктов достигнуто, однако нерешенным остается вопрос по

поводу их реэкспорта в третьи страны. Казахстан планирует осуществлять поставки без применения экспортной пошлины и по этой причине хочет иметь гарантии, что нефть и нефтепродукты будут использоваться только на внутреннем рынке КР. Пока таких гарантий не получено. На данный момент официально нефтепродукты в Кыргызстан из Казахстана не отгружаются, все поставки являются «серым» экспортом.

Россию и Кыргызскую Республику связывают отношения стратегического партнерства и союзничества. Об этом заявил президент РФ Владимир Путин на церемонии открытия перекрестного года России и Кыргызстана. «Подчеркну, Россия нацелена на дальнейшее всемерное укрепление разноплановых связей с Киргизией. Мы рассчитываем, что этому во многом будет способствовать успешное проведение российско-киргизского перекрестного года», — сказал Путин. Российский лидер напомнил, что Россия и КР осуществляют совместные проекты в горнодобывающей отрасли, в сфере транспорта и высоких технологий. РФ при этом является основным поставщиком энергоресурсов в Кыргызстан, а в вузах России продолжается подготовка квалифицированных кадров для кыргызской экономики.

Российско-Кыргызский фонд развития расширяет свое присутствие в республике, кредитует как коммерческие банки страны, так и проекты по развитию экономики.

Минэнерго РФ согласовало объемы беспошлинных поставок нефти и нефтепродуктов Бишкеку:

- нефть сырая и нефтепродукты сырые, полученные из битуминозных пород, — 50 тыс. тонн;
- бензин автомобильный — 460 тыс. тонн;
- дизельное топливо — 485 тыс. тонн;
- топливо для реактивных двигателей — 100 тыс. тонн;
- битум нефтяной — 40 тыс. тонн.

Россия и Кыргызстан в марте 2019 г. договорились о сотрудничестве в развитии железнодорожной сети КР. Российская компания делает обоснование инвестиций по модернизации и новому строительству железных дорог в республике. Речь идет в первую очередь о кыргызском участке транспортного коридора «Север — Юг».

Россия, Узбекистан и Кыргызстан планируют совместно построить торгово-логистический центр в Ошской области. Об этом журналистам рассказал министр сельского хозяйства, пищевой промышленности

и мелиорации Эркинбек Чодуев. По его информации, сметная документация и ТЭО еще не разработаны. «После подписания протокола начнем работать над сметной документацией и ТЭО, тогда и будет известно, кто будет исполнителем и в какую сумму обойдется строительство этого центра», — добавил он.





Евразийский Банк Развития

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ДИРЕКЦИИ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Исполнители:

Дауранов Т., dauranov_TS@eabr.org

Петросьян А.Р., petrosyan_ar@eabr.org





Евразийский Банк Развития

www.eabr.org