

ECONOMIC MONITOR

КЫРГЫЗСТАН

Обзор

- » 2021: рост ВВП на 3,6%
- » 2022: отсутствие на сегодняшний день негативного воздействия войны в Украине и санкций против России; вместо этого за 7М2022 наблюдался высокий рост на 7,7% в связи с увеличением золотодобычи и высокими показателями денежных переводов
- » Рост цен на продукты питания и высокая инфляция (15,6% в августе 22) привели к существенным социально-экономическим проблемам
- » Волатильный обменный курс: обесценивание после начала войны в Украине, последующее укрепление по отношению к доллару США; повышение курса Сом также поддерживается притоком российских граждан
- » Импорт вырос на 67% за 6М2022, в то время как показатели экспорта остались на прежнем уровне; ожидаемое возобновление экспорта золота должно значительно улучшить показатели
- » В настоящее время существует значительный дефицит счета внешних текущих операций, однако он должен уменьшиться в связи с возобновлением экспорта золота
- » Низкий дефицит бюджета на уровне 1,3% ВВП в 2021; должен еще больше снизиться в 2022; государственный долг составляет ок. 61% ВВП - это относительно высокий показатель, но он также должен уменьшиться в свете высоких темпов роста

Особые темы

- » **Энергобаланс и торговля.** Потенциал для увеличения торговли электроэнергией с соседями
- » **Споры вокруг рудника Кумтор.** После урегулирования споров в июле 2022 восстановление экспорта неминуемо

Основные показатели

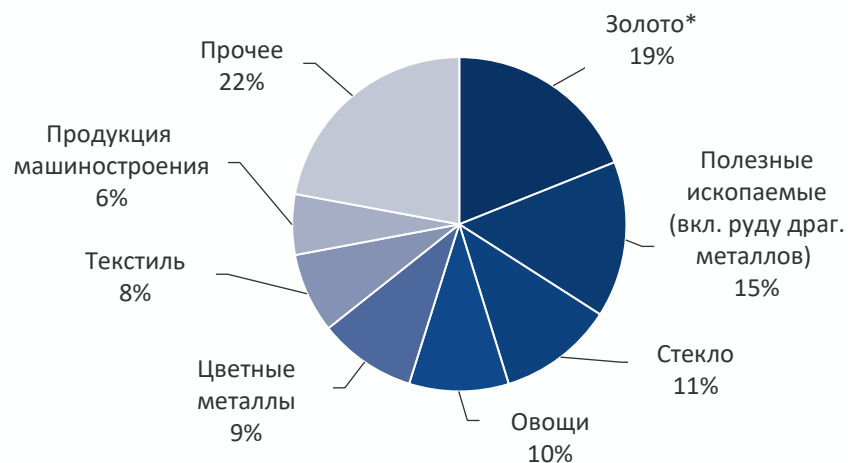
	Кыргызстан	Таджикистан	Узбекистан	Казахстан	Туркменистан	Россия
ВВП, млрд. USD	8,5	8,5	69,2	197,1	63,4	1.775,5
ВВП на душу населения, USD	1.287	878	2.001	10.380	10.310	12.198
Население, млн.	6,6	9,6	34,6	19,0	6,2	145,6

Источник: национальные службы статистики, МВФ, 2021

Структура ВЭД

Экспорт

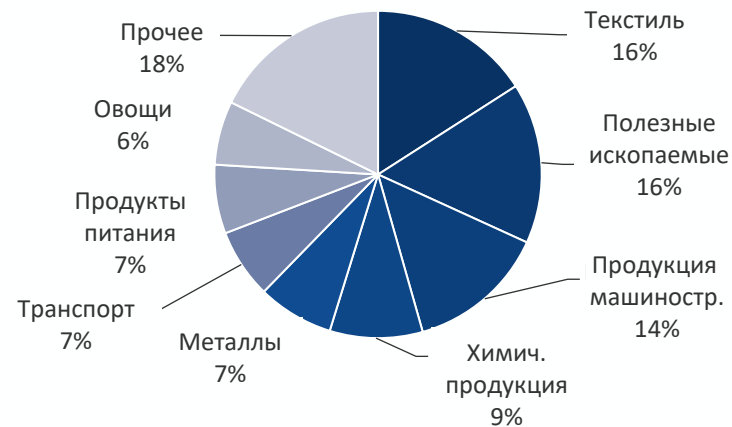
KAZ 26% | RUS 23% | GBR 14% | EU 3% | Прочие 34%



Источник: Национальное бюро статистики, данные за 2021; примечание: торговля товарами; *низкий экспорт золота в 2021 году, в 2020 году доля золота в общем экспорте составляла 53%

