



УНИВЕРСИТЕТ
ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

ВЫСШАЯ ШКОЛА РАЗВИТИЯ

Институт государственного управления и политики

Влияние золотодобывающего предприятия Кумтор на социально- экономическое развитие Кыргызстана

Роман Могилевский
Назгуль Абдразакова
Сауле Чалбасова



УНИВЕРСИТЕТ
ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

ИНСТИТУТ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ И ПОЛИТИКИ

ДОКЛАД №32, 2015 г.

Влияние золотодобывающего предприятия Кумтор на социально- экономическое развитие Кыргызстана

Роман Могилевский
Назгуль Абдразакова
Сауле Чалбасова

Резюме

Золотодобывающее предприятие Кумтор является крупнейшим предприятием Кыргызской Республики. Данный доклад содержит подробную информацию о деятельности этого предприятия и анализирует его вклад в социально-экономическое развитие Кыргызской Республики, включая ВВП, экспорт, инвестиции, государственный бюджет и социальное развитие страны. В работе также моделируется будущая деятельность месторождения и его влияние на экономику страны с помощью трех сценариев: основного (продолжение работы в обычном режиме), пессимистического (резкое прекращение работ на месторождении) и оптимистического (продленный срок его работы). Данный анализ осуществляется с помощью модели общего равновесия (MAMS), разработанной Всемирным банком и адаптированной авторами к экономике Кыргызстана. Результаты моделирования подтверждают значительное прямое и косвенное влияние Кумтора на экономику страны.

Ключевые слова

золотодобывающее предприятие Кумтор, прикладная модель общего равновесия, добывающая отрасль, Кыргызская Республика

Коды JEL: Q32, Q38

Институт государственного управления и политики был основан в 2011 г. для содействия проведению систематических детальных исследований по ключевым вопросам социально-экономического развития Центральной Азии и выработке практических альтернатив государственной политики.

Институт государственного управления и политики входит в состав Высшей школы развития Университета Центральной Азии. Университет Центральной Азии был основан в 2000 г. Президенты Республики Казахстан, Кыргызской Республики и республики Таджикистан и Его Высочество Ага Хан подписали Международный Договор и Устав, учреждающие этот светский и частный университет; Договор и Устав ратифицированы парламентами стран и зарегистрированы в ООН. Университет строит одновременно три кампуса в Текели (Казахстан), Нарыне (Кыргызстан) и Хороге (Таджикистан), которые откроют свои двери для студентов и магистрантов в 2016 г.

Доклады Института государственного управления и политики представляют собой собрание оригинальных рецензируемых исследований по широкому кругу проблем социально-экономического развития, государственного управления и государственной политики в Центральной Азии.

Редакторы серии Богдан Кравченко и Роман Могилевский

Об авторах

Роман Могилевский, старший научный сотрудник и руководитель исследовательских программ Института государственного управления и политики Университета Центральной Азии имеет степень кандидата физико-математических наук. Он имеет большой опыт исследований в сфере торговой политики, государственных финансов, макроэкономики стран Центральной Азии и Восточной Европы.

Назгуль Абдразакова является младшим научным сотрудником ИГУП. Она имеет степень магистра в области менеджмента Академии управления при Президенте Кыргызской Республики. Она имеет опыт исследований в сфере макроэкономики стран Центральной Азии, региональной торговли и моделирования.

Сауле Чалбасова является младшим научным сотрудником ИГУП. Она окончила экономический факультет Американского Университета Центральной Азии. Она имеет опыт исследований в сфере макроэкономики стран Центральной Азии, региональной торговли и экономики сельского хозяйства.

Все права защищены © 2015
Университет Центральной Азии
улица Токтогула, 138
Бишкек 720001
Кыргызская Республика

Полную ответственность за все результаты, интерпретации и выводы, сделанные в данной работе, несут авторы; они не обязательно отражают точку зрения Университета Центральной Азии

Текст и данные, приведенные в этой публикации, могут быть воспроизведены при условии надлежащего цитирования источника, из которого они взяты.

Содержание

Сокращения	4
1. Введение	5
2. Текущий вклад Кумтора в экономику Кыргызстана.....	6
2.1. Отрасль добычи золота в Кыргызской Республике	6
2.2. Организация и производственная деятельность предприятия	7
2.3. Доходы, расходы и прибыль, извлекаемая из Кумтора.....	10
2.4. Макроэкономическая роль Кумтора.....	13
2.5. Вклад Кумтора в государственный бюджет	15
2.6. Вклад Кумтора в социальное развитие страны.....	17
3. Моделирование будущего развития Кумтора и его вклада в экономику Кыргызской Республики.....	19
3.1. Методика моделирования.....	19
3.2. Сценарии	22
3.1. Результаты сценарных расчетов	25
4. Заключение и выводы для формирования государственной политики	30
4.1. Заключение.....	30
4.2. Выводы для формирования государственной политики	31
Использованная литература и источники данных.....	33
Приложение. Детальные результаты моделирования	35

Рисунки

Рисунок 1. Расположение золоторудного месторождения Кумтор.....	8
Рисунок 2. Производственные показатели Кумтора, 2009–2013 гг.....	9
Рисунок 3. Доля Кумтора в производстве золота Центерры	10
Рисунок 4. Динамика цен на акции Центерры	12
Рисунок 5. Доля Кумтора в основных экономических показателях Кыргызской Республики, 2013 г.	14
Рисунок 6. Совокупные платежи в консолидированный государственный бюджет	16
Рисунок 7. Размер и структура платежей в государственный бюджет, 2013 г.	16
Рисунок 8. Основные показатели социального развития Кыргызской Республики	18
Рисунок 9. Платежные потоки в прикладной модели общего равновесия	20
Рисунок 10. Сценарии производства золота в Кыргызской Республике	25
Рисунок 11. Изменения в отраслевой структуре экономики.....	27

Таблицы

Таблица 1. Месторождения драгоценных металлов в Кыргызской Республике	7
Таблица 2. Экспорт драгоценных металлов из Кыргызской Республики	7
Таблица 3. Финансовые результаты Центерры, 2009-2013 гг., млн долларов США.....	11
Таблица 4. Потоки денежных средств Центерры, млн долларов США.....	11
Таблица 5. Основные экономические показатели Кумтора	13
Таблица 6. Государственные социальные расходы в Кыргызской Республике	17
Таблица 7. Основные макроэкономические переменные в среднесрочном периоде.....	26
Таблица 8. Основные макроэкономические переменные в долгосрочном периоде.....	26
Таблица 9. Показатели рынка труда и социальные индикаторы в 2035 г.	28

Сокращения

АО	Акционерное общество
ВВП	Валовой внутренний продукт
ЗАО	Закрытое акционерное общество
ИПДО	Инициатива прозрачности добывающих отраслей
КГК	Кумтор Голд Компани
МВФ	Международный валютный фонд
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
НДС	Налог на добавленную стоимость
НСК КР	Национальный статистический комитет Кыргызской Республики
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
ПМОР	Прикладная модель общего равновесия
ПРООН	Программа развития ООН
СФ	Социальный фонд Кыргызской Республики
ТНВЭД	Товарная номенклатура внешнеэкономической деятельности
ФРИО	Фонд развития Иссык-Кульской области
Центерра	Центерра Голд Инк.
ЦРТ	Цели развития тысячелетия
UN-DESA	Департамент по экономическим и социальным вопросам ООН

1. Введение

Золотой рудник Кумтор является самым крупным предприятием, инвестором и налогоплательщиком в Кыргызской Республике. В последнее время современный и будущий вклад Кумтора в социально-экономическое развитие страны стал предметом бурных дискуссий в Кыргызстане и за рубежом. Нередко эти дискуссии не основаны на фактах и подробном анализе. Данный доклад направлен на предоставление беспристрастной, основанной на фактах и по возможности всесторонней оценке влияния работы предприятия Кумтор на текущее и будущее социально-экономическое развитие страны.

Комплексная оценка воздействия Кумтор на экономику Кыргызстана требует учета не только прямого вклада предприятия в валовый внутренний продукт (ВВП) и государственный бюджет страны, но и косвенного влияния его деятельности на другие отрасли экономики. Важно также рассматривать это воздействие в контексте долгосрочного развития страны. В прикладных экономических исследованиях такая комплексная оценка осуществляется с использованием прикладных моделей общего равновесия (ПМОР), предназначенных для учета межотраслевых связей и изучения взаимозависимости различных секторов экономики в средне- и долгосрочной перспективе. В данном докладе используется динамическая прикладная модель общего равновесия экономики Кыргызской Республики, специально приспособленная к тому, чтобы учесть особенности исследуемой проблемы¹. Используется модель MAMS, первоначально разработанная во Всемирном банке для анализа политики в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Она позволяет отслеживать длящееся воздействие разнообразных изменений в политике и внешней среде на функционирование прямо и косвенно затронутых секторов экономики, потребление домашних хозяйств, внешнюю торговлю, государственный бюджет и другие экономические переменные. Кроме того, модель MAMS позволяет моделировать воздействие экономических изменений на социальный сектор, включая системы образования и здравоохранения. В данной работе эта модель используется для количественной оценки различных сценариев, связанных с будущей деятельностью месторождения Кумтор: от внезапного завершения работы предприятия или постепенного прекращения его деятельности до более оптимистичных вариантов развития.

Данная модель, однако, не предназначена для изучения каких-либо экологических проблем, поэтому настоящий доклад не охватывает экологические аспекты деятельности Кумтора. Так как модель является макроэкономической в том смысле, что в ней вся экономика страны рассматривается как единое целое, то она не дает информации о развитии отдельных регионов страны. Поэтому влияние предприятия на местное развитие в окрестностях рудника – важная тема, заслуживающая отдельного детального анализа, в данном докладе не рассматривается.

¹ Авторы благодарны профессору Мартину Чиковесу заместителю директора Центра распределительных, трудовых и социальных исследований при Национальном университете Ла-Платы, за его ценный вклад в адаптацию модели к потребностям данного исследования и поддержку при анализе различных сценариев социально-экономического развития страны с использованием этой модели.

Модель и анализ в данном докладе основаны на статистических данных, полученных из Национального статистического комитета, Национального банка и Министерства финансов Кыргызской Республики, а также из официальной отчетности Кумтор Голд Компани (КГК) и Центерра Голд Инк. (Центерра) и из прогнозов правительства по развитию горнодобывающей отрасли страны. Анализ последних тенденций и текущей ситуации в данном докладе охватывает период с 2009 по 2013 г.; в качестве базового года для модели используется 2011 г. Для сценарного моделирования выбран период 2014–2035 гг.; такой выбор позволяет охватить весь жизненный цикл рудника и проследить долгосрочные последствия его закрытия.

2. Текущий вклад Кумтора в экономику Кыргызстана

2.1. Отрасль добычи золота в Кыргызской Республике

В настоящее время добыча золота является единственным крупным сектором горнодобывающей отрасли². Помимо месторождений драгоценных металлов в Кыргызской Республике есть залежи угля, цветных металлов (медь, сурьма, олово, вольфрам и т.д.) и неметаллических полезных ископаемых (известняк, гипс, глина и другие материалы, используемые в производстве строительных материалов). Согласно проекту Среднесрочной и долгосрочной стратегии развития горнодобывающей промышленности КР, по текущим оценкам запасы золота составляют 87 % общей стоимости минеральных ресурсов страны, тогда как на уголь приходится 10 %, а на прочие минералы – лишь 3 % общей стоимости. В 2013 г. объем производства драгоценных металлов составил 93 % общего объема производства горнодобывающей промышленности (включая добычу и металлургию).

В Кыргызстане имеется большое количество месторождений золота и серебра (Таблица 1). Основным ресурсом является коренное золото; запасы россыпного золота относительно малы³. Основным месторождением коренного золота является Кумтор (см. детали в следующем разделе). По состоянию на сентябрь 2014 г. золото добывалось на трех месторождениях, принадлежащих государственной компании АО «Кыргызалтын» (Макмал, Тереккан и Солтон-Сары), и трех месторождениях, разрабатываемых компаниями из Китая и Казахстана (Иштамберды, Жамгыр, Караказык). Эти негосударственные компании производят только золотой концентрат, который перерабатывается за пределами страны. Ожидается, что на еще нескольких месторождениях добыча золота начнется в течение следующих одного-двух лет и даже нескольких месяцев.

² Данный раздел основан на информации, приведенной в проекте Стратегии развития горнодобывающей промышленности, см. Министерство экономики Кыргызской Республики (2014) Проект Среднесрочной и долгосрочной стратегии развития горнодобывающей промышленности в Кыргызской Республике mineconom.gov.kg/Docs/nedropolzovanie/mining_strategy.rar (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

³ Месторождения россыпного золота состоят из сравнительно рыхлого материала. В месторождениях коренного золота оно вкраплено в прочную породу.

Таблица 1. Месторождения драгоценных металлов в Кыргызской Республике

Тип минерала	Количество месторождений	Запасы, тонны
Месторождения, находящиеся на государственном балансе ⁴ по состоянию на 1 января 2012 г.		
Золото коренное	36	443,3
Золото россыпное	24	5,1
Серебро	15	363,5
Перспективные запасы ⁴ и прогнозные ресурсы		
Золото коренное	70	2 123,7
Золото россыпное	63	25,6
Серебро	37	7 406,5

Источник: Проект Среднесрочной и долгосрочной стратегии развития горнодобывающей промышленности в Кыргызской Республике, 2014 www.mineconom.gov.kg/Docs/nedropolzovanie/mining_strategy.rar

В течение последних десяти лет общее производство золота в стране колебалось в пределах от 10,7 до 19,4 тонн. Практически все добытое в стране золото уходит на экспорт (Таблица 2).

