



Евразийский Банк Развития

Дирекция по аналитической работе



**Основные тенденции интеграционного
развития Кыргызстана
в 2018 г.**

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ
ИССЛЕДОВАНИЙ
08/2019

СОДЕРЖАНИЕ

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	2
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	3
РЕЗЮМЕ	4
ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	6
Внешняя торговля	6
Взаимная торговля со странами ЕАЭС	9
ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	15
Денежные переводы	15
Иностранные инвестиции	16
Использование национальных валют	19
КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ	22

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не может расцениваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре, ни любая другая информация, касающаяся темы данного обзора, которая может быть распространена в будущем, не могут быть использованы в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, и выводы, сделанные на ее основе, были получены из открытых источников, которые ЕАБР считает надежными, с датой отсечения на момент публикации настоящего издания. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился настоящий 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 любой информацией, содержащейся в настоящем обзоре. Любая информация, содержащаяся в настоящем обзоре, 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 какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в обзоре фактов, 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

РЕЗЮМЕ

Несмотря на снижение индексов значимости и интенсивности взаимной торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС в 2018 г., эти показатели сохраняют высокие значения, и Кыргызстан обладает второй после Беларуси наиболее интегрированной экономикой в ЕАЭС.

Значение и интенсивность взаимной торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС снизились в 2018 г. в результате сокращения взаимных поставок (экспортных и импортных) практически по отношению ко всем странам Союза, кроме России. На этом фоне наращивание экспорта в Россию компенсировало негативный эффект на потоки взаимной торговли и экономику со стороны сокращения товарооборота с другими странами ЕАЭС, в частности, с Казахстаном. Важным фактором ослабления значения и интенсивности взаимной торговли выступили также более высокие темпы расширения внешней торговли с прочими странами.

В результате по итогам 2018 г. экспорт Кыргызстана в страны ЕАЭС вырос на 0,1%, а импорт сократился на 4%. При этом, если объемы экспорта были примерно на одном уровне квартал к кварталу, то импорт имел повышательную тенденцию. Основу этой тенденции составлял рост импорта нефтепродуктов, он увеличивался в течение всего года в результате формирования более высоких цен на энергоресурсы в 2018 г. Остальные крупные позиции импорта были относительно стабильны. Основу экспортной специализации Кыргызстана составили предметы одежды и руды: на указанные товарные группы в 2018 г. приходилось соответственно 25% и 18% внутрисоюзного экспорта Кыргызстана. Значим также удельный вес меди и изделий из нее и молочной продукции, яиц и меда, доли остальных товарных групп не достигают 5%.

Важным интеграционным каналом остается финансовый. Денежные переводы, поступающие из России и Казахстана, увеличились в 2018 г. и сохраняют стратегическое значение для стимулирования потребительского и инвестиционного компонентов внутреннего спроса, а также для платежного баланса Кыргызстана в целом, компенсируя существенный дефицит внешней торговли. Одним из инструментов для инвестиционной деятельности является Российско-Кыргызский фонд развития (РКФР), через который реализуются различные совместные инвестиционные проекты на территории КР.

Корпоративное сотрудничество Кыргызстана со странами ЕАЭС продолжает развиваться и сконцентрировано, 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. Тем не менее периодически появляются новости о том, что казахстанская или российская сторона возвращает сельскохозяйственную или пищевую продукцию, произведенную в Кыргызстане. Однако КР с помощью финансовой и технической поддержки партнеров по ЕАЭС активно работает над созданием необходимых лабораторий и сертификационных центров, чтобы исключить подобные случаи в будущем.

ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Внешняя торговля

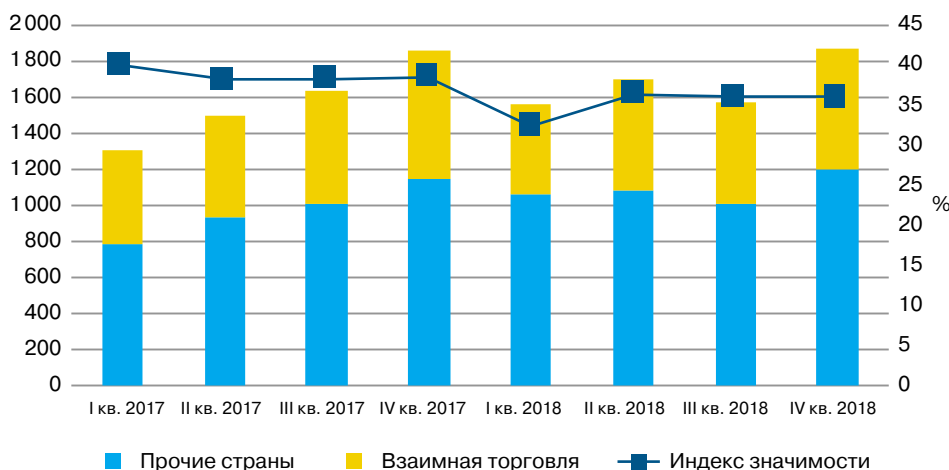
В 2018 г. во внешней торговле Кыргызстана наблюдается снижение экспорта и рост импорта

По итогам 2018 г. стоимостной объем внешней торговли Кыргызстана, по данным таможенной статистики, составил 6,5 млрд долл. США, увеличившись на 4,0% по сравнению с 2017 г. В том числе экспорт составил 1,7 млрд долл. США (на 5,6% меньше по сравнению с 2017 г.), импорт – 4,8 млрд долл. США (на 7,8% больше по сравнению с 2017 г.). В течение года экспорт относительно аналогичного периода прошлого года имел разнонаправленную динамику. Двухзначное снижение сменялось двухзначным ростом. Подобная динамика свидетельствует о низкой диверсификации товарной структуры экспорта и отражает динамику одной группы товаров, поставки которой по временным рамкам не совпадали с прошлым годом. Основными статьями экспорта Кыргызстана являются драгоценные металлы и изделия из них (40% экспорта), энергоносители (прежде всего продукты переработки нефти и электроэнергия) (8,2%) и руды и концентраты металлов (7,4%), на которые суммарно приходится более 55% экспорта страны. Основное замедление вызвано снижением поставок золота в количественном выражении и нестабильными объемами экспорта электроэнергии.