Импорт

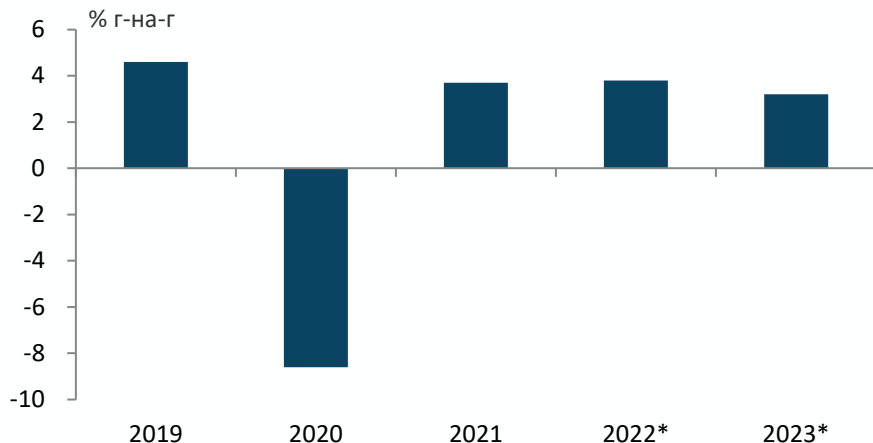
RUS 33% | CHN 27% | EU 5% | Прочие 35%



Источник: Национальное бюро статистики, данные за 2021; примечание: торговля товарами

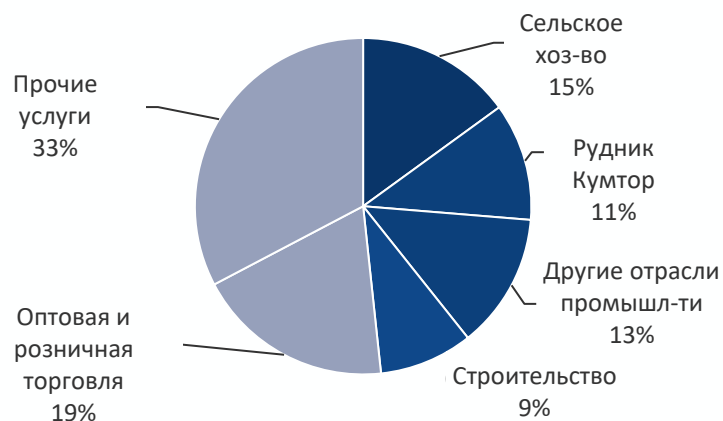
Экономический рост

Рост реального ВВП



Источник: Национальное бюро статистики, *Прогноз МВФ (октябрь 2022 г.)

Структура ВВП



Источник: Национальное бюро статистики, 2021

ВВП

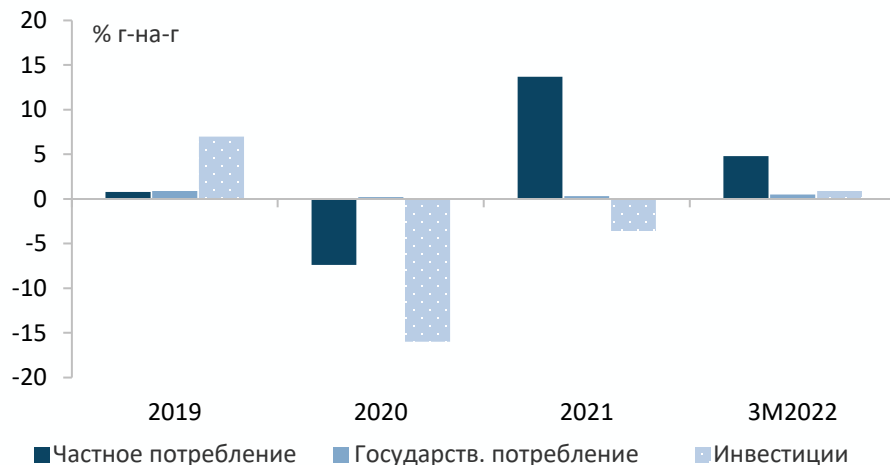
- » 2021: рост на 3,6% в годовом выражении
- » 2022: весной ожидался слабый рост в связи с воздействием войны в Украине и санкций против России
- » Но: отрицательное воздействие пока отсутствует; в реальности за 7М2022 рост составил 7,7%
- » Свежий прогноз МВФ на 2022 год: 3,8%
- » Прогноз не простой из-за непропорциональной доли четвертого квартала в экономике