Таблица 2. Экспорт драгоценных металлов из Кыргызской Республики

	2009		2010		2011		2012		2013	
	Тонны	Млн долларов США	Тонны	Млн долларов США	Тонны	Млн долларов США	Тонны	Млн долларов США	Тонны	Млн долларов США
Золото (код ТНВЭД 7108)	16,3	529,5	17,1	668,3	20,2	1 006,2	10,4	562,3	16,9	736,8
Серебро (код ТНВЭД 7106)	3,9	1,9	3,7	2,5	6,0	6,8	2,9	2,9	4,6	3,3
Руды и концентраты драгоценных металлов за исключением серебряных руд и концентратов (код ТНВЭД 261690)	4587	2,5	334	0,6	41057	17,2	85643	55,5	62155	18,3
Всего		533,9		671,4		1030,2		620,7		758,4

Источник: База данных UN COMTRADE

2.2. Организация и производственная деятельность предприятия

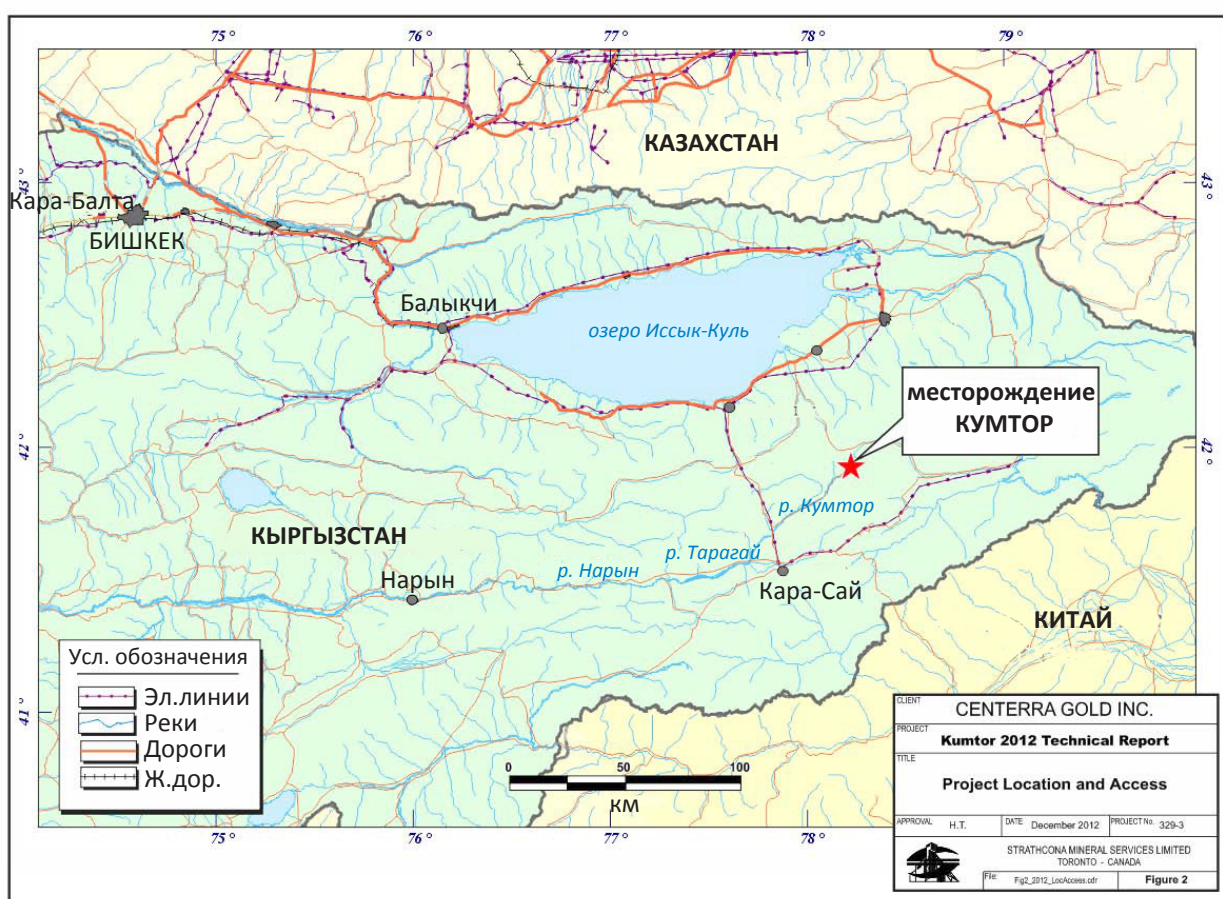
Рудник Кумтор является одним из крупнейших золоторудных месторождений в Центральной Азии. Рудник расположен в Иссык-Кульской области Кыргызстана примерно в 350 км к юго-востоку от столицы – г. Бишкек и около 60 км к северу от границы

⁴ На государственном балансе находятся те месторождения, где имеются подтвержденные запасы золота; перспективные месторождения все еще находятся на стадии геологоразведки.

с Китайской Народной Республикой, в горах Тянь-Шаня, на $41^{\circ}52'$ северной широты и $78^{\circ}11'$ восточной долготы (Рисунок 1). Дробилка находится на высоте 4016 метров над уровнем моря, а добыча ведется на высоте, превышающей 4400 метров.

Месторождение золота на Кумторе было обнаружено в 1978 г. Реализация проекта Кумтор началась в 1992 г. как совместное предприятие правительства Кыргызстана и канадских инвесторов. Производство золота началось в 1997 г. С того времени и до конца 2013 г. на предприятии было произведено 9,3 млн унций^{5,6} или 289 тонн золота. По состоянию на 31 декабря 2013 г. общий объем доказанных и прогнозных запасов месторождения Кумтор составляет 85,2 млн тонн руды, содержащих 8,5 млн унций золота. Кроме того, измеренные и индикативные ресурсы⁷ оцениваются в 34,4 млн тонн руды и 2,6 млн унций золота.

Рисунок 1. Расположение золоторудного месторождения Кумтор



Источник: Интернет-страница Центерры www.centerragold.com

⁵ Здесь и далее все производственные и финансовые данные, связанные с деятельностью Кумтора, взяты с интернет-страниц Кумтор Голд Компани www.kumtor.kg и Центерра Голд Инк. www.centerragold.com.

⁶ 1 (тройская) унция = 31,10348 грамма или 1 тонна = 32 151 унции.

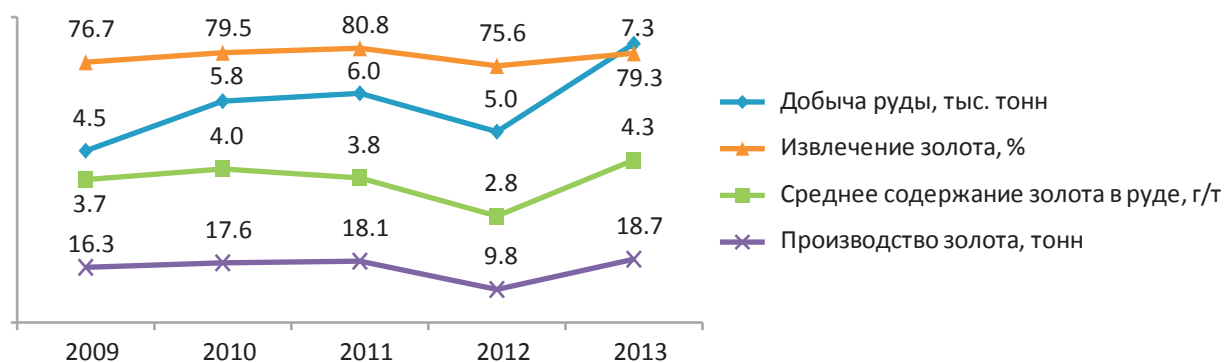
⁷ Минеральные ресурсы, не обладающие коммерческой ценностью при цене золота 1350 долларов США за унцию.

Все слитки Доре⁸, произведенные Кумтором, закупаются Кыргызалтыном для дальнейшей переработки на аффинажном заводе в Кара-Балте, на севере Кыргызской Республики. Благодаря такой организации производственного процесса, добавление стоимости в ходе переработки осуществляется в Кыргызстане⁹.

Центерра Голд Инк. (Центерра) владеет 100 % проекта Кумтор через дочернюю компанию ЗАО «Кумтор Голд Компани» (КГК). Центерра занимается приобретением, разведкой, разработкой и эксплуатацией месторождений золота в Кыргызской Республике, Монголии, Турции, Китае и России. Корпорация Центерра базируется в городе Торонто, Канада. Акции компании обращаются на фондовой бирже Торонто. В соответствии с последним¹⁰ соглашением между Кыргызской Республикой и Центеррой, заключенным в 2009 г., правительство страны через Кыргызалтын является крупнейшим акционером Центерры, владея 77 401 766 акциями (около 33 %).

Основные производственные показатели Кумтора показаны на Рисунке 2. Производственная деятельность КГК зависит от целого ряда факторов, включая международные цены на золото, технические условия и различные шоки, связанные с ситуацией вокруг предприятия. В долгосрочной перспективе важным фактором, определяющим жизненный цикл месторождения, являются международные цены на золото: чем выше эти цены, тем выше экономическая целесообразность разработки некоторых частей карьера с относительно низким содержанием золота. С учетом роста цен на золото и результатов геологических изысканий сроки разработки месторождения Кумтор продлевались дважды: в 2005 г. (до 2013 г.), а затем в 2012 г. При уровне цен на золото в 1 350 долларов США за унцию работы по добыче будут продолжаться до 2026 г.

Рисунок 2. Производственные показатели Кумтора, 2009–2013 гг.



Источник: Интернет-страница КГК, www.kumtor.kg

Технические факторы, такие как, устойчивость склонов карьера, перемещение отвалов пустой породы и льда на территории рудника, неравномерное содержание золота

⁸ Слиток Доре является получистым сплавом золота и серебра.

⁹ Это отличает Кумтор от некоторых других проектов иностранных инвестиций по добыче золота в Кыргызстане. Например, в 2012 году Кыргызстан экспортировал в Китай и Казахстан руды и концентраты драгоценных металлов за исключением серебра (ТНВЭД 261690) стоимостью 55,4 млн долларов США (источник: UN COMTRADE).

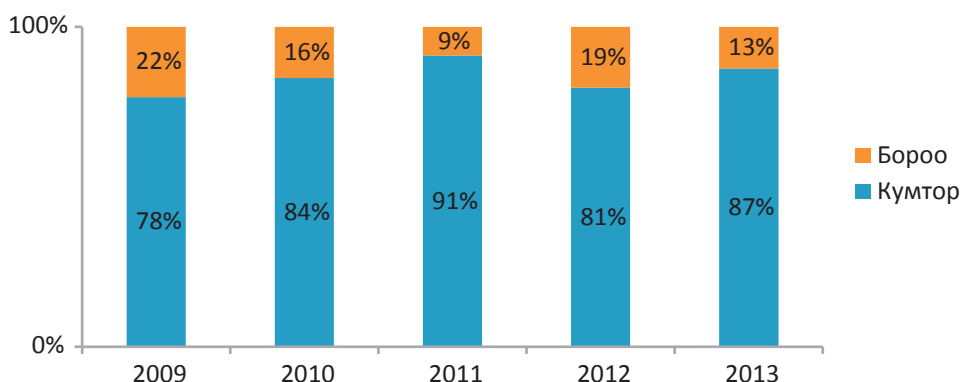
¹⁰ По состоянию на сентябрь 2014 г.

в руде, привели к некоторым колебаниям производства, особенно в 2012 г. Конфликты вокруг работ на руднике и собственности на предприятие¹¹ также повлияли на его производственные показатели в 2012–2014 гг.

2.3. Доходы, расходы и прибыль, извлекаемая из Кумтора

Правительство Кыргызстана получает выгоду от предприятия Кумтор через несколько каналов, в том числе как акционер Центерры. Кумтор является основным производственным активом компании Центерра Голд Инк., определяющим ее общие экономические и финансовые показатели. По состоянию на сентябрь 2014 г. Центерра имела два основных проекта, которые приносили доход от продажи золота: Кумтор и Бороо (Монголия). Месторождение Бороо гораздо меньше Кумтора, в течение последних нескольких лет его вклад в общее производство золота компанией Центерра находился в диапазоне от 9 до 22 % (Рисунок 3). Стоит отметить, что производственные издержки на месторождении Бороо ниже, чем на месторождении Кумтор; в 2013 г. общие издержки (включая налоги) на Бороо составили 899 долларов США на унцию проданного золота в сравнении с издержками на Кумторе в 1042 доллара США на унцию проданного золота. Издержки на Бороо ниже, в частности, благодаря более мягкому режиму налогообложения в Монголии – в 2013 г. эффективная налоговая ставка составила 142 долларов США на произведенную унцию, в то время как эффективная ставка налога на валовой доход в Кыргызстане была 189 долларов США на произведенную унцию. Из-за разницы в единичных издержках правительство Кыргызстана получает от владения акциями Центерры больше денег, чем доля Кумтора в общем производстве золота компании. Сумму дивидендов, полученных Кыргызстаном от деятельности на Бороо в 2013 г., можно оценить в 2,2 млн долларов США, что составляет 19 % всех дивидендов, выплаченных Кыргызалтыну. Эту долю можно сравнить с 13 % долей Бороо в общем производстве золота Центерры.

Рисунок 3. Доля Кумтора в производстве золота Центерры



Источник: www.centerragold.com, собственные расчеты

¹¹ См. детальное освещение проблем, связанных с Кумтором, на интернет-страницах www.eurasianet.org/search/node/kumtor (на английском языке) и russian.eurasianet.org/search/node/%D0%BA%D1%83%D0%BC%D1%82%D0%BE%D1%80 или www.knews.kg/tags/kumtor/ (на русском языке) (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Финансовые результаты деятельности Центерры по разработке золотых месторождений представлены в консолидированной форме для всех ее проектов, включая Кумтор (Таблица 3). Из-за колебаний в объемах производства, описанных в разделе 2.2, и изменений цен на золото в течение последних лет доходы и издержки компании варьировались в широких пределах. Основным компонентом издержек является себестоимость реализованной продукции. Следующим по величине является налог на валовой доход, выплачиваемый КГК согласно условиям Соглашения, заключенного в 2009 г. В течение 2009-2013 гг. (за исключением 2012 г.) Центерра имела положительную чистую прибыль, при этом в 2010–2011 гг. норма рентабельности¹² превышала 35 %; за период 2009–2013 гг. средняя норма рентабельности составила 18,4 %.

Таблица 3. Финансовые результаты Центерры, 2009-2013 гг., млн долларов США

	2009	2010	2011	2012	2013	2009–2013
Доходы	685	850	1 020	661	944	4 160
Расходы	625	528	649	805	786	3 393
Себестоимость реализованной продукции	296	342	382	383	559	1 962
Налог на валовой доход в Кыргызской Республике	60	99	132	75	114	480
Административные расходы	56	73	66	48	54	297
Другие расходы	213	14	69	299 ¹³	59	654
Чистая прибыль	60	322	371	-144	158	767

Источник: www.centerragold.com

Чистая прибыль и средства, выделенные на амортизацию основного капитала («отчисления на амортизацию активов»), формируют денежные потоки, полученные от деятельности компании (Таблица 4). Данные денежные потоки используются в основном для производственных инвестиций («вложения в основной капитал», 73 % общего притока денег в 2009–2013 гг.), выплаты дивидендов акционерам (10 %) и увеличения остатков денежных средств (12 %). Таблица 4 также отражает 30 млн долларов США, выплаченных КГК правительству КР в 2012 г. в качестве авансового платежа налога на валовой доход; две трети данного аванса были возмещены в 2013 г.