Импорт продемонстрировал резкий рост в I квартале 2018 г., далее терял набранный темп и к IV кварталу уже имел отрицательную динамику к соответствующему периоду прошлого года. Рост импорта в I квартале 2018 г. обусловлен смещением поставок товаров по основным группам (машины и оборудование, обувь, одежда) с декабря на январь. Это могло произойти из-за технических сбоев в таможенной системе или транспортной задержки. Ранее подобные тенденции не наблюдались, следовательно, это можно считать случайным фактором, который существенно повлиял на рост показателей импорта в I квартале 2018 г. В дальнейшем импорт демонстрировал стабильную динамику замедления роста. Вероятнее всего, если убрать объемы торговли, перенесенные с декабря предыдущего года, то динамика импорта могла быть отрицательной по итогам 2018 г. Подтверждение вышеизложенного фактора – сальдо торгового баланса внешней торговли. Так, наиболь-

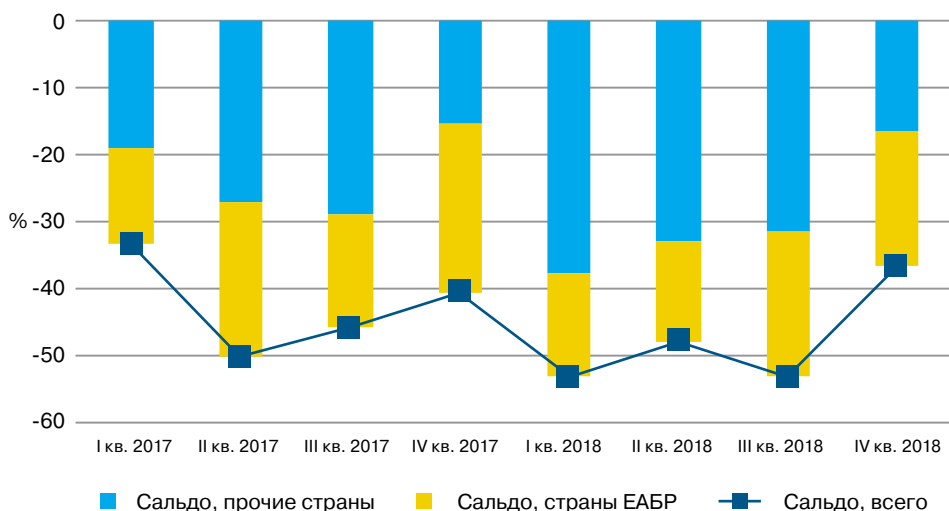
шее отрицательное сальдо внешней торговли со странами дальнего зарубежья наблюдается в I квартале 2018 г., и оно существенно превышает показатель аналогичного периода предыдущего года.

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



Источник: данные ЕЭК, НСК КР

Рисунок 2.
Сальдо внешней торговли КР (в % ВВП)



Источник: данные ЕЭК, НСК КР

Сальдо торгового баланса внешней торговли сложилось отрицательным как в торговле со странами дальнего зарубежья, так и со странами ЕАЭС

Стоит отметить, что сальдо торгового баланса внешней торговли отрицательно как в торговле со странами дальнего зарубежья, так и со странами ЕАЭС. В первые три квартала 2018 г. отрицательное сальдо достигло 50% ВВП. Основной объем приходился на торговлю со странами дальнего зарубежья. IV квартал выбивается из данной динамики: во-первых, существенно снизился объем отрицательного сальдо, во-вторых, сокращение произошло прежде всего за счет торговли со странами дальнего зарубежья. Значение по странам ЕАЭС соответствует предыдущим периодам.

Рисунок 3.
Внешняя торговля КР
с прочими странами
(млн долл. США, в %)



Источник: данные ЕЭК, ВБ, НСК КР

Торговля со странами дальнего зарубежья несколько увеличила свою долю во внешнеторговом обороте в 2018 г., прежде всего за счет увеличения экспорта в IV квартале и роста импорта в I квартале. Импорт последовательно снижался на всем протяжении года. При этом объемы импорта весь год были выше аналогичного уровня прошлого года. Наиболее крупные импортные поставки осуществляются из Китая и Турции, на долю этих стран приходится 46% всего объема импорта Кыргызстана. Товарная структура представлена в основном обувью и машинами, оборудованием различного назначения. Экспорт в страны дальнего зарубежья не имел значительных колебаний на протяжении трех кварталов 2018 г. В IV квартале произошел резкий рост объемов. Основными изменениями 2018 г. можно назвать резкое падение торговли Кыргызстана со Швейцарией и практически полное замещение этих объемов торговлей с Великобританией. Весь объем торговли с этими странами приходится на драгоценные металлы.

Отдельно следует отметить, что в 2018 г. в Кыргызстане активно развивалось сотрудничество с Узбекистаном. Торговый оборот в 2018 г. между Кыргызстаном и Узбекистаном увеличился в два раза г/г и составил почти 500 млн долл. США. Основу товарооборота составляет импорт узбекских товаров в КР, что свидетельствует о имеющемся в стране спросе на данную продукцию. Узбекистан реализует совместные проекты в обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве.