Структура ВВП

- » Сравнительно крупный сельскохозяйственный сектор, 15% ВВП и 40% занятости
- » На долю золотого рудника Кумтор приходится до 11% добавленной стоимости и почти половина промышленного производства
- Отсутствие отрицательного воздействия войны в Украине и санкций против РФ на рост ВВП
- Экономика в значительной степени зависит от сельского хозяйства и работы золотого рудника Кумтор

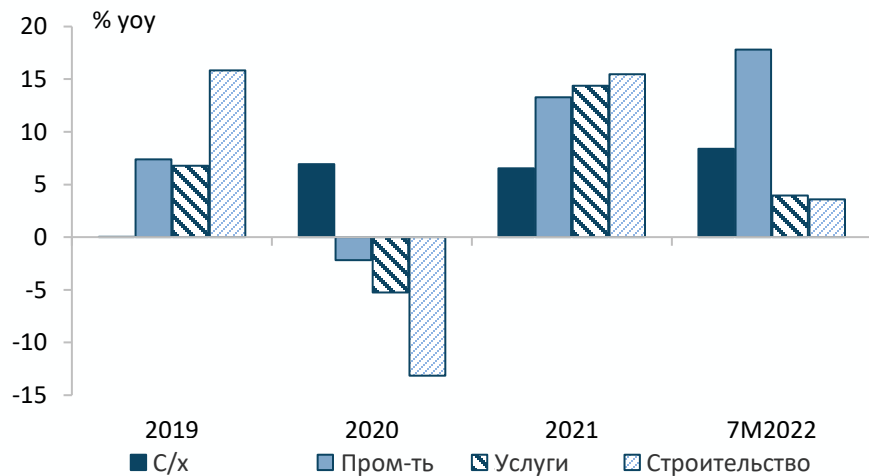
ВВП: спрос и предложение

Рост компонентов ВВП, сторона спроса



Источник: Всемирный Банк, "Бедность, равенство и макроэкономика"

Отраслевая динамика



Источник: Национальное бюро статистики Кыргызстана

Сторона спроса

- » 2021: рост, основанный на хороших показателях частного потребления, связанных с большим объемом денежных переводов
- » 3М2022: потребление вновь является главным драйвером роста
- » Приток российских граждан, вероятно, способствует росту потребления

Отраслевая перспектива

- » 7М2022: хорошие показатели роста в промышленности (17,8% в годовом выражении), в основном за счет возобновления золотодобычи
 - » Показатели в сельском хозяйстве также выше среднего: 8,4% в годовом выражении
 - » Рост в секторе услуг и строительной отрасли не такой динамичный, как в прошлом году
- Потребление - драйвер роста
 - Тенденция роста во всех отраслях