Таблица 4. Потоки денежных средств Центерры, млн долларов США

	2009	2010	2011	2012	2013	2009–2013
Чистая прибыль	60	322	371	-144	158	767
Другие денежные потоки от операционной деятельности	186	-41	64	317	326	852
Отчисления на амортизацию активов	104	76	99	153	309	741
Налоги на валовой доход уплаченные (авансированные)				-30	20	-10

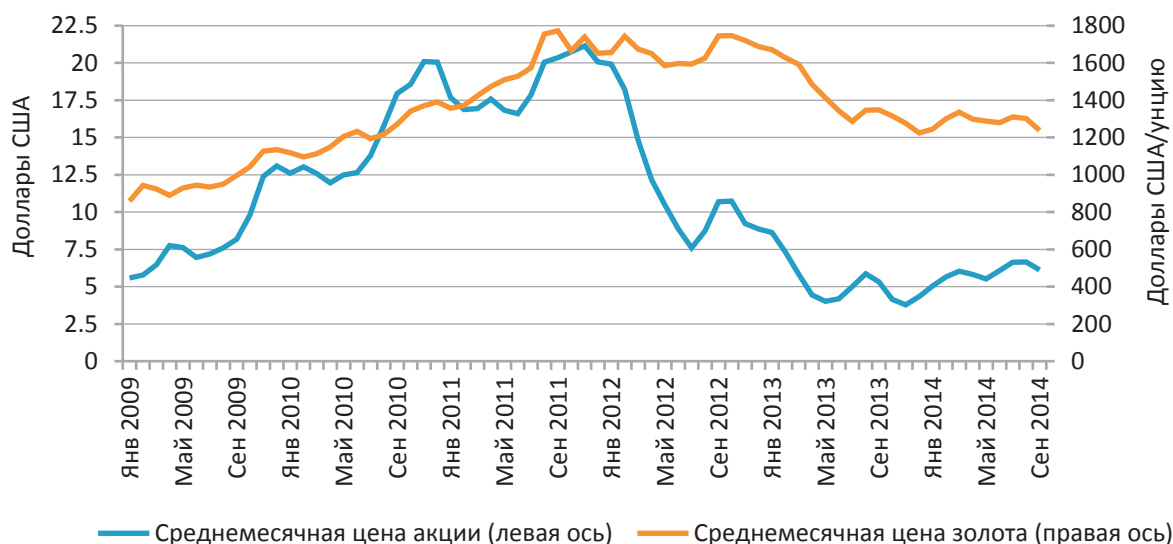
¹² Рассчитана как отношение чистой прибыли к доходам компании.

¹³ Эта величина включает в себя потери, связанные со списанием подземных активов, в размере 181 миллиона долларов США.

	2009	2010	2011	2012	2013	2009–2013
Другие потоки	82	-117	-35	194	-3	121
Приток средств от операционной деятельности	246	281	435	173	484	1 619
Инвестиции	-220	-120	-474	-87	-441	-1 342
Вложения в основной капитал	-92	-208	-175	-405	-309	-1 189
Чистая продажа (+)/покупка (-) краткосрочных финансовых инструментов	-128	64	-290	325	-110	-139
Другие инвестиции	0	24	-9	-7	-22	-14
Финансовая деятельность	2	-8	-97	52	-34	-85
Выплата дивидендов	0	-14	-99	-22	-31	-166
Другие финансовые операции	2	6	2	74	-3	81
Увеличение остатков на счетах	27	154	-135	139	9	194

Источник: www.centerragold.com

Рисунок 4. Динамика цен на акции Центерры



Источники: Yahoo Finance, finance.yahoo.com; OANDA Corporation, www.oanda.com; и Kitco Metals Inc. www.kitco.com (последнее обращение 30 сентября 2014 г.)

Динамика чистой прибыли является важным, но не единственным фактором, определяющим рыночную стоимость акций компании (Рисунок 4). Цена акций Центерры стабильно росла в 2009–2011 гг., отражая хорошие показатели компании и благоприятную ситуацию в секторе, связанную с ростом цен на золото. Однако в 2012 г. цена акций Центерры резко упала, при этом мировые цены на золото снизились в гораздо меньшей степени. По-видимому, это падение цен на акции явилось прямым следствием вышеупомянутых конфликтов. Средняя цена за акцию в сентябре 2014 г. упала на 70 % в сравнении с уровнем, достигнутым в ноябре 2011 г. В результате рыночная стоимость акций Центерры, принадлежащих правительству КР, упала с 1 640 млн долларов США в ноябре 2011 г. до 470 млн долларов США в сентябре 2014 г. с потерей стоимости свыше 1 160 млн долларов США (16 % ВВП страны в 2013 г.). Эта потеря стоимости акций заставила Правительство отложить/отказаться от сво-

их планов¹⁴ по созданию нового государственного банка развития, капитал для которого оно намеревалось получить от продажи части акций Центерры или использования их в качестве залога для заимствования на международных финансовых рынках.

2.4. Макроэкономическая роль Кумтора

Вклад Кумтора в экономику Кыргызстана легко прослеживается на макроуровне (Таблица 5 и Рисунок 5). Кумтор генерирует около половины общего объема промышленного производства страны и от трети до половины экспорта страны. В период 2009–2013 гг. доля добавленной стоимости Кумтора в ВВП Кыргызской Республики находилась в пределах от 6,5 до 11,4 %.

Таблица 5. Основные экономические показатели Кумтора

	2009	2010	2011	2012	2013
Валовая добавленная стоимость					
Млрд сомов	13.6	19.9	32.5	20.2	32.4
% ВВП страны	6.8	9.0	11.4	6.5	9.1
Объем промышленного производства					
Млрд сомов	45.6	62.6	88.0	50.7	80.2
% общего объема промышленного производства страны	46.0	49.4	53.5	37.0	48.6
Экспорт золота из Кыргызской Республики					
Млн долларов США	529.5	668.3	1006.2	562.3	736.8
% общего экспорта товаров	36.7	44.9	50.8	33.6	41.2
Доля Кумтора в общем объеме производства золота ¹⁵ в Кыргызской Республике, %	96.0	97.7	97.3	94.9	96.8
Капитальные вложения¹⁶, млн долларов США					
Старое определение	73.4	186.5	180.7	399.8	-
Новое определение (на поддержание основных фондов + на развитие)	-	-	-	208.4	88.9

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики (НСК), Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР), КГК www.kumtor.kg, Кыргызалтын www.kyrgyzaltyn.kg

КГК является одним из крупнейших инвесторов в стране. Ее доля в общем объеме капитальных вложений в стране в 2013 г. превысила 5 %; в 2012 г., когда были произведены самые большие инвестиции за всю историю Кумтора, эта доля составила

¹⁴ См. пункт 76 Среднесрочной Программы развития Кыргызской Республики на 2012-2014 гг., утвержденной Постановлением Правительства № 239 от 12 апреля 2012 г.

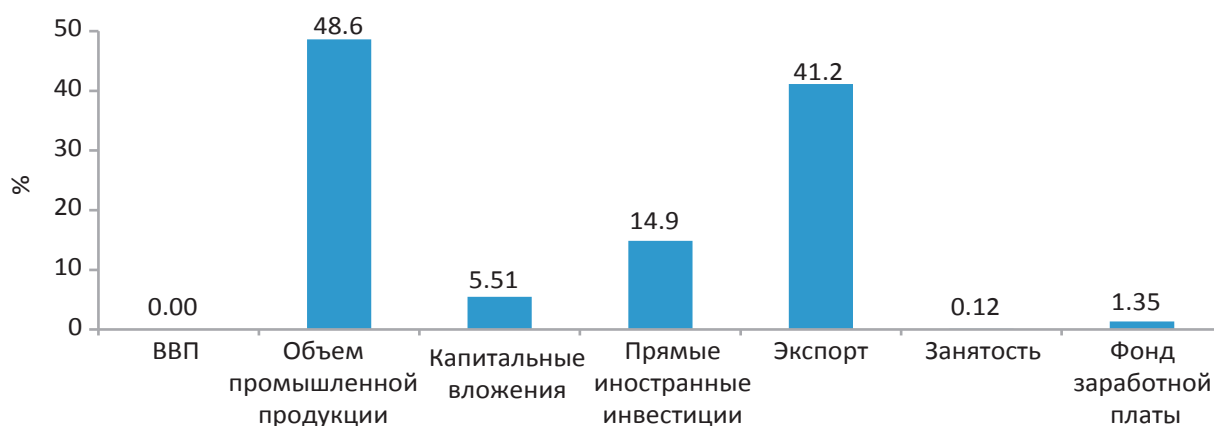
¹⁵ По состоянию на конец 2013 г. в постоянном режиме золото производилось только на Кумторе и месторождениях, разрабатываемых Кыргызалтыном; их совокупный объем производства золота и составляет общий объем производства золота в стране. Как говорилось в разделе 2.1, на остальных месторождениях или производился только золотой концентрат, или еще не было налажено промышленное производство золота.

¹⁶ В 2012 г. величина капитальных вложений была пересчитана на основе нового правила учета, так называемого IFRIC 20, согласно которому расходы на вскрышные работы исключаются из объема капитальных вложений.

15,6 %¹⁷. Также высока доля КГК в притоке прямых иностранных инвестиций (ПИИ); доля Кумтора в общем валовом притоке ПИИ в Кыргызстан в 2011 г. составила 51 %, а в 2013 г. – 15 %.

По состоянию на 1 января 2014 г. в КГК работало 2 617 работников из Кыргызстана, 103 иностранных работника плюс 470 человек из компаний-местных подрядчиков, работающих на месторождении. Уровень заработной платы в КГК – один из самых высоких среди предприятий в стране; в 2013 г. средняя заработная плата местных сотрудников в КГК была в 11 раз выше, чем средняя заработная плата в экономике.

Рисунок 5. Доля Кумтора в основных экономических показателях Кыргызской Республики, 2013 г.



Источники: НСК, КГК, www.kumtor.kg, собственные расчеты

Производственная деятельность на Кумторе также создает макроэкономические эффекты через косвенные каналы, такие как вклад компании в государственный бюджет (см. следующий раздел), во внутренний спрос за счет закупок местных товаров и услуг и в платежный баланс страны. В 2013 г. КГК заплатил местным подрядчикам 74 млн долларов США (производственные материалы, электричество, продукты, дороги за пределами участка добычи и т.д.), включая 4 млн долларов США Кыргызалтыну за услуги по выплавке золота. В 2009–2012 гг. все эти расходы составляли от 0,5 до 0,9 % валового выпуска страны.

Принося до половины всех доходов Кыргызской Республики от экспорта товаров, Кумтор является одним из основных источников иностранной валюты для страны; он играет критическую роль в поддержании ее платежного баланса. Хотя предприятие не только зарабатывает иностранную валюту, но и тратит ее на импорт оборудования и производственных материалов, заработную плату иностранных работников, другие расходы и различные финансовые операции за границей, в целом оно генерирует чистый приток иностранной валюты в Кыргызстан в размере, эквивалентном 300–400 млн долларов США (25–45 % годового оборота на межбанковском валютном рынке). Эта валюта обменивается на кыргызские сомы, необхо-

¹⁷ Это значение было рассчитано с использованием нового определения капитальных вложений в КГК.

димые для выплат правительству Кыргызской Республики, местным работникам и местным подрядчикам.

2.5. Вклад Кумтора в государственный бюджет

Для Кумтора действует специальный режим налогообложения, который был установлен Соглашением 2009 г. Основные платежи, совершаемые КГК/Центеррой в государственный бюджет,¹⁸ включают:

- Налог на валовой доход со ставкой 13 % валового дохода компании;
- Взносы во внебюджетный Фонд развития Иссык-Кульской области (ФРИО) в размере 1 % валового дохода компании;
- Дивиденды, выплачиваемые в бюджет через Кыргызалтын, который является крупнейшим акционером Центерры;
- Ежегодная плата за загрязнение окружающей среды в размере 310 тыс. долларов США в год.

Существуют также более мелкие налоги/платежи, выплачиваемые КГК, в том числе налог на доходы нерезидентов, сборы за таможенное оформление, лицензионные платежи и плата за управление, выплачиваемая Кыргызалтыну. Как и любое другое юридическое лицо в стране, КГК вносит обязательные отчисления во внебюджетный Социальный фонд Кыргызской Республики (СФ); а также удерживает со своих работников и передает в бюджет подоходный налог и отчисления в СФ. КГК освобождена от налога на добавленную стоимость (НДС)¹⁹, налога с продаж, акцизного налога и таможенных пошлин.

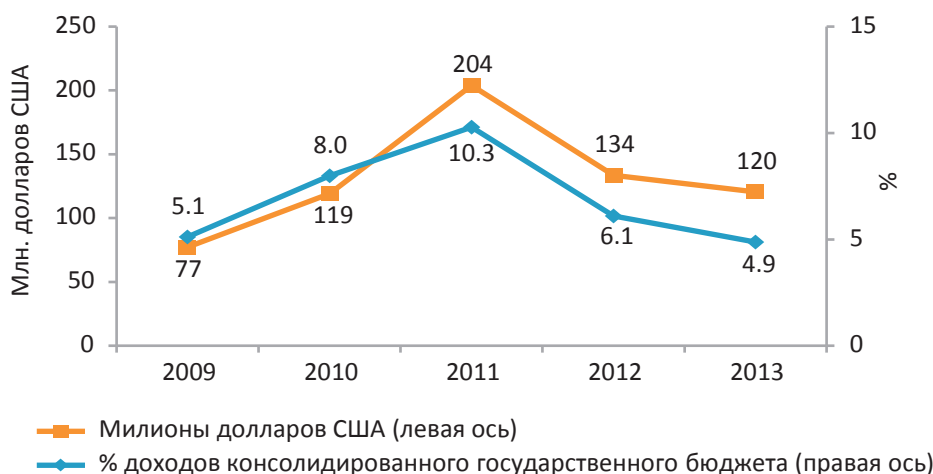
Каждый год платежи Кумтора составляют 5–10 % доходов консолидированного государственного бюджета (см. Рисунок 6). Таким образом, доля платежей Кумтора в государственном бюджете сопоставима с вкладом компании в ВВП Кыргызской Республики. Наибольший вклад был сделан в 2011 г., когда компания получила наибольший за последние пять лет доход от производства золота (см. Таблицу 3). Уменьшение платежей в 2012 г. связано с более низкими объемами производства золота вследствие технических причин, описанных в разделе 2.2. Дальнейшее снижение в 2013 г. связано с частичным возмещением авансового платежа налога на валовой доход, сделанного в 2012 г. (см раздел 2.3).