Взаимная торговля со странами ЕАЭС

Взаимная торговля товарами

Экспорт Кыргызстана в страны ЕАЭС вырос на 0,1%, а импорт сократился на 4%

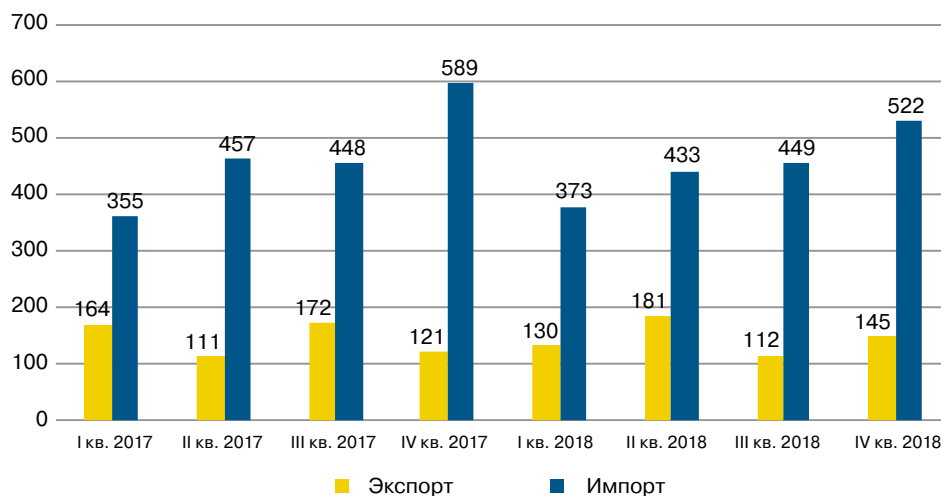
По итогам 2018 г. экспорт Кыргызстана в страны ЕАЭС вырос на 0,1%, а импорт сократился на 4%. При этом, если объемы экспорта были примерно на одном уровне квартал к кварталу, то импорт имел повышательную тенденцию. Основу этой тенденции составлял рост импорта нефтепродуктов, он увеличивался в течение всего года в результате формирования более высоких цен на энергоресурсы в 2018 г. Остальные крупные позиции импорта были относительно стабильны.

Индекс значимости взаимной торговли со странами ЕАЭС находится на высоком уровне в 35%

Индекс значимости взаимной торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС находится на высоком уровне и составляет более 35%. Несмотря на снижение индекса в 2018 г. (38,6% в 2017 г.), КР является вторым после Беларуси по значению взаимной торговли для внешней торговли страны и для ее экономики в целом. Как и в прошлом году, индекс значимости внешней торговли практически не изменялся от квартала к кварталу, что может свидетельствовать о стабильной товарной структуре торговли. Незначительные колебания могут быть вызваны изменением цен год к году. Снижение значения взаимной торговли для Кыргызстана в течение года обусловлено преимущественно более интенсивной внешней торговлей с прочими странами.

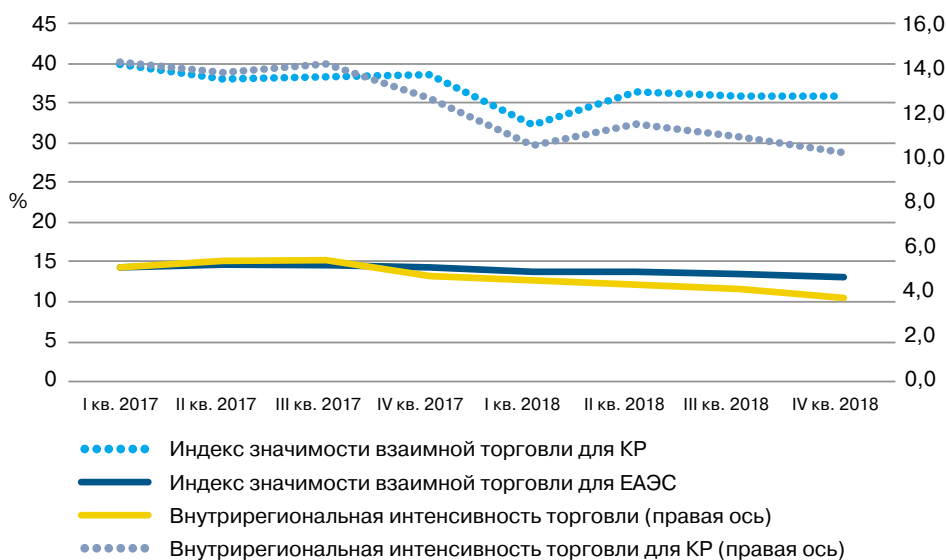
Динамика показателя интенсивности взаимной торговли свидетельствует также о ее снижении в 2018 г. По итогам 2018 г. Кыргызстан торговал в 10,8 раза больше с ЕАЭС, чем в среднем страна, для которой торговля с ЕАЭС имеет нейтральное значение. Значение интенсивности за аналогичный период 2017 г. составляло 13,7. Кыргызстан стал торговать менее интенсивно со странами ЕАЭС, но уровень торговли остается все же вторым после Беларуси по своему значению среди всех стран-участниц. Тем не менее на фоне более ускоренного позитивного развития интеграционных торговых связей Армении в 2018 г. соответствующие значения интенсивности этих двух стран существенно сблизились.

Рисунок 4.
Динамика
взаимной торговли
Кыргызстана со
странами ЕАЭС



Источник: данные ЕЭК, расчеты ЕАБР

Рисунок 5.
Значимость
и интенсивность
взаимной торговли
КР



Источник: данные ЕЭК, расчеты ЕАБР

Россия и Казахстан имеют наиболее крупные доли во взаимной торговле Кыргызстана со странами ЕАЭС

Наиболее крупные доли в страновой структуре внешней торговли со странами ЕАЭС занимают Россия и Казахстан. Причем экспорт Кыргызстана распределяется практически поровну между Казахстаном и Россией, тогда как импортирует Кыргызстан преимущественно из России.

Положительная динамика в торговле со странами Союза наблюдается только по России. Торговля с остальными странами имеет отрицательную динамику. Замедление в торговле с Казахстаном может быть следствием высокого роста в 2017 г., когда торговля росла двузначными темпами, а также в результате возникновения регулярных торговых споров между двумя странами. Торговля с остальными государствами ЕАЭС затрудняется логистическими сложностями и одинаковой струк-

турой экономики, имеющей схожие конкурентные преимущества (прежде всего это верно для Армении). Расположенные по соседству Казахстан и Россия в состоянии полностью удовлетворить возможности экономики Кыргызстана в экспорте товаров.