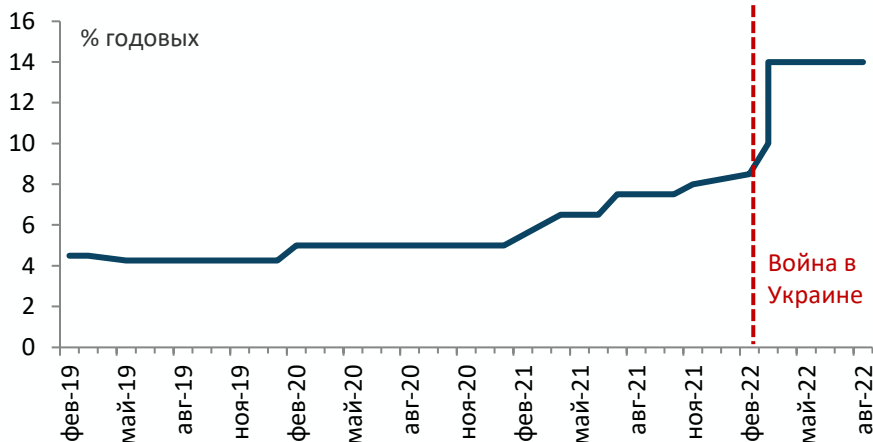
Инфляция и кредитно-денежная политика

Уровень инфляции



Источник: Национальное бюро статистики Кыргызстана

Учетная ставка



Источник: Национальный Банк Кыргызстана

Инфляция

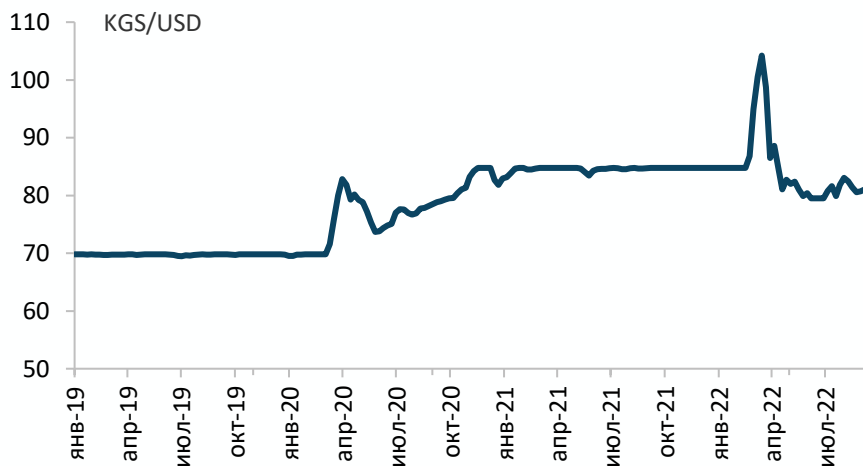
- » Тенденция к росту с 2019 г.
- » С началом войны в Украине: ускорение инфляции
- » Рост цен на продукты питания выше среднего; критическая социально-экономическая проблема, т.к. на долю продуктов питания приходится почти 47% потребительской корзины
- » Умеренный рост цен на газ и электроэнергию благодаря наличию собственных энергоресурсов; однако при этом значительный рост цен на топливо

Кредитно-денежная политика

- » 2022: с началом войны в Украине Национальный банк повысил учетную ставку
- » Но: Закупки НБРК отечественного золота способствовали увеличению денежной массы
- » Инфляция останется высокой по крайней мере до конца текущего года
- » Высокая инфляция в настоящее время является наиболее актуальной социально-экономической проблемой
- » Укрепление независимости НБРК важно для борьбы с инфляцией

Обменный курс и международные резервы

Обменный курс

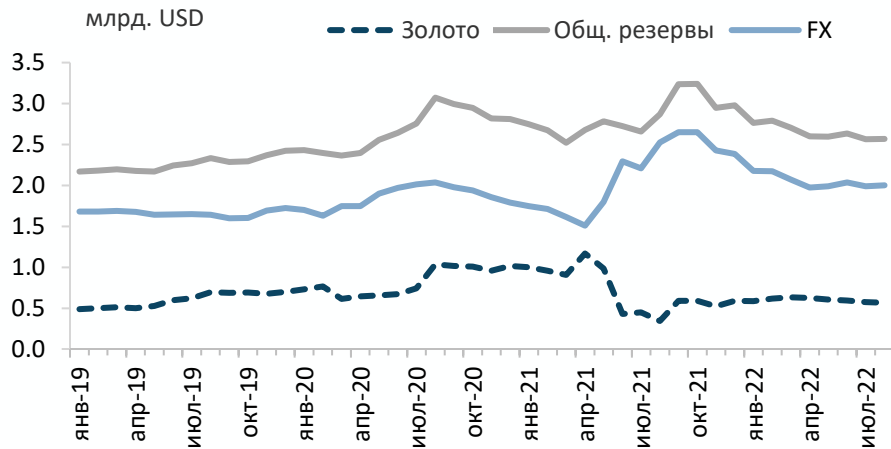


Источник: Национальный Банк Кыргызстана

Обменный курс

- » Сильная волатильность курса KGS/USD с начала войны в Украине
 - Сначала: обесценивание на 23%
 - Затем: укрепление
 - Чистый результат: Сом укрепился на 4% по сравнению с началом года
- » Развитие параллельное рублю РФ
- » Приток граждан России в Кыргызстан, вероятно, способствовал росту курса Сом

Международные резервы



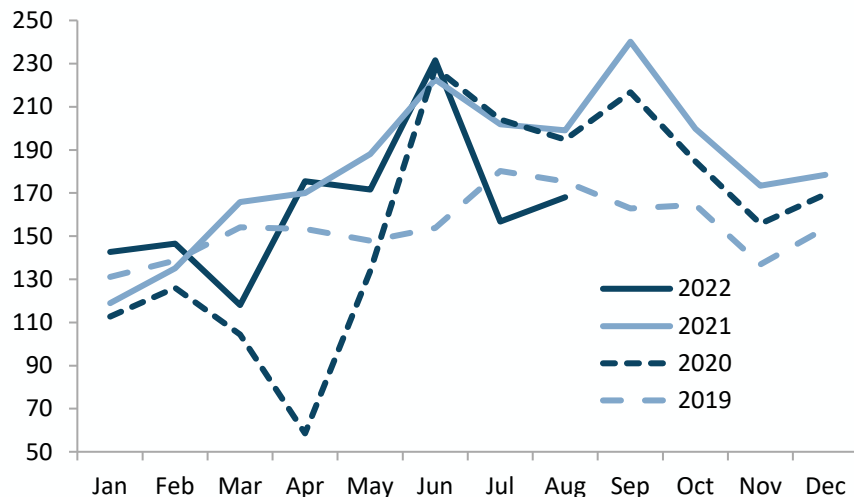
Источник: Национальный Банк Кыргызстана, МВФ