¹⁸ В данном докладе под выражением «государственный бюджет» подразумевается консолидированный государственный бюджет, который включает все доходы государства, включая налоговые и неналоговые платежи, внесенные прямо или косвенно (например, через Кыргызалтын) в республиканский и местные бюджеты и внебюджетные фонды (Социальный фонд и Фонд развития Иссык-Кульской области). Платежи КГК/Центерры распределены по разным частям консолидированного государственного бюджета.

¹⁹ Золото и серебро, произведенные на Кумторе и других месторождениях в Кыргызстане, в основном идут на экспорт. Если к производителям золота применяется обычный режим НДС, то они получают право на нулевую ставку НДС на экспорт. Это означает, что обязательства компаний-экспортеров по НДС будут отрицательными, то есть государство должно вернуть им НДС, уплаченный за сырье и материальные ресурсы, приобретенные этими компаниями. Налоговый кодекс Кыргызской Республики (статья 256) освобождает поставки и экспорт золота от НДС, тем самым освобождая государственный бюджет от бремени возмещения НДС золотодобывающим компаниям.

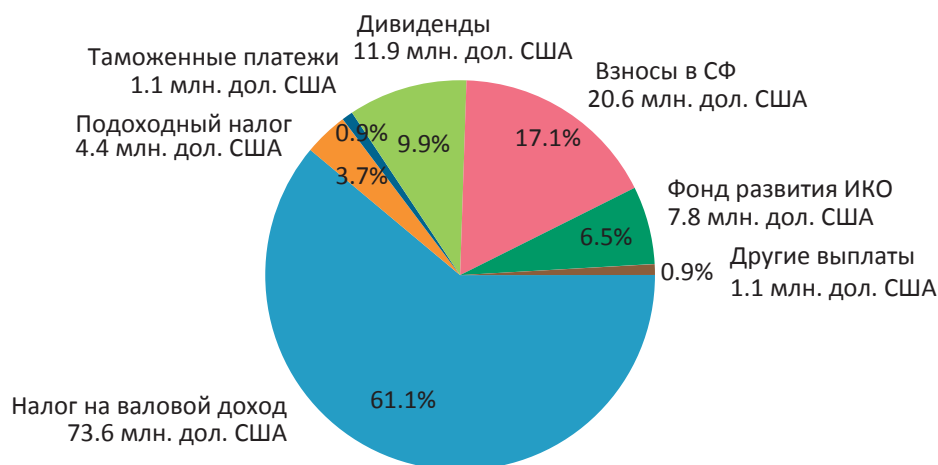
Эффективная налоговая ставка²⁰ для Кумтора является более высокой в сравнении с другими проектами ПИИ, реализуемыми в стране. В 2012 г. (последний год, за который доступна полная информация) эффективная налоговая ставка для Кумтора составила 24,0 %, в то время как средняя эффективная налоговая ставка для остальных иностранных компаний, производящих золото²¹, составила 10,8 %. Возможно, эту разницу можно объяснить специальным налоговым режимом, описанным выше, который создает для компании налоговое бремя более высокое, чем среднее по отрасли.

Рисунок 6. Совокупные платежи в консолидированный государственный бюджет



Источники: www.kumtor.kg, Министерство финансов Кыргызской Республики, Международный валютный фонд (МВФ), собственные расчеты

Рисунок 7. Размер и структура платежей в государственный бюджет, 2013 г.



Источники: www.kumtor.kg, Министерство финансов Кыргызской Республики, МВФ, собственные расчеты

²⁰ Эффективная налоговая ставка рассчитана здесь как отношение всей уплаченной суммы налогов и обязательных платежей к доходам компании от экспорта золота. Источником данных для расчетов являются отчет Инициативы прозрачности добывающих отраслей в КР (ИПДО, eti.org/report/kyrgyz-republic/2012 (последнее обращение 30 сентября 2014 г.)), статистика по экспорту из базы данных UN COMTRADE (Таблица 2), собственные расчеты.

²¹ Месторождения Жамгыр, Иштамберды, Караказык.

Структура платежей Кумтора в государственный бюджет отражена на Рисунке 7. Наибольшим платежом, производимым Кумтором, является налог на валовой доход, который дает более 60 % общей суммы выплат. Данный налог является для страны основным источником выгод от разработки месторождения. Вторым по величине источником государственных доходов от предприятия являются подоходный налог и отчисления в СФ, которые дают более 20 % общих доходов государства от разработки месторождения. Уровень оплаты труда в КГК, заметно превышающий средний уровень по стране (см. раздел 2.4), подразумевает и большой объем выплат налогов на заработную плату, вносимых крупнейшим формальным предприятием страны. Дивиденды, получаемые государством от владения акциями Центерры, являются лишь третьим по величине источником доходов в размере менее 10 % общей суммы доходов от предприятия. Отчисления в ФРИО представляют собой 6,5 % общих доходов. Остальные платежи в бюджет относительно малы и все вместе составляют менее 2 % общих доходов.

2.6. Вклад Кумтора в социальное развитие страны

Вклад Кумтора в государственный бюджет является ключевым каналом оказания поддержки социальному развитию Кыргызстана. Около половины ресурсов государственного бюджета Кыргызстана тратится на образование, здравоохранение, социальное страхование, социальную защиту и другие социальные нужды (Таблица 6)²². Государственные социальные обязательства в Кыргызстане очень велики; по данным базы данных Всемирного банка «Всемирные показатели развития», Кыргызская Республика является одной из ведущих стран с переходной экономикой по доле государственных социальных расходов в ВВП. Деньги, получаемые от деятельности Кумтора, способствуют поддержанию практически всеобщего охвата основным средним образованием и всеобщего доступа к первичной медико-санитарной помощи, сокращению детской смертности, а также некоторым другим социальным достижениям страны (см. Рисунок 8). В долгосрочной перспективе охват и качество социальных услуг населению сильно зависят от наличия ресурсов государственного бюджета.

Таблица 6. Государственные социальные расходы в Кыргызской Республике

	Расходы		Вклад Кумтора, % общих доходов
	Млрд сомов ²³	% общих расходов	
Государственный бюджет ²⁴ , 2013 г.			4.4
Образование	24.0	20.9	
Здравоохранение	12.3	10.7	

²² Детальное обсуждение государственных социальных расходов в стране можно найти, например, в работе Roman Mogilevsky "Public Expenditures on Education and Health in the Kyrgyz Republic Before and During the Global Financial Crisis," Center for Social and Economic Research (CASE) Network Report No. 97. (Warsaw: CASE, 2011).

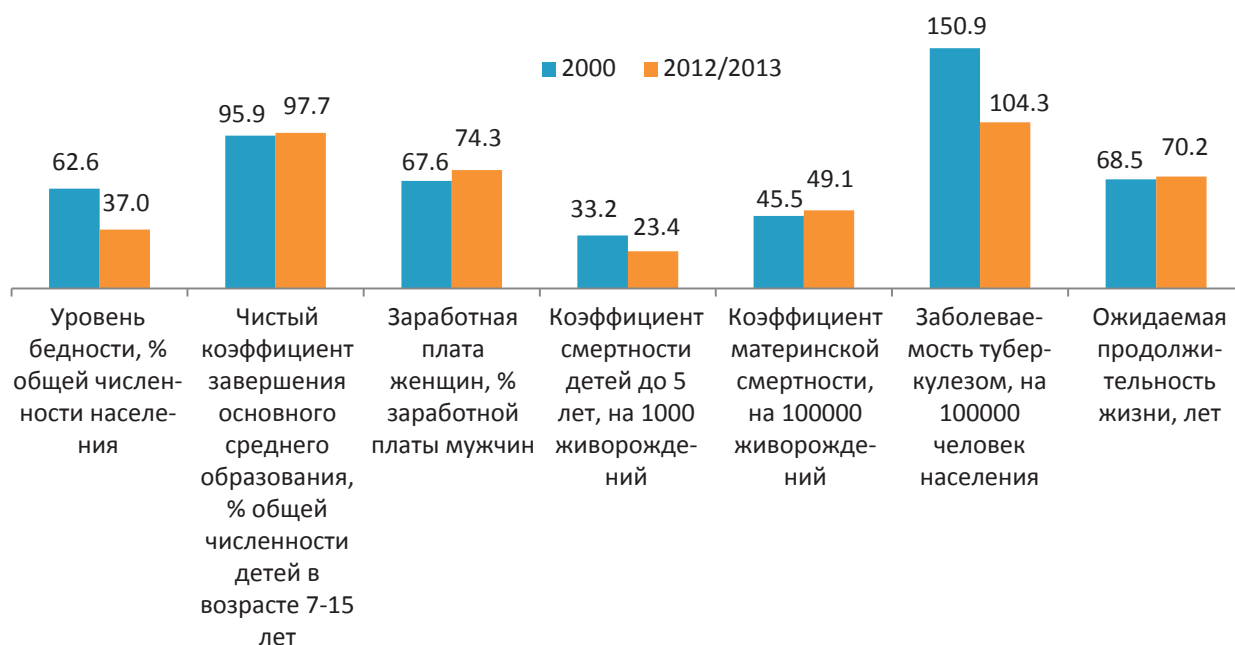
²³ Для справки: в 2013 г. среднегодовой обменный курс составил 48,44 сомов/доллар США.

²⁴ Объединяет республиканский и местные бюджеты.

	Расходы		Вклад Кумтора, % общих доходов
	Млрд сомов ²³	% общих расходов	
Социальная защита и социальное Страхование	20.4	17.8	
Культура, отдых и религия	2.9	2.5	
Социальный фонд, 2013 г.			6.0 ²⁵
Социальная защита и социальное Страхование	33.1	100	
Иссык-Кульский фонд развития, 2011 г.			100
Инфраструктура образования	0.19	44.0	
Инфраструктура здравоохранения	0.04	9.3	
Дороги	0.03	8.0	

Источники: Центральное казначейство Министерства финансов
Кыргызской Республики, МВФ, ФРИО и собственные расчеты

Рисунок 8. Основные показатели социального развития Кыргызской Республики



Источник: НСК

Помимо обязательного вклада в развитие социальной сферы через государственный бюджет КГК также реализует обширную добровольную программу социального развития, как на уровне страны, так и на местном уровне. По данным отчета Инициативы прозрачности добывающих отраслей (ИПДО), в 2012 г. КГК потратил на эту программу²⁶ 1224 млн сомов (около 26 млн долларов США). На каждый миллион сомов обязательных платежей КГК дополнительно потратила 203 тыс. сомов на добровольные социальные программы. Для сравнения: другие компании добывающего сектора, ох-

²⁵ Во избежание двойного счета общие доходы СФ здесь не включают взносы и трансферты из республиканского и местных бюджетов.

²⁶ eti.org/report/kyrgyz-republic/2012 (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

ватываемые ИПДО, добровольно тратили 40 тыс. сомов на каждый миллион сомов обязательных платежей, то есть в пять раз меньше, чем КГК.

Программа корпоративной социальной ответственности, осуществляемая КГК в последние годы, включает в себя:

- поддержку малого бизнеса в районах, примыкающих к месторождению, в целях повышения их устойчивости и разнообразия производимых продуктов и услуг; это делается для того, чтобы подготовить их к предстоящему рано или поздно постепенному свертыванию деятельности рудника, что будет сопровождаться потерей доходов от занятости для местного населения;
- расширение числа местных поставщиков КГК; помимо прямых экономических выгод для этих компаний, это также помогает им начать чувствовать себя комфортно при необходимости соблюдения современных стандартов закупок с точки зрения качества, своевременности поставок и платежей и т.д.;
- микрофинансовую и кредитную программу, направленную на поддержку местных микрокредитных агентств; в 2006–2013 гг. в эту программу было инвестировано более 26 млн долл. США; процентные ставки, предлагаемые этими учреждениями малому бизнесу и фермерам, являются одними из самых низких в стране;
- работу по улучшению доступа местных предпринимателей к услугам бизнес-консультаций, осуществляемую в партнерстве с Европейским банком реконструкции и развития;
- предоставление надлежащей оплаты труда и безопасных условий для работы сотрудников, их обучение и профессиональное развитие; представители местных сообществ имеют преимущество при заполнении имеющихся вакансий в штате предприятия;
- восстановление земель и улучшение орошения в местных сообществах;
- программу реконструкции школ стоимостью в 10 млн долларов США;
- поддержку местных гражданских инициатив, например, через молодежные банки, предоставляющие гранты для проектов, направленных на развитие основной социальной и коммунальной инфраструктуры;
- разовые пожертвования в форме оборудования, материалов и пр. в пользу местных сообществ или организаций.