Таблица 1. Страновая структура внешней торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС в 2018 г.

	Экспорт			Импорт		
	млн долл. США	в %, г/г	удельный вес в объеме, в %	млн долл. США	в %, г/г	удельный вес в объеме, в %
ЕАЭС	59 721,1					
Кыргызстан*	568,4	105,0	1,0	1 776,7	95,3	3
<i>В том числе</i>						
Армения	0,1	89,9	0,0	0,6	35,8	0,0
Беларусь	7,0	98,7	1,2	34,1	31,4	1,9
Казахстан	247,2	92,0	43,5	502,0	96,5	28,3
Россия	314,1	118,2	55,3	1 239,9	100,6	69,8

* – жирным указывается доля страны в общем экспорте/импорте стран ЕАЭС

Источник: ЕЭК

На долю основных товаров, экспортируемых в ЕАЭС (предметы одежды, руды и концентраты), приходится более 40% экспорта

Замедлению взаимной торговли со странами ЕАЭС могло способствовать ухудшение индекса условий торговли. На протяжении трех кварталов 2018 г. экспортные цены находились ниже уровня прошлого года, тогда как импортные цены примерно соответствовали уровню аналогичного периода прошлого года. Практически весь положительный эффект в экспорте был достигнут в IV квартале 2018 г. Ключевыми факторами в экспорте были высокие объемы в натуральном выражении во II квартале и повышение цен в IV квартале. Импорт рос в физическом объеме весь год. Условия торговли для импорта были более благоприятные.

Основу экспортной специализации Кыргызстана составляют предметы одежды и руды: на указанные товарные группы в 2018 г. приходилось соответственно 25% и 18% внутрисоюзного экспорта Кыргызстана. Значим также удельный вес меди и изделий из нее и молочной продукции, яиц и меда, доли остальных товарных групп не достигают 5%.

Непрерывно возрастает внутрисоюзный экспорт Кыргызстаном трикотажных предметов одежды, продуктов из зерна злаков и муки, напитков, алюминия и изделий из него и т.д. В 2018 г. также отмечается резкий рост внутрисоюзного экспорта Кыргызстаном сахара и кондитерских изделий, никеля и изделий из него, керамических изделий, изделий из

кожи, свинца и изделий из него и т.д. В то же время снизился экспорт овощей, предметов одежды, изделий из черных металлов, табака.

Импортируются из стран ЕАЭС в основном нефтепродукты, табачные изделия, природный газ и изделия из черных металлов

Интересной выглядит страновая разбивка экспорта по товарам. Практически всю одежду и пищевые продукты Кыргызстан экспортирует в Россию, причем по большинству указанных позиций наблюдается значительный рост год к году. В Казахстан экспортируются в основном руды и концентраты, строительные материалы и металлургическая продукция, по которым наблюдается снижение поставок.

Импортируются в основном нефтепродукты, табачные изделия, природный газ и изделия из черных металлов. Несмотря на некоторое снижение по сравнению с 2015 г., остается высокой зависимость Кыргызстана от импорта минерального топлива, растет зависимость от импорта черных металлов и изделий из них, табака, бумаги и картона, пластмассы и изделий из нее, мебели, железнодорожных локомотивов и т.д.

В страновой структуре импорта Кыргызстана нет особенных неожиданностей. Из России в основном импортируются минеральные продукты (топливо) и изделия из черных металлов, из Казахстана – табачные продукты и топливо.

Рисунок 6. Товарная структура внешней торговли Кыргызстана со странами ЕАЭС



Источник: данные ЕЭК, расчеты ЕАБР

Экспорт в Армению практически отсутствует, а вот в Беларусь имеет неожиданный пункт. Крупнейшая позиция экспорта Кыргызстана в Беларусь – части и принадлежности для транспортных средств и тракторов. Это может быть примером зарождающейся производственной цепочки в машиностроении ЕАЭС. За развитием экспорта данной позиции нужно будет понаблюдать в динамике, но сам по себе факт такого взаимодействия может свидетельствовать о начале корпоративной интеграции в странах Союза.

Импорт из Армении составляют лекарственные средства, из Беларуси к лекарственным средствам прибавляются еще и пищевые продукты (в основном из мяса).

Внутриотраслевая торговля

Кыргызстан в 2018 г. повысил уровень внутриотраслевой торговли с партнерами по ЕАЭС

Кыргызстан в 2018 г. повысил уровень внутриотраслевой торговли с партнерами по ЕАЭС. Внутриотраслевая торговля КР наиболее развита в секторе строительных материалов (98%), причем уровень внутриотраслевой торговли в этом секторе резко возрос в 2018 г. по сравнению с 2017 г. (на 77 п.п.). Высоким уровнем внутриотраслевой торговли (и в 2017-м, и в 2018 г.) также характеризуется производство строительных материалов. Повышение уровня внутриотраслевой торговли в 2018 г. отмечается также в таких отраслях, как металлургия (+18 п.п.; вследствие роста экспорта) и кожевенное сырье, пушнина и изделия из них (+15 п.п.; вследствие изменения отрицательного сальдо торгового баланса на положительное). Уровень внутриотраслевой торговли в других отраслях снизился по сравнению с 2017 г.

Взаимная торговля услугами

В 2018 г. объем внешней торговли Кыргызстана услугами возрос на 15% после спада, продолжавшегося несколько периодов. Как и Казахстан, Кыргызстан является нетто-импортером услуг, хотя к 2017 г. разница между экспортом и импортом сократилась.

В структуре экспорта услуг Кыргызстаном преобладают поездки, объем экспорта услуг этого вида резко возрос в 2018 г. (на 12%). Значительна также (и неизменна в динамике) доля транспортных услуг, поступательно растет доля услуг, не распределенных по секторам.