Международные резервы

- » При 2,4 млрд. USD их хватит на 5 месяцев покрытия импорта; не очень удобный буфер
- » Резервы вероятно увеличатся после возобновления экспорта золота
- » Сильная волатильность курса KGS/USD с начала войны
- » Недавнее укрепление сыграло важную роль в борьбе с инфляцией

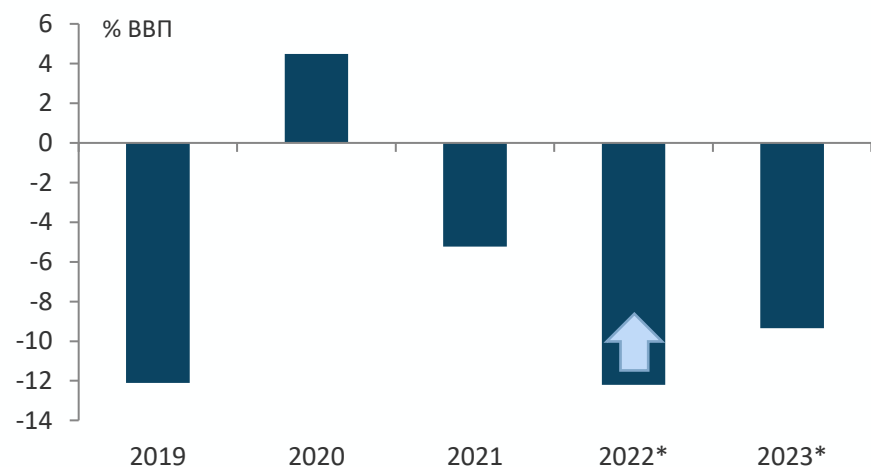
Денежные переводы и счет текущих операций

Чистый приток денежных переводов



Источник: Национальный Банк Кыргызстана

Счет текущих операций



Источник: МВФ; *прогноз

Денежные переводы

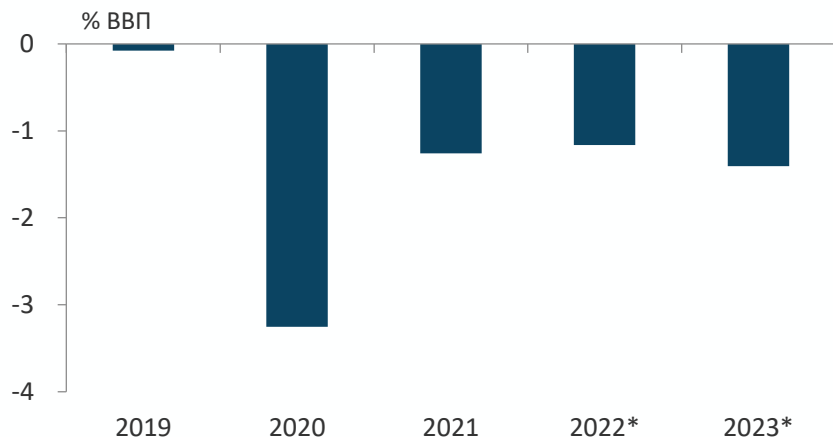
- » Ожидания после начала войны в Украине: негативное воздействие санкций против РФ на денежные переводы в Кыргызстан
- » Март 2022: снижение денежных переводов
- » После этого: увеличение валовых денежных переводов, но также более сильный отток переводов
- » Чистый приток денежных переводов за 8М2022 -6% г/г, лишь небольшое снижение

Счет текущих операций

- » В настоящее время: высокий дефицит из-за роста импорта и нулевого роста экспорта
- » Но: ожидается сокращение дефицита на фоне ожидаемого возобновления экспорта золота и хорошей динамики денежных переводов
- Только незначительное падение чистого притока денежных переводов, спрос на трудовых мигрантов из Кыргызстана в России остается высоким
- Размер дефицита по счету текущих операций в 2022 все еще неясен и трудно прогнозируем