3. Моделирование будущего развития Кумтора и его вклада в экономику Кыргызской Республики

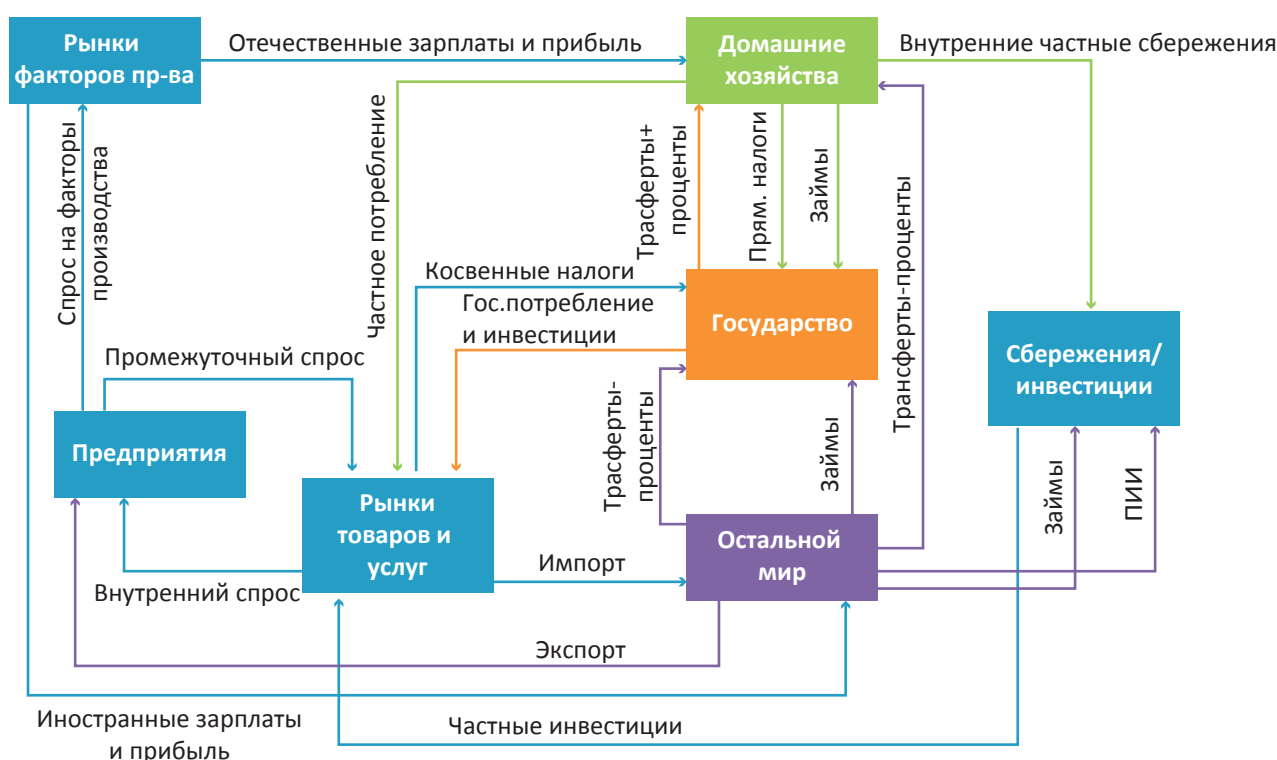
3.1. Методика моделирования

Корректная оценка вклада Кумтора в текущее и будущее развитие экономики Кыргызстана требует учета не только непосредственного воздействия Кумтора с точки зрения добавленной стоимости и занятости; необходимо учесть также и различные косвенные эффекты, вызываемые этим предприятием. В частности, необходимо рассмотреть:

- Воздействие Кумтора на подрядчиков и поставщиков в других секторах экономики;
- Платежи Кумтора в государственный бюджет, которые влияют на оказание государственных услуг;
- Вклад Кумтора в платежный баланс страны.
- Динамические эффекты, связанные с закрытием рудника из-за исчерпания коммерческих запасов золота или по другим причинам.

Модель MAMS является тем инструментом, который позволяет оценить вышеуказанные эффекты. MAMS (от Maquette for MDG Simulations – модель для моделирования ЦРТ) является рекурсивной динамической прикладной моделью общего равновесия, приспособленной для анализа стратегий средне- и долгосрочного социально-экономического развития в странах с низким и средним уровнем доходов. Первоначально MAMS предназначалась для анализа стратегий достижения Целей развития тысячелетия (ЦРТ). Полное описание модели и ее версии, основанной на данных Кыргызстана и учете его специфики, доступны в публикациях ООН²⁷. Текст, приведенный ниже, основан на этих публикациях.

Рисунок 9. Платежные потоки в прикладной модели общего равновесия



Источник: Hans Lofgren and Martin Cicowiez, "Analyzing Country Strategies for Structural Transformation, Poverty Eradication and Shared Prosperity: Method and Application to Sub-Saharan Africa," Paper prepared for 17th Annual Conference on Global Economic Analysis (Dakar, Senegal, 18-20 June 2014)

Основными особенностями/компонентами MAMS являются:

²⁷ Hans Lofgren, Martin Cicowiez and Carolina Diaz-Bonilla, "MAMS – A Computable General Equilibrium Model for Developing Country Strategy Analysis" in Handbook of Computable General Equilibrium Modeling, Volume 1, eds. Peter B. Dixon and Dale W. Jorgenson, 159-276. (Elsevier, 2013). Roman Mogilevsky and Anara Omorova, "Kyrgyzstan" in Financing Human Development in Africa, Asia and the Middle East, eds. Rob Vos and Marco V. Sánchez, The United Nations Series on Development (New York: Bloomsbury Academic, 2013). United Nations Department of Economic and Social Affairs (UN DESA), Presentations at Assessing Development Strategies to Achieve the Millennium Development Goals (MDGs) in Asia and the Pacific workshop (Bangkok, 2008).

- Данная модель является прикладной моделью общего равновесия. Это значит, что она охватывает всю экономику, в которой экономические агенты (домохозяйства и предприятия/ фирмы) стараются максимизировать свою полезность/прибыль при заданных бюджетных ограничениях, предложение равно спросу на всех рынках товаров, услуг и факторов производства, а также соблюдаются макроэкономические балансы (государственный бюджет, сбережения/инвестиции, платежный баланс). Математически модель MAMS представляет собой нелинейную систему многочисленных алгебраических уравнений, решаемую численно. Отношения между фирмами, действующими в разных секторах экономики, домохозяйствами, государством и иностранными агентами (остальной мир), представлены схематически на Рисунке 9.
- Решение этой модели в любой данный момент времени представляет собой набор объемов производства и цен, частного и государственного потребления, инвестиций, экспорта и импорта для каждого сектора экономики и товара/услуги, количества факторов производства (труда и капитала), трансфертов между домашними хозяйствами, государством и остальным миром (в том числе в виде налогов, социальных пособий, денежных переводов мигрантов, доходов от ПИИ) и некоторых других экономических переменных.
- MAMS – это реальная модель в том смысле, что в ней важны только относительные цены на товары/услуги/факторы; модель MAMS не предназначена для моделирования инфляции или денежно-кредитного сектора.
- MAMS – это динамическая модель, позволяющая отслеживать изменения в экономике, вызванные накоплением факторов производства, технологической и институциональной трансформацией (через общую факторную производительность) и экзогенными шоками. Более конкретно, это динамически-рекурсивная модель, т.е. решение в любой период времени зависит от текущих и предыдущих периодов, но не от будущих. Данная динамически-рекурсивная процедура повторяется, начиная с базового года до последнего года периода моделирования.
- Основной модуль MAMS дополнен модулем образования и ЦРТ, которые предназначены для моделирования изменений в ключевых показателях в секторе образования, здравоохранения и других социальных показателей, связанных с экономической динамикой. Эти изменения рассчитываются с помощью набора коэффициентов эластичности, связывающих социальные показатели друг с другом и с соответствующими экономическими переменными (государственными расходами, доходами населения и т.д.). Социальные показатели, рассматриваемые в модели, включают в себя уровень бедности, охват услугами образования, уровень детской и материнской смертности, доступ к питьевой воде и достойным санитарно-гигиеническим условиям. Модель также позволяет моделировать влияние социальных изменений (например, повышение уровня образования в стране) на экономику через изменение квалификационного состава рабочей силы.
- Модель легко адаптируется к данным и экономической структуре различных стран. Имеется целый ряд параметров и экзогенных переменных, которые позволяют проигрывать в модели воздействие фискальной, торговой, инвестиционной

и социальной политики и внешних шоков на экономическое и социальное развитие страны, выбранной для анализа.

База данных MAMS включает в себя матрицу социальных счетов (МСС) экономики, а также несколько других типов данных. МСС является внутренне согласованной и полной системой данных, которые отражают взаимозависимость между различными секторами экономики, факторами производства, домашними хозяйствами, государством и остальным миром, а также показывает другие связи в экономике. Она основана на национальных счетах страны, межотраслевом балансе, финансовых и торговых данных. Другие данные MAMS включают в себя подробное описание сектора образования страны, данные по занятости и демографические данные, показатели ЦРТ и т.д. Модель также использует ряд коэффициентов эластичности, упомянутых выше. Все эти данные должны быть заданы для так называемого базового года – первого года моделирования. Калибровка MAMS производится таким образом, что модель точно воспроизводит экономическую и социальную ситуацию в экономике в базовом году.

Версия MAMS для Кыргызстана была разработана впервые в 2009–2010 гг., затем обновлена в 2013–2014 гг. Версия модели, используемая в данной работе, откалибрована по данным 2011 г. – последнего года, для которого доступен межотраслевой баланс страны. МСС и другие компоненты модели основаны на официальных статистических данных за 2011 г. и предыдущие годы, опубликованных НСК КР, НБКР и Министерством финансов Кыргызской Республики. Часть коэффициентов эластичности в модели рассчитана на основании временных рядов для Кыргызстана; для остальных коэффициентов использованы значения, рекомендуемые в литературе для развивающихся стран²⁸.

Методология, используемая в данном докладе для оценки социально-экономического воздействия Кумтора, основана на использовании модели MAMS.

Она включает:

- разработку различных сценариев развития производства на Кумторе и других месторождениях (см. следующий раздел);
- моделирование развития экономики для каждого из сценариев;
- сравнение результатов сценарных расчетов, которое дает возможность выявить влияние Кумтора на долгосрочное развитие страны.

3.2. Сценарии

Сценарии, которые анализируются в данном докладе, касаются развития отрасли по добыче золота в Кыргызской Республике. Для простоты и ясности анализа никакие другие макроэкономические или экзогенные отраслевые изменения в течение пери-

²⁸ Значения коэффициентов эластичности, используемые в этой модели, можно найти в публикации: Roman Mogilevsky and Anara Omorova, "Assessing Financing Strategies to Achieve the MDGs in The Kyrgyz Republic. Final report prepared for the Project Realizing the Millennium Development Goals through socially-inclusive macroeconomic policies." New York: United Nations Department of Economic and Social Affairs, 2011.

ода моделирования не рассматриваются. В частности, ожидается, что мировые цены на золото останутся на уровне 1350 долларов США за унцию²⁹.

Развитие ситуации вокруг Кумтора оказывает влияние не только на само предприятие и его партнеров/подрядчиков /сотрудников, но и на другие предприятия по добыче золота. Зарубежные и отечественные инвесторы внимательно следят за развитием этой ситуации и готовы корректировать свои инвестиционные стратегии в соответствии с ее результатами³⁰. Таким образом, ожидается сильная корреляция между масштабами золотодобычи на Кумторе и в других местах.

По текущим прогнозам³¹, работы на Кумторе будут завершены к 2026 г. С учетом этого в данном исследовании для моделирования был выбран период с 2012. по 2035 г. Для 2012–2014 гг. при моделировании были воспроизведены фактические или ожидаемые значения ключевых макроэкономических переменных.

В этом исследовании рассматриваются три сценария:

1. Основной сценарий: это наиболее вероятный сценарий, при котором обсуждаемая реструктуризация предприятия осуществится к полному удовлетворению всех его участников,
2. Пессимистический сценарий: в этом сценарии производство на Кумторе достаточно быстро прекращается, начиная с 2015 г., и больше никогда не будет заново запущено из-за отсутствия соглашения между правительством и Центеррой о будущей организации предприятия,
3. Оптимистический сценарий: в этом сценарии эффективная государственная политика и положительные внешние шоки будут содействовать некоторому продлению жизни месторождения.

Основной сценарий. Согласно вышеупомянутым техническим прогнозам, производство на Кумторе будет оставаться на уровне 2013 г. и генерировать около 600 тыс. унций в год до 2022 г. (Рисунок 10 а). После этого предприятие будет постепенно замедлять свою работу и через несколько лет полностью прекратит свою деятельность. Ожидается, что другие золотодобывающие компании будут следовать так называемому «инерционному» сценарию, описанному в проекте стратегии горнодобывающей промышленности, согласно которому не ожидается ни серьезного улучшения, ни ухудшения инвестиционного климата в золотодобывающей промышленности. В этом сценарии крупномасштабные инвестиции придут в сектор, начиная с 2015 г., добыча золота достигнет своего пика в 2021–2022 гг., а затем будет постепенно снижаться примерно до уровня 300 тыс. унций/год к 2035 г.

²⁹ Как это подразумевалось в Henrik Thalenhorst, Dan Redmond, Tommaso Roberto Raponi, and Victor Vdovin, *Technical Report on the Kumtor Gold Project, Kyrgyz Republic for Centerra Gold Inc.* (2012).

³⁰ См., например, письмо Международного делового совета Кыргызстана на bit.ly/1sx7tb6 (последнее обращение 30 сентября 2014г.).

³¹ Henrik Thalenhorst, Dan Redmond, Tommaso Roberto Raponi, and Victor Vdovin, *Technical Report on the Kumtor Gold Project, Kyrgyz Republic for Centerra Gold Inc.* (2012).

Пессимистический сценарий. В этом сценарии никакого соглашения о будущем Кумтора достичь не удастся, и в результате предприятие прекращает свою работу в 2015–2017 гг. (Рисунок 10 б). Другие инвесторы воздержатся от разработки месторождений, так что производство золота другими предприятиями Кыргызалтына останется на низком уровне, достигнутом в 2011–2013 гг., в течение всего периода с 2014 по 2035 г. Сравнение основного и пессимистического сценариев позволяет оценить потери экономики в случае неблагоприятного развития ситуации вокруг Кумтора.

Оптимистический сценарий. Этот сценарий следует «оптимистическому» сценарию из проекта стратегии горнодобывающей отрасли. В рамках этого сценария правительство проводит эффективные реформы, направленные на улучшение делового и инвестиционного климата в отрасли и в экономике в целом. Это позволит сократить инвестиционные риски и, следовательно, будет содействовать промышленной разработке некоторых дополнительных запасов золота на Кумторе и в других местах. В этом сценарии использование Кумтора на полную мощность будет продолжаться в течение еще пяти лет – до 2027 г. с постепенным снижением объемов производства после этого; последние унции золота будут произведены в 2031 г. (Рисунок 10 в). Другие месторождения будут производить больше, чем в основном сценарии, на фазе увеличения производства (2015–2022 гг.) и особенно на фазе замедления (2023–2035 гг.), которая будет гораздо более гладкой, чем по основному сценарию.