В 2018 г. резко возрос импорт Кыргызстаном транспортных услуг, в результате чего доля этого вида услуг в общем объеме импорта превысила половину. В 2018 г. отмечается также сокращение удельного веса поездок.

Таким образом, в 2018 г. объем внешней торговли услугами Кыргызстана начал восстанавливаться за счет роста экспорта поездок и импорта транспортных услуг.

ФИНАНСОВЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Денежные переводы

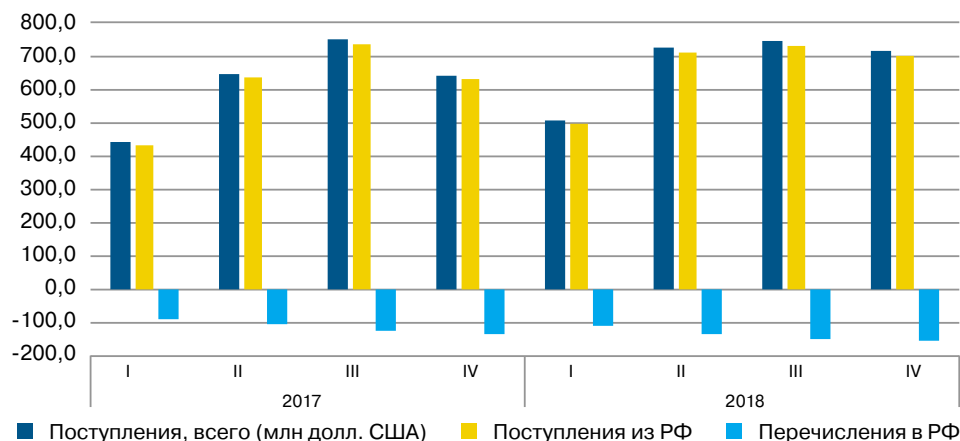
Поступления денежных переводов в КР практически полностью компенсируют дефицит внешней торговли

Денежные переводы сохраняют стратегическое значение для стимулирования потребительского и инвестиционного компонентов внутреннего спроса, а также для платежного баланса Кыргызстана в целом, компенсируя существенный дефицит внешней торговли. С учетом географической структуры поступлений они остаются важным интеграционным каналом, связывающим Кыргызстан со странами ЕАЭС, преимущественно с Россией, доля которой в общих поступлениях составила в 2018 г. 98,2% (98,0% годом ранее). Следует отметить высокую волатильность данных переводов, которая может достигать 10% ВВП в течение года (разница между максимальными и минимальными объемами). Такую волатильность можно объяснить двумя факторами – сезонностью работы и изменениями курса обмена валют.

В общей сложности за 2018 г. было привлечено 2687,5 млн долл. США, что на 8,2% больше по сравнению с прошлым годом (2484,8 млн долл. США годом ранее). Динамика денежных переводов из-за рубежа в Кыргызстан в III квартале 2018 г. оказалась отрицательной к аналогичному периоду прошлого года, но продемонстрировала совсем небольшое замедление в 0,9%. Однако уже в IV квартале положительная динамика по объемам переводов г/г возобновилась.

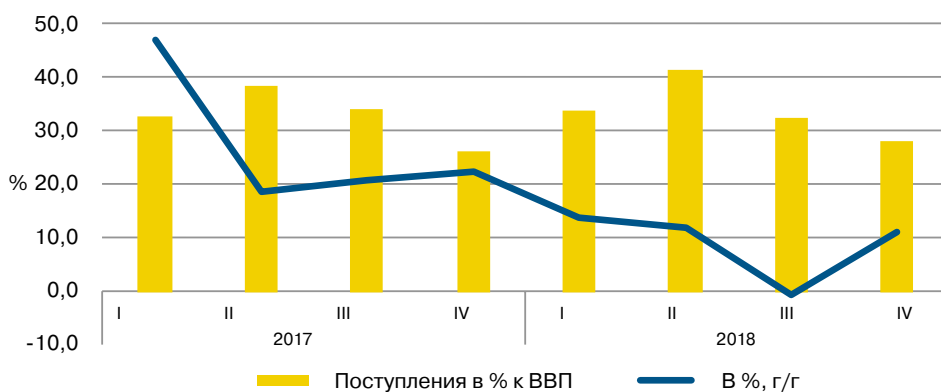
Поступления денежных переводов имеют очень важное значение для экономики Кыргызстана. Объемы переводов превышают поступления от экспорта, практически перекрывают дефицит внешней торговли (и это только по официальным каналам поступления денежных средств). Сколько привозят трудовые мигранты, возвращаясь на родину на праздники или новогодние каникулы, посчитать сложно. Именно эти денежные средства являются основой внутреннего потребительского спроса в Кыргызстане.

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



Источник: данные ЕЭК

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



Источник: данные ЕЭК

Иностранные инвестиции

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 прочие обязательства) за период с 2004 г. (с этого времени ведутся систематические статистические наблюдения) в Кыргызстан было привлечено более 63 млрд долл. США. Из них 10,1 млрд долл. США, или 15,6%, составили прямые иностранные инвестиции. Наибольшая доля в структуре иностранных инвестиций приходится на прочие инвестиции с долей в 80%. В географической структуре страны дальнего зарубежья лидируют по объемам инвестиций. Крупнейшую долю в инвестициях среди всех стран имеет Канада – 32% от объема инвестиций. Россия