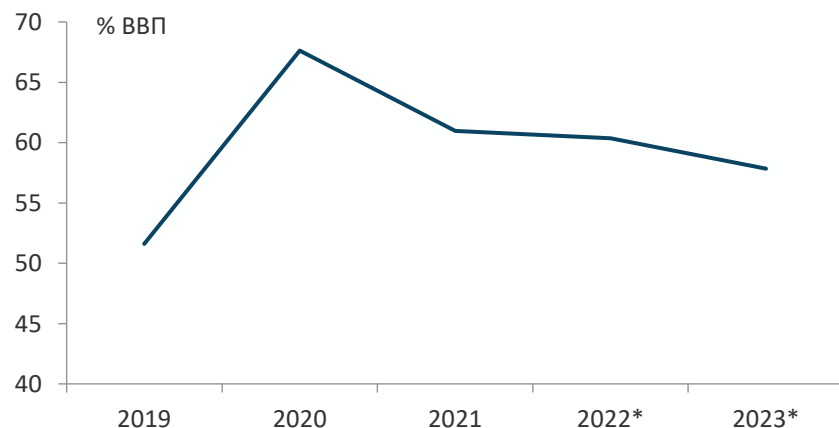
Государственные финансы

Сальдо бюджета



Источник: МВФ; *прогноз

Государственный долг



Источник: МВФ; *прогноз

Сальдо бюджета

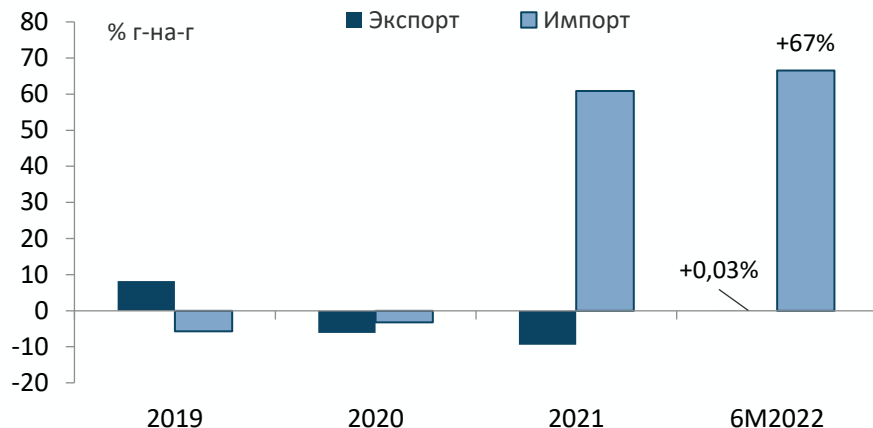
- » 2021: дефицит сократился до 1,3% ВВП после периода высокого дефицита в период пандемии
- » Причины (помимо восстановления экономики) кроются в улучшении сбора налогов
 - Введение обязательного использования кассовых аппаратов и цифровой налоговой отчетности
- » 2022: ожидается дальнейшее снижение дефицита; за 6М2022 наблюдался даже профицит бюджета
- » Однако государственные расходы в четвертом квартале обычно намного выше, чем в других кварталах

Государственный долг

- » 2020: сильная рецессия и высокие расходы привели к увеличению размеров долга почти до 68% ВВП
- » Финансовое положение улучшилось в 2021 благодаря высоким доходам и консервативным расходам
- » 2022: при высоких показателях роста и низком дефиците долг, выраженный в проценте к ВВП, должен сокращаться
- Положительный текущий налоговый тренд
- Коэффициент долга достаточно высок, но, вероятно, будет снижаться