Общие черты всех трех сценариев включают в себя:

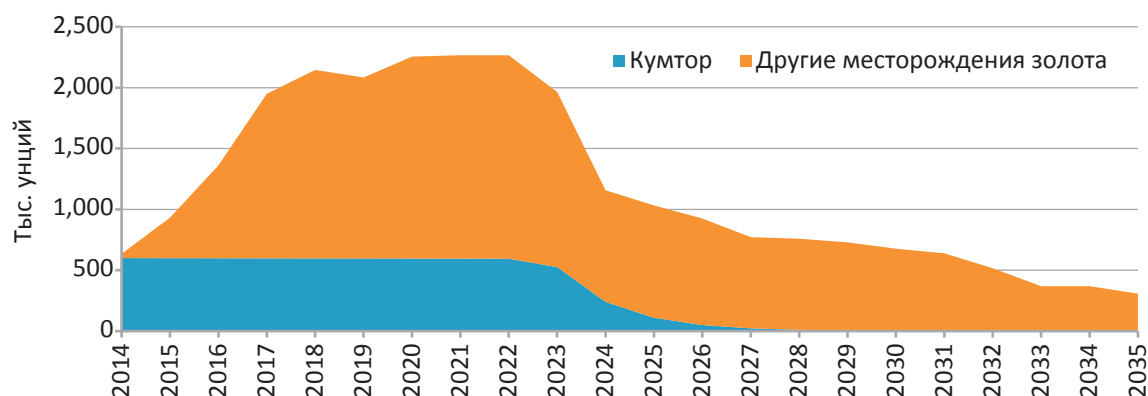
- базовый темп прироста ВВП на период 2014–2035 гг.³² – 4 % в год; такой темп прироста основан на среднем темпе прироста ВВП в 2000–2013 гг.;
- средний темп прироста населения – 1,3 % в год;
- государственный бюджет балансируется за счет пропорциональной корректировки государственных расходов; таким образом, в случае падения доходов бюджета производится пропорциональное сокращение бюджета³³;
- сбережения и инвестиции балансируются за счет корректировки частных инвестиций;
- внешние платежи балансируются за счет реального обменного курса;
- спрос и предложение на рынке труда балансируются за счет изменяющегося уровня безработицы или за счет уровня зарплат, если уровень безработицы достигает минимального уровня 4 %.

³² Другими словами, этот темп экономического роста страны при отсутствии шоков в горнодобывающей промышленности. В каждом сценарии темп роста ВВП является эндогенным и отличается от базового в зависимости от масштабов и последовательности изменений в производстве золота.

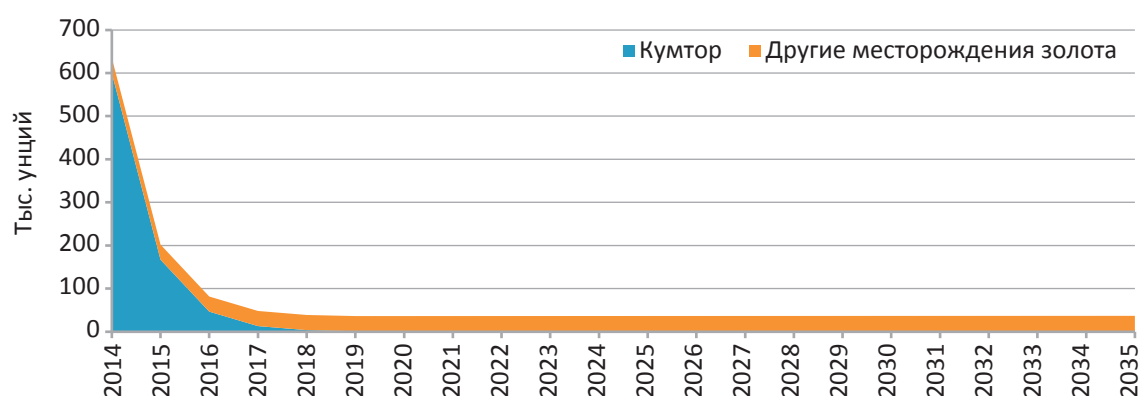
³³ На практике правительство может выбирать компонент расходов, который можно приоритезировать/защитить. Технически это возможно воспроизвести в MAMS, однако в данном докладе такие изменения политики (так же, как и многие другие виды изменений политики) не рассматриваются для того, чтобы обеспечить максимальную простоту и ясность сценариев.

Рисунок 10. Сценарии производства золота в Кыргызской Республике

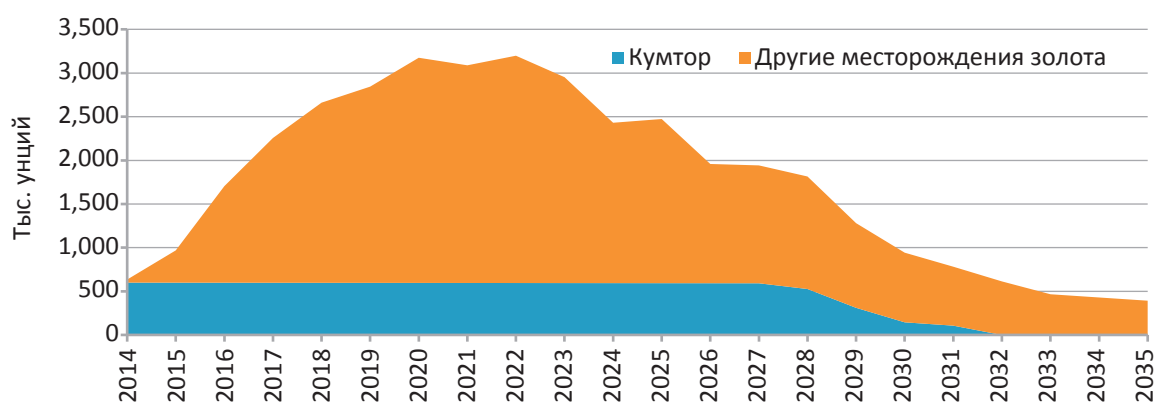
а) Основной сценарий



б) Пессимистический сценарий



в) Оптимистический сценарий



Источник: допущения и оценки авторов

3.1. Результаты сценарных расчетов

Основные результаты сценарных расчетов представлены в Таблицах 7–9 и на Рисунке 11; более подробная информация о динамике основных переменных модели приведена в Приложении (Таблицы П1–П5). Как и следовало ожидать, в среднесрочной пер-

спективе (Таблица 7) в основном сценарии ожидается хороший экономический рост со среднегодовым темпом прироста ВВП 4,9 %, превышающим исторический средний темп прироста – 4 % в год. Это связано с устойчивым производством на Кумторе и увеличением производства золота на других рудниках. Экспорт будет расти с большей скоростью, так как весь увеличившийся объем произведенного золота, как и прежде, будет направляться на экспорт.

Таблица 7. Основные макроэкономические переменные в среднесрочном периоде

	Основной сценарий	Пессимистический сценарий	Оптимистический сценарий
	Среднегодовые темпы прироста в 2015–2019 гг., %		
ВВП в основных ценах	4.9	-0.6	4.9
Частное потребление	3.3	-1.5	3.3
Государственное потребление	3.3	-6.2	3.3
Валовое накопление основного капитала	3.8	-5.9	3.8
Экспорт	7.8	4.0	7.8
Импорт	5.0	1.1	5.0

Однако в долгосрочной перспективе (данные за 2035 г. и 2015–2035 гг. в Таблице 8) темпы экономического роста опускаются ниже исторического среднего уровня 4 % в год в связи с быстрым сокращением производства золота после 2022 г. Больше всего пострадает государственное потребление (среднегодовой темп прироста в 2015–2035 гг. составляет только 0,9 %), так как добыча золота является важным источником доходов для государственного бюджета. После 2022 г. поток доходов заметно уменьшится, и у государства не останется ресурсов для увеличения своих расходов (в том числе расходов на социальные нужды) прежними темпами. Инвестиции (валовое накопление основного капитала) станут еще одним важным макроэкономическим индикатором с низкими темпами роста (средний темп прироста за период – 1,8 % в год), что объясняется более низким уровнем сбережений в экономике после закрытия Кумтора и снижением производства на других рудниках, что встроено в основной сценарий.

Таблица 8. Основные макроэкономические переменные в долгосрочном периоде

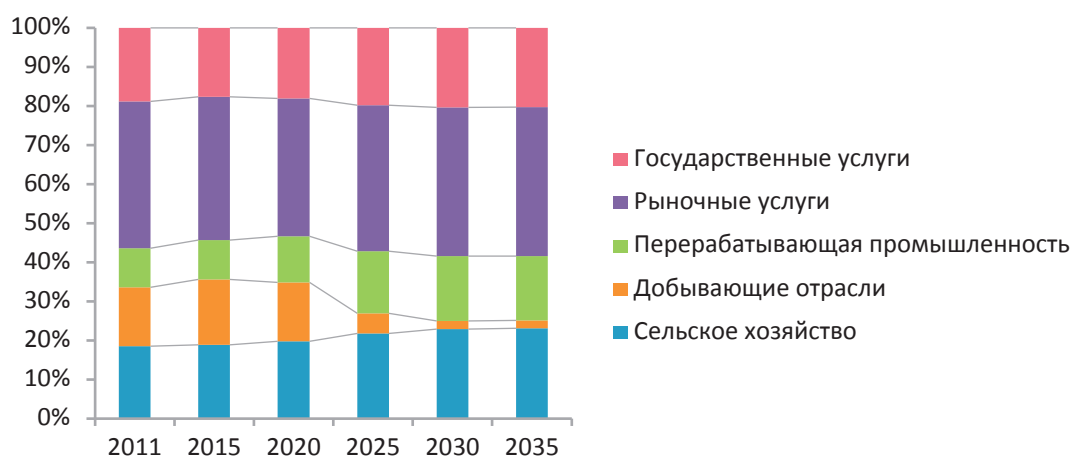
	Основной сценарий	Пессимистический сценарий	Оптимистический сценарий
Значения в 2035 г., % от уровня 2011 г.			
ВВП в основных ценах	216	192	227
Частное потребление	206	186	216
Государственное потребление	131	119	140
Валовое накопление основного капитала	166	143	173
Экспорт	317	279	338
Импорт	271	238	288
Среднегодовые темпы прироста в 2015–2035 гг., %			
ВВП в основных ценах	3.1	2.5	3.3
Частное потребление	2.5	2.0	2.7

	Основной сценарий	Пессимистический сценарий	Оптимистический сценарий
Государственное потребление	0.9	0.4	1.2
Валовое накопление основного капитала	1.8	1.0	2.0
Экспорт	5.2	4.5	5.5
Импорт	4.1	3.4	4.4

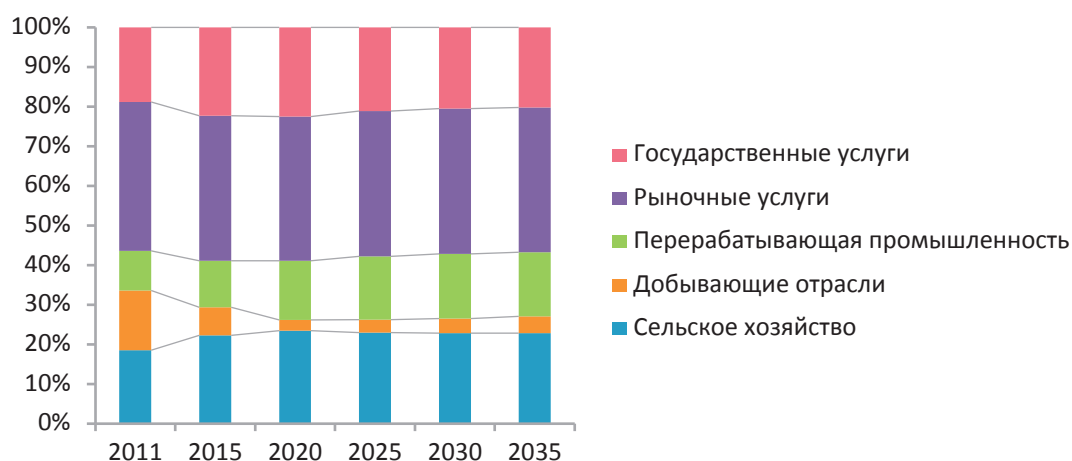
В 2015–2022 гг. основной сценарий предполагает значительное расширение производства золота, так что доля добывающих отраслей в ВВП расширится за счет сектора услуг (Рисунок 11а); производство рыночных и государственных услуг будет по-прежнему расти, но с меньшей скоростью, чем производство золота. С постепенным уменьшением производства золота на Кумторе и других рудниках в 2020-х годах доля добывающей отрасли в ВВП снизится до всего лишь 2 % в 2035 г.; при этом увеличатся доли обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства. Экспортно-ориентированные предприятия этих секторов будут позитивно реагировать на ценовые стимулы, связанные с некоторым понижением реального обменного курса, вызванным резким уменьшением экспорта золота.

Рисунок 11. Изменения в отраслевой структуре экономики

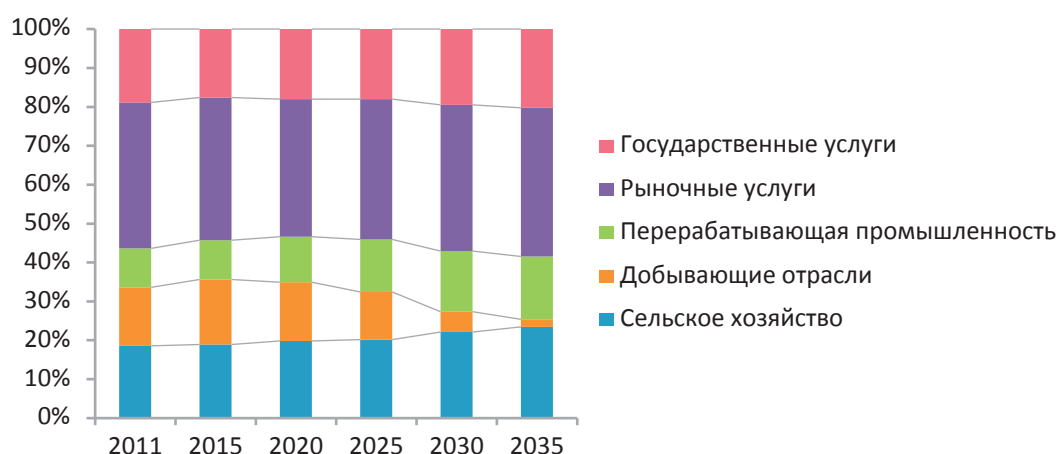
а) Основной сценарий



б) Пессимистический сценарий



в) Оптимистический сценарий



Уровень безработицы в 2035 г. (9,9 %, см. Таблицу 9) увеличится по сравнению с уровнем 2011 г. (8,5 %) в связи с ростом численности неквалифицированной рабочей силы с основным средним образованием, которая не сможет быть использована в полной мере в экономике страны. Что касается рабочей силы с общим средним, средним профессиональным или высшим образованием, то моделирование показывает, что в 2035 г. уровень безработицы для этой категории рабочей силы будет находиться на минимально возможном уровне 4 % (см. предыдущий раздел) в связи с нехваткой работников с более высоким уровнем квалификации на рынке. Эти изменения в уровне безработицы связаны не со сценариями развития горнодобывающей промышленности, но с общими характеристиками нынешней системы образования в стране – только основное среднее образование является обязательным и предоставляется бесплатно; так что охват более высокими уровнями образования значительно снижается. В долгосрочной перспективе это приведет к перепроизводству неквалифицированной рабочей силы и нехватке рабочих с общим/средне-профессиональным или высшим образованием (см. Таблицы А3 и А4 в Приложении).