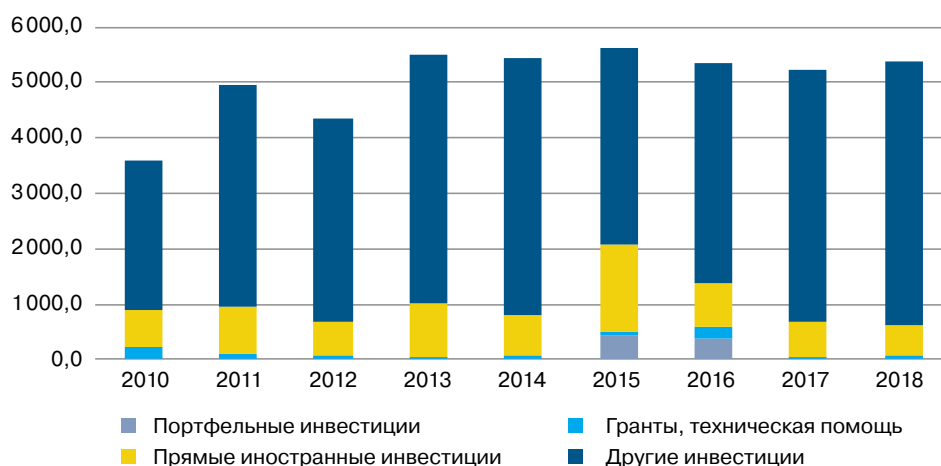
**Чистый приток
прямых
иностранных
инвестиций
в Кыргызстан
с начала 2018 г.
составил, по
оценкам, около
46 млн долл. США**

с долей в 12% занимает второе место. Также крупные доли имеют Китай и Казахстан¹.

Непосредственно за 2018 г., согласно данным Статистического комитета КР, объем общих иностранных инвестиций вырос на 2,5% в годовом выражении, составив 5,4 млрд долл. США. ПИИ составили 10,6% общего объема иностранных инвестиций. В географической структуре общего объема иностранных инвестиций 1,9 млрд долл. США (рост в 29,6% г/г за период) и 1,7 млрд долл. США (64,3% г/г) пришлось на Канаду и Россию соответственно. Лидером в географической структуре притока ПИИ в 2018 г. был Китай с долей 43%. Россия заняла вторую строчку с долей 21%. Все лидеры сократили ПИИ в 2018 г. г/г.

Чистый приток прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан с начала 2018 г. составил, по оценкам, около 46 млн долл. США. Наибольший чистый приток ПИИ в Кыргызстан осуществили Нидерланды (32 млн долл. США), Китай (17 млн долл. США) и Швейцария (13 млн долл. США). Россия имеет небольшой объем чистого притока – около 2 млн долл. США, по Казахстану наблюдается отток в размере 15 млн долл. США. Чистый объем принятых обязательств по иностранным инвестициям составил, согласно данным ЕЭК, всего 11 млн долл. США, или всего 1,7 долл. США на душу населения, что является самым низким уровнем среди стран – участниц ЕАЭС по итогам 2018 г. На фоне сохраняющегося 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.

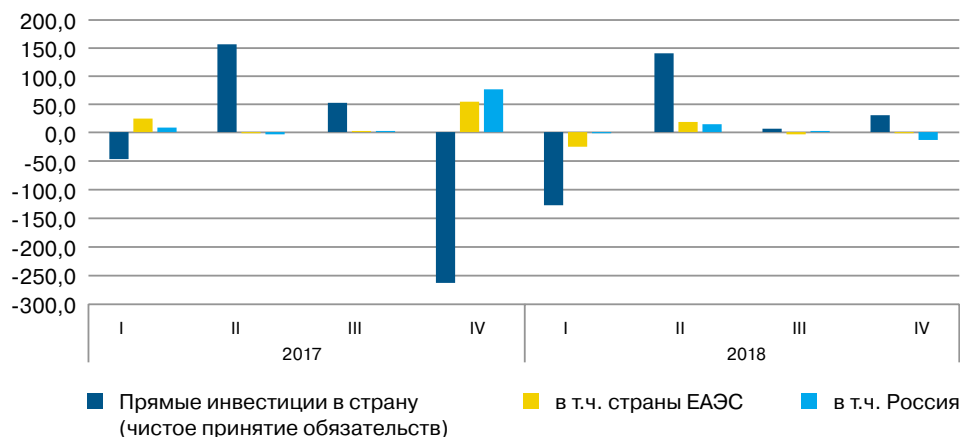
**Рисунок 9.
Валовой поток
накопленных ПИИ
в Кыргызстан из
России и других
стран мира,
млн долл. США**



Источник: НСК КР, ЕАБР

¹ <http://www.stat.kg/ru/statistics/investicii/>

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



Источник: НСК КР, ЕАБР

Внешний государственный долг страны составляет около 50% ВВП. Основным кредитором Кыргызстана является Китай (около 45% внешнего государственного долга КР)

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 и продолжают реализовывать кредитные и грантовые программы в стране. Основные направления сотрудничества – реализация проектов в дорожной инфраструктуре, гидроэнергетике, кредитование МСБ и поддержка бюджета.

Внешний государственный долг страны составляет около 50% ВВП. Основным кредитором Кыргызстана является Китай (около 45% внешнего государственного долга КР). Этот факт в некотором смысле и определяет инвестиционную направленность. Помимо кредитования правительства, Китай осуществляет в Кыргызстане масштабную инвестиционную деятельность в различных сферах экономики.

Россия также активна на инвестиционном поле Кыргызстана. Основным инструментом для инвестиционной деятельности – Российско-Кыргызский фонд развития, через который реализуются различные совместные инвестиционные проекты на территории КР. РКФР в 2018 г. профинансировал более 550 предприятий, примерно 350 из них – предприятия аграрного сектора. Кроме того, в конце 2018 г. фонд принял решение о снижении порога прямого финансирования с 1 млн до 200 тыс. долл. США в целях развития малого бизнеса в регионах Кыргызстана.

Казахстан, хоть и занимает 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 2018 г.

участились торговые споры между Казахстаном и Кыргызстаном. В течение года периодически сообщалось о запрете на ввоз различной продукции, произведенной в КР, на рынок РК (прежде всего это касалось различной сельскохозяйственной продукции и пищевых продуктов).