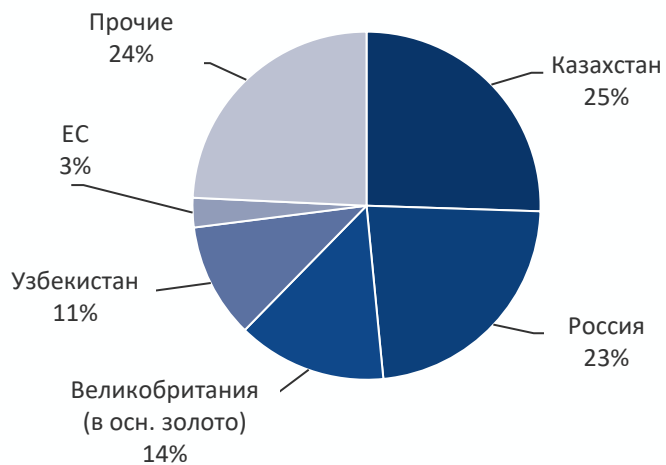
Внешнеэкономическая деятельность

Торговля товарами



Источник: Национальное бюро статистики Кыргызстана

Экспорт по странам назначения



Источник: UN Comtrade, 2021

Экспорт

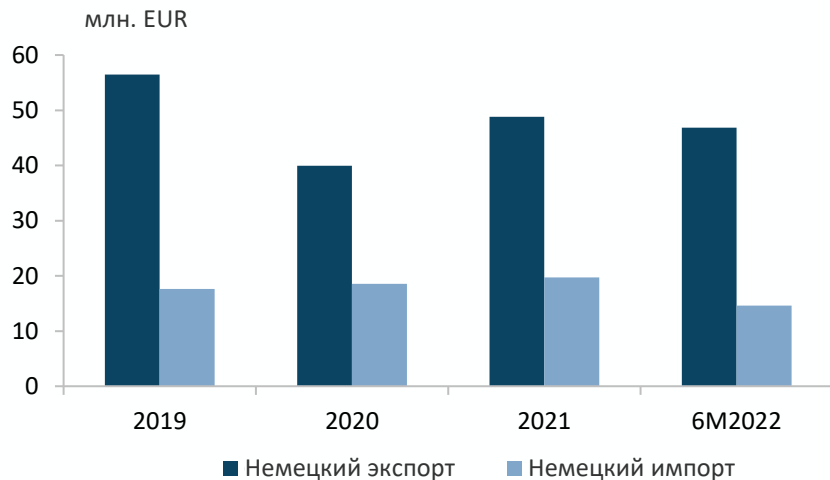
- » 6M2022: плохая динамика экспорта; тот же уровень, что и в 2021
- » Причина: практически полное отсутствие экспорта золота (см. далее)
- » Однако: экспорт золота, в прошлом составлявший до 1 млрд. USD (12% ВВП), вероятно скоро будет возобновлен
- » Существенно вырос экспорт в Россию (+92%); не наблюдается негативного воздействия войны в Украине
 - Рост произошел в основном за счет овощей и продуктов питания, подвергнутых технологической обработке

Импорт

- » 6M2022: значительный рост импорта - на 67% в годовом выражении
- » Импорт из России вырос на 24%
- Интенсификация торговли с РФ, несмотря на войну в Украине и введенные против России санкции
- С обратной стороны: растущая подверженность экономике России

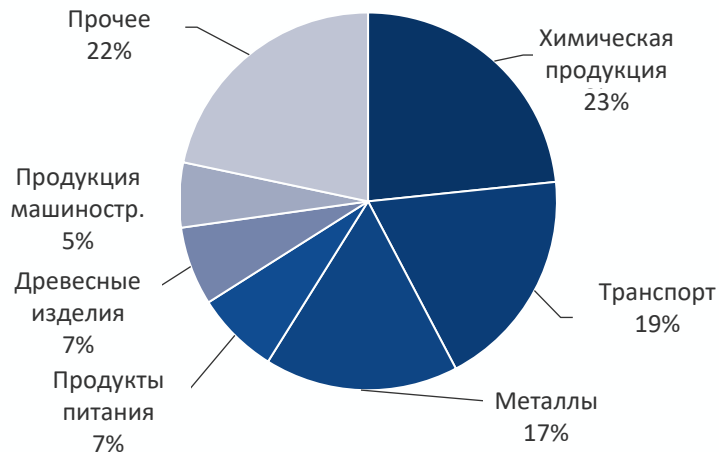
Двусторонняя торговля между Германией и Кыргызстаном

ВЭД Германии с Кыргызстаном



Источник: Федеральное агентство статистики Германии, UN Comtrade

Немецкий экспорт в Кыргызстан



Источник: Федеральное агентство статистики Германии, 2021

Объем двусторонней торговли

- » Объем торговли невысок
- » У Германии положительное сальдо торгового баланса с Кыргызстаном

Экспорт из Германии в Кыргызстан

- » 6M2022: экспорт товаров составил 46,8 млн. EUR, существенный рост на 111% в годовом выражении
- » Вырос экспорт автомобилей, древесных изделий, строительных материалов

Импорт из Кыргызстана в Германию

- » 6M2022: 14,62 млн. EUR, +44% в годовом выражении
- » Рост импорта овощей и лома серебра
- **Динамичный рост торговли, хотя и с низкого уровня**

Энергетический баланс и торговля

Энергетический баланс

ПДж, в среднем за 2017-2019	Потребление	Производство	Импорт (доля РФ)	Экспорт
Сырая нефть	-	9	12 (57%)	2
Нефтепродукты	73	18	59 (85%)	5
Природный газ	11	1	12 (89%)	-
Уголь	41	35	19 (0%)	13
Возобновл. источники	51	51	-	-