Таблица 9. Показатели рынка труда и социальные индикаторы в 2035 г.

	2011 г.	Основной сценарий	Пессимистический сценарий	Оптимистический сценарий
Уровень безработицы, %	8.5	9.9	11.4	9.3
Чистый коэффициент завершения основного среднего образования, %	83.9	90.9	90.7	91.1
Коэффициент смертности детей до 5 лет, на 1000 живорождений	24.5	16.8	17.5	16.5
Коэффициент материнской смертности, на 100 000 живорождений	54.8	31.6	33.9	30.7

Как следует из Таблицы 9, значения социальных показателей³⁴ в основном сценарии в 2035 г. несколько улучшатся по сравнению с таковыми в 2011 г., что отражает общий

³⁴ Индикаторы Целей развития тысячелетия 2, 4 и 5, приведенные в Таблице 9, используются в MAMS для измерения прогресса в социальном развитии страны.

рост в экономике за рассматриваемые 24 года. Тем не менее, по данному сценарию даже в 2035 г. страна не достигнет целевых значений индикаторов ЦРТ³⁵, запланированных на 2015 г.

Пессимистический сценарий подразумевает более низкие темпы роста социально-экономических показателей в сравнении с основным сценарием. В среднесрочной перспективе 2015–2019 гг., (см. Таблица 7) среднегодовой темп прироста ВВП станет отрицательным -0,6 %. Еще большее снижение ожидается в отношении потребления домохозяйств и особенно государственного потребления и инвестиций. Это означает, что остальные секторы экономики не смогут заместить Кумтор в случае его преждевременной остановки. Согласно результатам моделирования по этому сценарию, ВВП страны в 2019 г. окажется на уровне всего лишь 77 % своего значения в основном сценарии. В этом же году государственное потребление снизится на 38 % по сравнению с основным сценарием.

В долгосрочной перспективе разница между пессимистическим и основным сценариями будет сокращаться, но останется весьма значительной. В пессимистическом сценарии среднегодовой темп прироста ВВП в 2015–2035 гг. ожидается на 0,6 процентных пункта ниже, чем в основном сценарии, а уровень ВВП в 2035 г. должен составлять 89 % соответствующего уровня в основном сценарии (Таблица 8). Добывающая промышленность начнет терять свою долю в ВВП уже в 2015 г. (Рисунок 11б) с увеличением доли обрабатывающей промышленности и сельского хозяйства за счет реального обменного курса, аналогично тому, как это происходит позднее в основном сценарии. Уровень безработицы, по оценкам, возрастет до 11,4 %, что на 1,5 процентных пункта выше, чем по оценкам основного сценария (Таблица 9). Это эквивалентно 56 тысячам рабочих мест, которые будут потеряны в 2035 г. по сравнению с основным сценарием. В пессимистическом сценарии социальные показатели будут расти медленнее, чем в основном сценарии. Это прямое следствие падения доходов государства (и, следовательно, его расходов) в связи с отсутствием в пессимистическом сценарии налоговых платежей Кумтора и других золотых рудников. Таким образом, шок от возможного резкого закрытия Кумтора будет ощущаться даже 20 лет спустя.

Оптимистический сценарий не отличается от основного сценария в среднесрочной перспективе 2015–2019 гг. (Таблица 7); основная разница возникает после 2022 г. благодаря более высокой добыче золота, предусмотренной в оптимистическом сценарии. За весь период моделирования (2015–2035 гг.) среднегодовой темп прироста ВВП будет на 0,2 процентных пункта выше, чем в основном сценарии. Соответственно, все остальные экономические и социальные переменные показывают некоторое улучшение по сравнению с основным сценарием (Таблицы 8 и 9). Эволюция отраслевой структуры экономики (Рисунок 11в) будет очень похожа на ту, что в основном сценарии, но снижение доли добывающей отрасли займет больше времени и произойдет более плавно. Результаты моделирования показывают, что более эффективное ис-

³⁵ Целевые значения индикаторов ЦРТ для Кыргызстана: коэффициент смертности детей до 5 лет – 10,4/1000 живорождений, коэффициент материнской смертности – 15,7/100 000 живорождений, см. ПРООН (2013) Кыргызская Республика. Третий отчет о прогрессе в достижении Целей развития тысячелетия. Бишкек.

пользование потенциала существующих золоторудных месторождений (основная разница между оптимистическим и основным сценариями) действительно оказывает положительное макроэкономическое и социальное влияние, но, взятое в отдельности, оно не сможет компенсировать снижение темпов роста, связанных с истощением золоторудных ресурсов, которое ожидается в 2020–2030-х годах.

4. Заключение и выводы для формирования государственной политики

4.1. Заключение

Как следует из вышесказанного, вклад Кумтора в ВВП (7–11 % в 2009–2013 гг.), объем промышленного производства (около 50 %), экспорт (33–50 %) и консолидированный государственный бюджет (5–10 %) делают его крупнейшим предприятием в Кыргызской Республике, которое прямо или косвенно влияет практически на все аспекты экономического и социального развития страны.

Производство на Кумторе уязвимо к различным природным, техническим и коммерческим шокам и чувствительно к политической и социальной обстановке в стране. Последние пять лет были для предприятия беспокойными. Тем не менее, оно продемонстрировало достаточно хорошие показатели чистой прибыли.

Кыргызская Республика получает пользу от деятельности Кумтора через:

- **налоги и другие обязательные платежи в государственный бюджет;** в частности, для государственного бюджета важен налог на валовой доход; благодаря этому налогу Кумтор имеет эффективную налоговую ставку, намного превышающую среднюю по отрасли;
- **расходы на закупки местных товаров и услуг;** это включает в себя производство чистого золота на местном аффинажном заводе в отличие от производства только золотого концентрата на некоторых других месторождениях;
- **приток иностранной валюты от экспортных операций КГК,** что имеет большое значение для поддержания платежного баланса страны и стабильности национальной валюты;
- **демонстрационную роль Кумтора в качестве одного из лучших работодателей** с точки зрения уровня заработной платы местных работников и, возможно, самого крупного в стране плательщика подоходного налога и отчислений в Социальный фонд; и это несмотря на его сравнительно небольшой прямой вклад в общую занятость в стране;
- **вклад Кумтора в социальное развитие страны** через выплаты в государственный бюджет, а также благодаря его обширным программам корпоративной социальной ответственности, реализуемым как в местных сообществах рядом с рудником, так и в масштабах всей страны.

Сумма дивидендов, полученных от участия государства в капитале предприятия, до сих пор была значительно меньше сумм, полученных от Кумтора в виде налогов и

других обязательных платежей; дивиденды обеспечивают только около 10 % доходов государства от месторождения. За последние три года рыночная стоимость акций Центерры, принадлежащих государству, упала на 70 %, или более чем на один миллиард долларов США, исключая возможность использовать эти акции в качестве источника для капитализации государственного банка развития.

Моделирование различных сценариев экономического и социального развития Кыргызской Республики, осуществленное с использованием модели MAMS, показывает, что в случае преждевременного закрытия месторождения Кумтор (пессимистический сценарий) экономика понесет очень значительные потери как в среднесрочной (потеря 23 % ВВП в 2019 г. по сравнению с основным сценарием), так и в долгосрочной перспективе (потеря 0,6 процентных пункта среднегодовых темпов прироста ВВП в 2015–2035 гг. или 11 % ВВП в 2035 г. по сравнению с основным сценарием). Другие макроэкономические переменные, особенно государственное потребление (в том числе все государственные расходы на социальные нужды) и инвестиции в основной капитал, а также ключевые показатели социального развития ухудшатся в связи с закрытием месторождения в той же (или большей) степени, чем ВВП.

В целом, при любом из рассматриваемых сценариев средние темпы экономического роста в 2015–2035 гг. окажутся ниже исторических средних значений. Это произойдет из-за истощения известных в настоящее время месторождений золота к середине/концу 2020-х годов, которые, в соответствии с проектом стратегии горнодобывающей промышленности, просто нечем заменить. Даже оптимистический сценарий развития горнодобывающей промышленности согласно этой стратегии не позволяет избежать снижения темпов экономического роста. Это станет серьезным испытанием для государственного бюджета и, следовательно, социального развития страны.

4.2. Выводы для формирования государственной политики

Проведенный анализ влияния Кумтора на социально-экономическое развитие Кыргызской Республики позволяет предложить несколько выводов для формирования государственной политики.

1. Будучи капиталоемким видом деятельности, горнодобывающая промышленность сама по себе создает не очень много рабочих мест, но от нее ожидается, что она вносит существенный вклад в государственный бюджет. С этой точки зрения, добывающая отрасль в основном интересна для страны как источник государственных доходов. Как показывает опыт Кумтора, основными источниками государственных доходов являются налог на валовой доход (оборот), а также налоги и обязательные платежи, связанные с оплатой труда. Доходы, связанные с собственностью (дивиденды), оказываются намного меньше. Таким образом, то, что действительно важно в горнодобывающей промышленности, – это схема налогообложения. Поэтому представляется, что дискуссии по поводу структуры собственности на предприятии имеют не совсем правильный фокус – какая бы ни была структура собственности, она будет лишь незначительно влиять на общий объем государственных доходов, получаемых от деятельности месторождения.

2. Возможно, что для увеличения налоговых поступлений и заработной платы местных работников предпочтительнее иметь дело с крупными корпорациями, которые обычно формальны и более прозрачны, имеют долгосрочный подход, позволяют создание профессиональных союзов и более подотчетны вследствие их международного присутствия. В случае крупных корпораций также выше вероятность реализации каких-либо существенных программ корпоративной социальной ответственности.
3. Для максимизации благоприятного воздействия горнодобывающей промышленности на другие отрасли экономики важно обеспечить максимально возможное использование местной рабочей силы, как на рабочих местах, так и на управленческих позициях. Но не менее важно обеспечить максимальное добавление стоимости внутри страны, особенно когда для этого есть внутренние технические возможности, как в случае с производством чистого золота. Обязательным требованием для всех золотодобывающих предприятий должен стать аффинаж золота внутри страны (если это технически возможно и экономически целесообразно); создание необходимых производственных мощностей для этой цели может быть практическим шагом в этом направлении.
4. Для того, чтобы добывающая отрасль оставалась важным сектором экономики Кыргызстана и продолжала генерировать доходы для государственного бюджета в долгосрочной перспективе, должны быть приняты меры с целью: а) удержания имеющихся инвесторов путем предоставления им благоприятного делового климата, основанного на верховенстве права и неоспоримых правах собственности, и б) привлечения новых инвесторов к геологической разведке новых месторождений, для сохранения в стране возможности в будущем добывать полезные ископаемые после того, как все известные в настоящее время месторождения будут в основном исчерпаны в течение следующих 10–15 лет.

Использованная литература и источники данных

База данных торговой статистики ООН (UN Comtrade) , интернет-страница www.comtrade.un.org/data/ (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Всемирный банк. Показатели мирового развития. Всемирная база данных, интернет-страница www.databank.worldbank.org/ddp/home.do (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Интернет-страница www.eurasianet.org/search/node/kumtor (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Китко Металз Инк., интернет-страница www.kitco.com (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Корпорация ОАНДА, интернет-страница www.oanda.com (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Кумтор голд компани, интернет-страница www.kumtor.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Кыргызалтын, интернет-страница www.kyrgyzaltyn.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Международный валютный фонд, интернет-страница www.imf.org (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Министерство экономики Кыргызской Республики (2014) «Проект среднесрочной и долгосрочной стратегии развития горнодобывающей промышленности Кыргызской Республики».

Министерство финансов Кыргызской Республики, интернет-страница www.minfin.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Национальный банк Кыргызской Республики, интернет-страница www.nbkr.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Национальный статистический комитет Кыргызской Республики, интернет-страница www.stat.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Отчеты Инициативы прозрачности добывающих отраслей в Кыргызской Республике, интернет-страница eti.org/report/kyrgyz-republic/2012 (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

ПРООН (2013) Кыргызская Республика. «Третий отчет о прогрессе в достижении Целей развития тысячелетия». Бишкек.

Фонд развития Иссык-Кульской области, интернет-страница www.ikonuguu.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Центерра Голд Инк., интернет-страница www.centerragold.com (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Центральное казначейство Министерства финансов Кыргызской Республики, интернет-страница www.kazna.gov.kg (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Hans Lofgren and Martin Cicowiez. «Analyzing Country Strategies for Structural Transformation, Poverty Eradication and Shared Prosperity: Method and Application to Sub-Saharan Africa». Доклад, подготовленный для 17 ежегодной конференции по глобальному экономическому анализу, Дакар, Сенегал, 18-20 июня 2014 г.

Hans Lofgren, Martin Cicowiez and Carolina Diaz-Bonilla. «MAMS – A Computable General Equilibrium Model for Developing Country Strategy Analysis» in *Handbook of Computable General Equilibrium Modeling*, Volume 1, eds. Peter B. Dixon and Dale W. Jorgenson, 159-276. Elsevier, 2013.

Mogilevskii, Roman. *"Public Expenditures on Education and Health in the Kyrgyz Republic before and during the Global Financial Crisis."* Center for Social and Economic Research (CASE) Network Report No. 97/2011. Warsaw: CASE, 2011.