Наиболее проблемными по итогам 2018 г. стали проект компании «РусГидро» (строительство Нарынского каскада ГЭС) и разработка золоторудного месторождения Джеруй (российско-кыргызское СП «Альянс Алтын»).

«РусГидро» обратилась в международный арбитраж в Гааге, она обвиняет кыргызскую сторону в одностороннем выходе из соглашения по строительству Нарынского каскада ГЭС (межправительственное соглашение от 2012 г.) и требует вернуть вложенные в проект инвестиции (37 млн долл. США, 50% в доле компании). После полугодового спора КР предложила России вернуться к реализации проектов строительства Верхне-Нарынского каскада ГЭС и Камбаратинской ГЭС-1. Однако в компании ответили, что не заинтересованы в возобновлении реализации проекта Верхне-Нарынского каскада ГЭС, но, возможно, помогут в поиске инвестора.

Разработка месторождения Джеруй осуществляется с серьезными задержками. Компания в 2018 г. выплатила штраф в размере 600 тыс. долл. США за задержку строительства золотоизвлекательной фабрики на месторождении. Задержки связаны с недостатком финансирования проекта. Компания пыталась заложить лицензию на недропользование в банк ВТБ в качестве залога по кредиту в 180 млн долл. США, однако комиссия по вопросам лицензирования недропользования отказала ОсОО «Альянс Алтын» в получении разрешения.

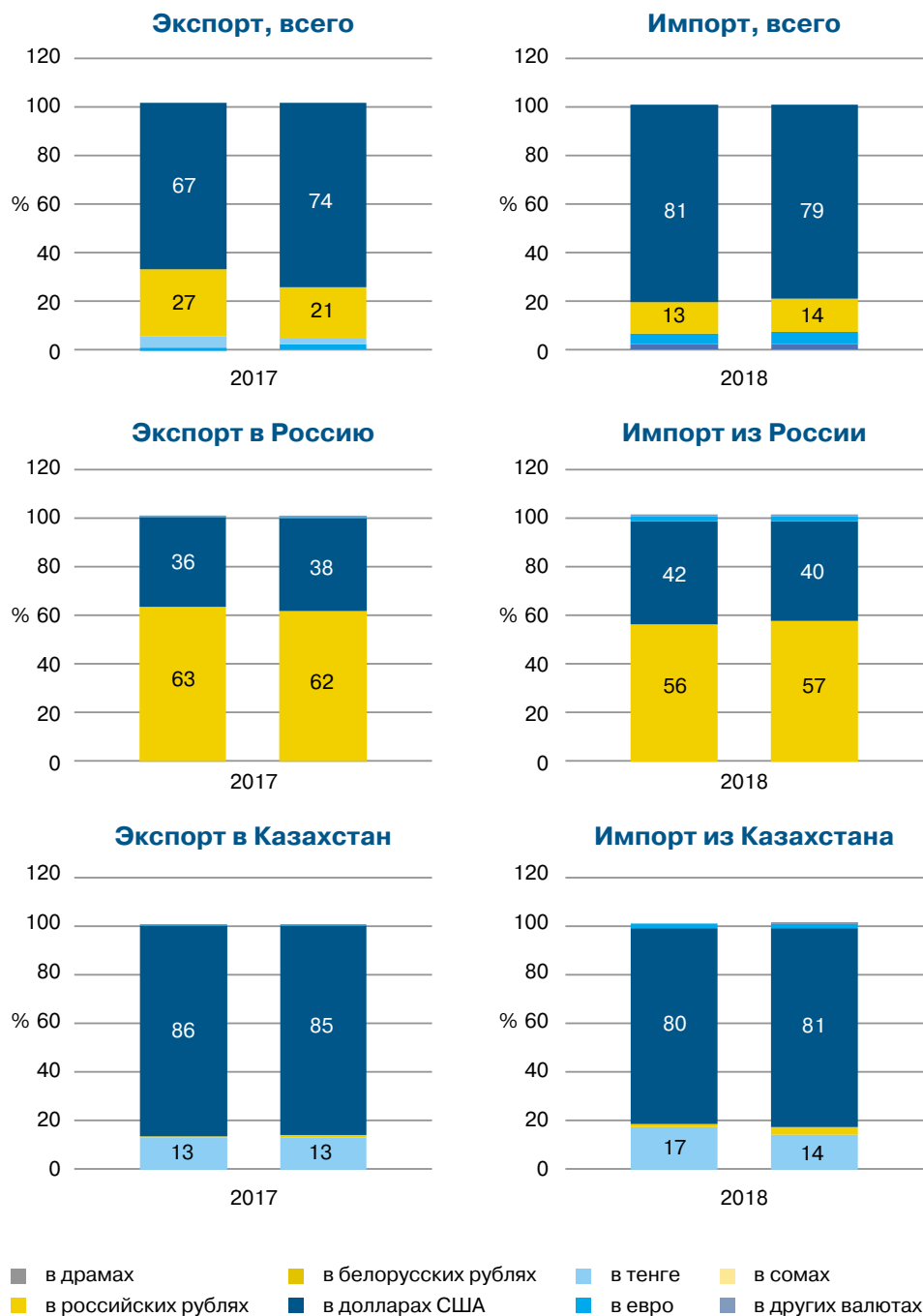
Использование национальных валют

Основные расчеты во внешней торговле Кыргызстана производятся в долларах США. Доля этой валюты в расчетах как в экспорте, так и в импорте составляет более 75%. За прошедшие пять лет можно отметить положительные сдвиги. Расчеты в долларах США имеют тенденцию к сокращению, тогда как использование российского рубля растет. Данную тенденцию можно назвать положительной для интеграционных процессов ЕАЭС.