Источники: IEA, собственные расчеты

Импорт энергоносителей



Источник: UN Comtrade, 2021

Энергобаланс

- » Кыргызстан обладает богатыми водными энергоресурсами, на долю гидроэнергии приходится >90% генерации
- » Тем не менее, 71% энергопотребления приходится на долю углеводородного сырья
 - Около 50% потребности приходится на импорт
 - Большая часть импорта поступает из РФ, в особенности нефть и газ; уголь импортируется из Казахстана
 - Нефтепродукты активно используются в транспорте и жилищном секторе

Торговля энергией

- » Экспортные амбиции в области гидроэнергетики, но стареющая инфраструктура, многим станциям >30 лет
- » Зимой выработка гидроэлектростанций уменьшается и увеличивается нагрузка на ТЭС, работающие на угле, газе и нефти (мазуте)
- » Пока что лишь ограниченный экспорт и импорт
- Значительный потенциал для увеличения генерации гидроэлектроэнергии и торговли ею с соседними государствами

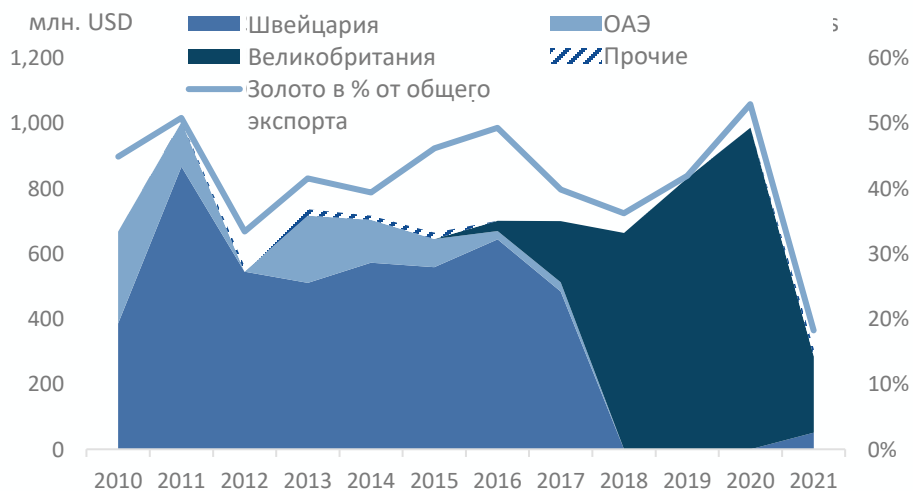
Споры вокруг рудника Кумтор

Добыча золота



Источники: gold.org, kumtor.kg

Gold export by destinations



Источники: UN Comtrade, собственные подсчеты

- » Золотодобыча составила 21,8 тонн в 2021 (0,6% мировой добычи)
- » На долю рудника Кумтор приходилось от 67% до 93% всей золотодобычи Кыргызстана в 2010-2021; рудником владела канадская горнорудная компания Centerra Gold
- » В мае 2021 государство захватило рудник после обвинений в нарушении экологии
- » Это повлекло за собой череду споров и препятствовало экспорту золота, поскольку Кыргызстан был заблокирован на Лондонском рынке драгметаллов
- » Спор был урегулирован в июле 2022 передачей рудника в собственность государства и отказом Кыргызстана от 26%-ной доли акций в Centerra Gold
- » Вслед за урегулированием спора Кыргызстан был вновь включен в список надежных поставщиков
- » Ожидается, что Кумтор даст 17,3 тонн золота в 2022 (в 2021 добыча там составила 14,6 тонн)
- После возобновления добычи неминуемо и возобновление экспорта золота

О Немецкой Экономической Группе

Немецкая Экономическая Группа (GET) финансируется Федеральным министерством экономики и защиты окружающей среды и оказывает консалтинговую поддержку правительствам Украины, Беларуси*, Молдовы, Косово, Армении, Грузии и Узбекистана по вопросам экономической политики. Компания Berlin Economics получила заказ на имплементацию проекта.

**консалтинговая деятельность в Беларуси в настоящее время приостановлена.*

КОНТАКТНЫЕ ДАННЫЕ

Вольдемар Вальтер, менеджер проекта в Центральной Азии

walter@berlin-economics.com

Implemented by



German Economic Team

c/o BE Berlin Economics GmbH

Schillerstraße 59 | 10627 Berlin

Tel: +49 30 / 20 61 34 64 0

info@german-economic-team.com

www.german-economic-team.com

Наши публикации доступны по ссылке:

www.german-economic-team.com/