Mogilevsky, Roman and Anara Omorova. *"Kyrgyzstan"* in *Financing Human Development in Africa, Asia and the Middle East*, eds. Rob Vos and Marco V. Sánchez The United Nations Series on Development. New York: Bloomsbury Academic, 2013.

Thalenhorst, Henrik, Dan Redmond, Tommaso Roberto Raponi, and Victor Vdovin «Technical report on the Kumtor gold project, Kyrgyz Republic for Centerra Gold Inc.», 2012.

United Nations Department of Economic and Social Affairs (UN DESA). Presentations at *Assessing Development Strategies to Achieve the Millennium Development Goals (MDGs) in Asia and the Pacific* workshop, Bangkok, 2008.

Yahoo Finance, интернет-страница www.finance.yahoo.com (последнее обращение 30 сентября 2014 г.).

Таблица П1. Основные макроэкономические переменные

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Основной сценарий																					
Темп прироста ВВП, %	8.9	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4	-0.5	5.5	-3.7	0.9	2.7	3.3	2.5	4.4	3.5	3.6	3.6	3.6	2.3	4.8
Частное потребление, % ВВП	89.1	88.4	87.9	87.6	87.3	87.2	87.0	87.0	86.8	86.3	85.9	85.6	85.6	85.4	85.7	85.7	85.8	85.8	85.8	85.5	85.9
Государственное потребление, % ВВП	19.3	19.3	19.3	19.3	19.4	19.5	19.6	20.3	20.2	22.2	23.0	23.5	23.8	23.9	24.1	24.2	24.2	24.2	24.1	24.0	24.1
Частное валовое накопление основного капитала, % ВВП	21.3	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.3	21.3	21.1	21.0	20.9	20.8	20.7	20.7	20.7	20.7	20.7	20.6	20.6	20.6
Государственное валовое накопление основного капитала, % ВВП	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.5	2.6	2.7	2.9	3.2	3.3	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.8	3.7
Экспорт, % ВВП	46.2	47.9	49.3	50.5	51.7	52.7	53.7	53.3	55.7	58.8	61.9	64.9	67.1	69.2	69.7	70.4	70.9	71.2	71.4	73.0	71.9
Импорт, % ВВП	-78.9	-79.9	-80.8	-81.7	-82.6	-83.6	-84.5	-84.7	-86.9	-91.4	-95.1	-98.4	-101.1	-103.1	-104.1	-104.9	-105.4	-105.7	-106.0	-107.2	-106.4
Расходы консолидированного государственного бюджета, % ВВП	37.6	37.6	37.7	37.8	38.0	38.2	38.5	39.8	39.8	43.5	45.5	46.8	47.8	48.4	48.8	49.1	49.3	49.4	49.5	49.8	49.8
Пессимистический сценарий																					
Темп прироста ВВП, %	-5.2	-1.7	1.5	2.7	3.3	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7
Частное потребление, % ВВП	89.8	88.6	87.7	87.0	86.5	86.2	86.0	85.8	85.7	85.5	85.3	85.1	85.0	84.9	84.8	84.7	84.6	84.5	84.5	84.5	84.4
Государственное потребление, % ВВП	22.5	24.2	25.1	25.4	25.4	25.3	25.1	24.9	24.8	24.8	24.8	24.7	24.7	24.7	24.7	24.7	24.8	24.8	24.8	24.8	24.8
Частное валовое накопление основного капитала, % ВВП	21.2	21.0	20.9	20.8	20.8	20.7	20.7	20.7	20.7	20.6	20.6	20.6	20.5	20.5	20.5	20.4	20.4	20.3	20.3	20.3	20.3
Государственное валовое накопление основного капитала, % ВВП	3.0	3.1	3.3	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.9	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1
Экспорт, % ВВП	46.6	51.2	55.1	57.6	59.4	60.5	61.6	62.7	63.7	64.6	65.5	66.3	67.0	67.7	68.3	68.9	69.4	70.0	70.5	71.0	71.4

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Импорт, % ВВП	-83.5	-88.6	-92.6	-95.0	-96.4	-97.1	-97.8	-98.5	-99.2	-99.8	-100.4	-101.0	-101.6	-102.1	-102.6	-103.1	-103.6	-104.1	-104.5	-104.9	-105.4
Расходы консолидированного государственного бюджета, % ВВП	43.7	47.1	49.1	50.2	50.7	50.7	50.7	50.7	50.7	50.9	51.0	51.2	51.3	51.5	51.7	51.8	52.0	52.1	52.3	52.4	52.5
Оптимистический сценарий																					
Темп прироста ВВП, %	8.9	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4	3.4	3.4	3.5	3.5	3.5	3.6	2.3	-0.2	1.1	3.2	2.6	3.5	3.5	3.5
Частное потребление, % ВВП	89.1	88.4	87.9	87.6	87.3	87.2	87.0	87.0	86.9	87.0	87.0	87.1	87.2	87.2	86.9	86.5	86.4	86.5	86.5	86.5	86.6
Государственное потребление, % ВВП	19.3	19.3	19.3	19.3	19.4	19.5	19.6	19.7	19.8	19.9	19.9	20.0	20.1	20.5	21.5	22.4	22.6	23.8	23.7	23.7	23.7
Частное валовое накопление основного капитала, % ВВП	21.3	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.4	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3	21.1	21.0	20.9	20.8	20.8	20.8	20.7
Государственное валовое накопление основного капитала, % ВВП	2.7	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.7	2.9	3.1	3.4	3.4	3.5	3.5
Экспорт, % ВВП	46.3	47.9	49.3	50.5	51.7	52.7	53.7	54.5	55.3	56.0	56.6	57.2	57.7	58.6	61.0	64.1	65.5	72.1	72.3	72.5	72.7
Импорт, % ВВП	-79.0	-79.9	-80.8	-81.7	-82.6	-83.6	-84.5	-85.4	-86.2	-87.0	-87.7	-88.4	-89.1	-90.4	-93.5	-97.1	-98.7	-106.9	-107.1	-107.4	-107.6
Расходы консолидированного государственного бюджета, % ВВП	37.5	37.6	37.7	37.8	38.0	38.2	38.5	38.7	39.0	39.2	39.4	39.7	39.9	40.6	42.7	44.6	45.2	48.1	48.2	48.4	48.5

Таблица П2. Отраслевая структура экономики, % от общей величины валовой добавленной стоимости

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Основной сценарий																					
Сельское хозяйство	18.9	19.2	19.4	19.6	19.7	19.8	19.9	20.2	20.2	21.3	21.8	22.2	22.5	22.8	22.8	22.9	23.0	23.0	23.1	23.2	23.1
Добывающие отрасли	16.7	16.7	16.4	16.1	15.6	15.1	14.5	11.9	12.2	7.0	5.1	4.1	3.2	4.1	2.3	2.0	1.9	2.0	2.0	4.2	2.0
Перерабатывающая промышленность ³⁶	10.1	10.2	10.5	10.8	11.3	11.8	12.2	13.4	13.4	15.2	15.9	16.2	16.4	16.2	16.6	16.7	16.6	16.6	16.5	15.9	16.4
Рыночные услуги	36.7	36.0	35.6	35.3	35.3	35.3	35.4	36.0	36.0	37.1	37.4	37.5	37.7	37.0	38.0	38.0	38.1	38.1	38.1	36.8	38.1
Государственные услуги	17.6	17.9	18.0	18.1	18.1	18.0	18.0	18.4	18.2	19.4	19.8	20.0	20.2	20.0	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	19.9	20.3
Пессимистический сценарий																					
Сельское хозяйство	22.3	23.2	23.6	23.6	23.6	23.5	23.4	23.3	23.2	23.1	23.0	23.0	22.9	22.9	22.9	22.8	22.8	22.8	22.8	22.9	22.9
Добывающие отрасли	7.1	4.3	3.2	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9	3.0	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.1	4.2
Перерабатывающая промышленность	11.7	12.9	13.7	14.3	14.7	15.0	15.2	15.5	15.7	15.9	16.0	16.1	16.2	16.2	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	16.2	16.2
Рыночные услуги	36.6	36.3	36.2	36.2	36.3	36.4	36.5	36.5	36.6	36.6	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.7	36.6	36.6	36.6	36.5
Государственные услуги	22.3	23.2	23.3	23.2	22.9	22.5	22.1	21.8	21.5	21.3	21.1	20.9	20.8	20.7	20.6	20.5	20.4	20.3	20.3	20.2	20.2
Оптимистический сценарий																					
Сельское хозяйство	18.9	19.2	19.4	19.6	19.7	19.8	19.9	19.9	20.0	20.1	20.2	20.3	20.4	20.7	21.5	22.1	22.3	23.3	23.3	23.4	23.4
Добывающие отрасли	16.7	16.7	16.4	16.1	15.6	15.1	14.5	13.9	13.3	12.8	12.2	11.7	11.3	9.9	7.0	5.2	4.8	1.9	1.9	1.9	2.0
Перерабатывающая промышленность	10.1	10.2	10.5	10.8	11.3	11.8	12.2	12.6	13.0	13.3	13.5	13.7	13.9	14.2	15.1	15.6	15.7	16.3	16.3	16.2	16.2
Рыночные услуги	36.7	36.0	35.6	35.3	35.3	35.3	35.4	35.6	35.7	35.9	36.1	36.2	36.4	36.7	37.4	37.6	37.6	38.2	38.2	38.2	38.2
Государственные услуги	17.6	17.9	18.0	18.1	18.1	18.0	18.0	17.9	17.9	18.0	18.0	18.1	18.1	18.4	19.1	19.5	19.6	20.3	20.3	20.2	20.2

Таблица ПЗ. Образовательная структура рабочей силы

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Основной сценарий																					
Неквалифицированные ³⁷ работники	10.9	11.3	11.7	12.3	13.1	13.8	14.4	15.1	15.6	16.6	17.5	18.2	19.1	19.9	20.6	21.2	21.8	22.3	22.8	23.2	23.5
Среднеквалифицированные работники	69.4	68.6	67.7	66.7	65.7	64.7	63.8	62.8	62.1	61.0	60.1	59.2	58.3	57.5	56.7	56.0	55.3	54.7	54.1	53.5	52.9
Квалифицированные работники	19.7	20.1	20.6	21.0	21.2	21.5	21.8	22.0	22.3	22.4	22.4	22.5	22.6	22.6	22.7	22.8	22.9	23.0	23.2	23.3	23.5
Пессимистический сценарий																					
Неквалифицированные работники	10.9	11.3	11.7	12.3	13.2	13.9	14.5	15.3	15.8	16.9	17.8	18.6	19.5	20.3	21.0	21.6	22.2	22.8	23.2	23.6	24.0
Среднеквалифицированные работники	69.4	68.6	67.7	66.7	65.6	64.6	63.7	62.7	62.0	60.9	59.9	59.0	58.1	57.3	56.5	55.8	55.1	54.5	53.9	53.3	52.7
Квалифицированные работники	19.7	20.1	20.6	21.0	21.2	21.5	21.8	22.0	22.2	22.3	22.3	22.4	22.4	22.5	22.5	22.6	22.6	22.8	22.9	23.1	23.3
Оптимистический сценарий																					
Неквалифицированные работники	10.9	11.3	11.7	12.3	13.1	13.8	14.4	15.1	15.6	16.6	17.5	18.2	19.0	19.8	20.5	21.1	21.7	22.2	22.6	23.0	23.3
Среднеквалифицированные работники	69.4	68.6	67.7	66.7	65.7	64.7	63.8	62.8	62.1	61.0	60.1	59.2	58.4	57.5	56.8	56.0	55.4	54.8	54.1	53.6	53.0
Квалифицированные работники	19.7	20.1	20.6	21.0	21.2	21.5	21.8	22.0	22.3	22.4	22.5	22.6	22.6	22.7	22.8	22.9	22.9	23.1	23.3	23.4	23.6

Таблица П4. Уровень безработицы

[illegible]

Таблица П5. Социальные индикаторы

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Основной сценарий																					
Чистый коэффициент завершения основного среднего образования, %	88.1	88.3	88.4	88.4	88.3	88.2	88.1	87.9	88.0	87.5	87.5	87.7	88.0	88.3	88.7	89.1	89.5	89.9	90.3	90.6	90.9
Коэффициент смертности детей до 5 лет, на 1000 живорождений	22.7	22.4	22.1	21.8	21.4	21.1	20.8	20.8	20.3	20.5	20.4	20.1	19.8	19.5	19.1	18.7	18.3	17.9	17.5	17.3	16.8
Коэффициент материнской смертности, на 100 000 живорождений	47.7	46.8	45.9	44.9	44.0	43.0	42.1	42.1	40.6	41.4	41.2	40.5	39.7	39.0	37.7	36.7	35.7	34.7	33.6	33.0	31.6
Пессимистический сценарий																					
Чистый коэффициент завершения основного среднего образования, %	87.3	87.1	87.0	87.0	86.8	86.7	86.6	86.6	86.7	86.7	86.9	87.2	87.6	88.0	88.4	88.8	89.2	89.6	90.0	90.3	90.7
Коэффициент смертности детей до 5 лет, на 1000 живорождений	23.7	24.0	23.9	23.8	23.5	23.2	22.9	22.5	22.2	21.8	21.4	21.1	20.7	20.3	19.9	19.5	19.1	18.7	18.3	17.9	17.5
Коэффициент материнской смертности, на 100 000 живорождений	51.4	52.2	52.0	51.4	50.6	49.7	48.7	47.7	46.7	45.7	44.6	43.6	42.5	41.5	40.4	39.3	38.2	37.2	36.1	35.0	33.9
Оптимистический сценарий																					
Чистый коэффициент завершения основного среднего образования, %	88.1	88.3	88.4	88.4	88.3	88.2	88.1	88.0	88.1	88.1	88.2	88.5	88.8	89.1	89.3	89.5	89.8	90.0	90.4	90.7	91.1
Коэффициент смертности детей до 5 лет, на 1000 живорождений	22.7	22.4	22.1	21.8	21.4	21.1	20.8	20.5	20.1	19.8	19.4	19.1	18.7	18.4	18.3	18.1	17.8	17.6	17.2	16.8	16.5
Коэффициент материнской смертности, на 100 000 живорождений	47.7	46.8	45.9	44.9	44.0	43.0	42.1	41.1	40.2	39.2	38.1	37.1	36.1	35.3	35.2	34.8	34.0	33.6	32.6	31.6	30.7

Подготовлена к печати отделом по связям с общественностью УЦА
Отпечатано компанией VRS, Бишкек, Кыргызская Республика