Если сравнивать тенденцию 2017/2018 гг., то в экспорте товаров из Кыргызстана расчеты в долларах увеличились с 67% от общего оборота в 2017 г. до 74% в 2018 г. В импорте товаров рубль продолжает отвоевывать позиции в общем обороте, увеличив свою долю с 13% в 2017 г. до 14% в 2018-м. Использование остальных валют ЕАЭС во внешней торговле имеет невысокие доли.

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

Расчеты в долларах США имеют тенденцию к сокращению, тогда как использование российского рубля растет



Источник: данные ЕЭК, расчеты ЕАБР

Рассматривая расчеты с основными странами – торговыми партнерами по ЕАЭС (Россия и Казахстан), можно заметить несколько разнонаправленные тенденции. Так, в торговле с Россией (как в экспорте, так и в импорте) использование российского рубля превалирует над расчетами в долларах. Но также стоит отметить, что российский рубль хоть и остается в лидерах по расчетам, все же несколько потерял в доле относительно доллара (2 п.п.). Подобная тенденция может быть вызвана изменением структуры торговли.

Совсем другая картина при расчетах Кыргызстана с Казахстаном. Торговля между указанными странами осуществляется при подавляющем использовании доллара США во взаиморасчетах. Эта тенденция прослеживается и в экспорте товаров из Кыргызстана в Казахстан, и в импорте из Казахстана. Данная тенденция может свидетельствовать о некотором недоверии национальным валютам торговых партнеров. В среднесрочной перспективе данная тенденция скорее всего сохранится.

КОРПОРАТИВНЫЕ КАНАЛЫ ИНТЕГРАЦИИ

Экономическое сотрудничество Кыргызстана со странами ЕАЭС сконцентрировано, 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.

Экономическое сотрудничество Кыргызстана со странами ЕАЭС сконцентрировано, прежде всего, на России и Казахстане

Вопрос поставок нефтепродуктов для КР крайне актуален. 6 декабря 2018 г. Кыргызстан подписал с Минэнерго РФ договор об индикативном балансе поставок нефтепродуктов на беспошлинной основе на 2019 г. Благодаря этому договору поставки будут вестись на прежних условиях и в стабильных объемах. Россия поставляет 460 тыс. тонн бензина, 485 тыс. тонн дизтоплива и 100 тыс. тонн авиатоплива.

Важным аспектом развития экономики Кыргызстана является гидроэнергетика, где основным партнером является Россия. Предметом сотрудничества России и Кыргызстана в 2018 г. оставалось оснащение на территории КР новых малых ГЭС и действующих крупных гидроэлектростанций. Основными сторонами такого сотрудничества выступали Агентство по защите и продвижению инвестиций и российская компания «Русэлпром».

Транзит и логистика – еще одна важная составляющая экономики КР. Улучшение инфраструктуры было одним из основных критериев вхождения Кыргызстана в ЕАЭС. В 2018 г. ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) заявило о намерении принять участие в модернизации и строительстве железных дорог в Кыргызстане. В частности, речь велась о модернизации и новом строительстве железных дорог в рамках транспортного коридора «Север – Юг». Также рассматривается участие России в проекте строительства железной дороги Узбекистан – Кыргызстан – Китай.

Помимо этого, в сентябре 2018 г. в рамках кыргызско-российского бизнес-форума подписан контракт между Российско-Кыргызским фондом развития и Росэксимбанком о финансировании приобретения российской техники для компании ГП «НК «Кыргыз темир жолу». На том же

мероприятии был заключен контракт между кыргызстанской компанией ОсОО «Империал групп компани», которая занимается производством обуви, и АО «Русская кожа» на поставку сырья.

Также в 2018 г. российская компания ГК «Эколог» вела работу по локализации производства оборудования для сточных вод на базе авторемонтного завода для реализации этого оборудования в Кыргызстане и экспорта в Казахстан.

ОсОО «Автомаш-Радиатор», которое будет производить компоненты для «союзного сельскохозяйственного трактора», и российский производитель грузовых автомобилей «КамАЗ» вели переговоры по заключению соглашения о сотрудничестве. При этом «Автомаш-Радиатор» на 100% принадлежит ОАО «Кыргызавтомаш», которым владеет екатеринбургский холдинг «Композит Групп».

Активно развивается сотрудничество КР и РК

Активно развивается сотрудничество КР и РК: в Кыргызстане зарегистрировано 334 казахстанско-кыргызских СП в сфере финансов, пищевой промышленности, торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования, транспорта и связи, строительства и др.

Компания-инвестор ОсОО «Альянс-Алтын», владеющая лицензией на разработку золоторудного месторождения Джеруй в Таласской области, заключила с казахстанской компанией ТОО «AAEngineering Group» подрядный договор на строительство золотоизвлекательной фабрики на месторождении. В свою очередь подрядчики заручились гарантией Банка развития Казахстана на сумму 37,8 млн долл. США.

Также в 2018 г. состоялась церемония подписания меморандума о намерении сотрудничества между Министерством сельского хозяйства, пищевой промышленности и мелиорации Кыргызстана и казахстанской компанией Prime Capital Retail and Management, которая специализируется на оптовой торговле сельскохозяйственной продукцией. Компания заинтересована в закупках сельскохозяйственной продукции в Кыргызстане для последующей реализации ее на территории Казахстана.

Тем не менее периодически сообщается, что казахстанская или российская сторона возвращают сельскохозяйственную или пищевую продукцию, произведенную в КР. Основание – несоблюдение Кыргызстаном технических регламентов, принятых в ЕАЭС. Однако республика активно работает над созданием необходимых лабораторий и сертификационных центров, чтобы исключить подобные случаи в будущем.



Евразийский Банк Развития

ЦЕНТР ИНТЕГРАЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ ДИРЕКЦИИ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Исполнители:

Ахунбаев А.М., ahunbaev_am@eabr.org

Дауранов Т., dauranov_TS@eabr.org

Перебоев В.С., pereboev_vs@eabr.org

Петросьян А.Р., petrosyan_ar@eabr.org





Евразийский Банк Развития

www.eabr.org