



Государственная служба
регулирования и надзора за
финансовым рынком при
Правительстве Кыргызской
Республики



КРАТКОСРОЧНАЯ СТРАТЕГИЯ НА 2015-2017 гг.

г. Бишкек – 2015 г.

Прогноз роста ВВП

Структура и темпы роста по секторам, формирующим ВВП

Показатели	2013 год, факт			2014 год, предв. факт			Доля вклада в рост ВВП, п.п.
	Факт (млн. сомов)	Темп роста, %	в % к ВВП	Предв. факт (млн. сомов)	Темп роста, %	в % к ВВП	
ВВП	355294,8	110,9	100,0	397277,1	103,6	100,0	3,6
Сельское хозяйство	52007,6	102,7	14,6	58888,7	99,4	14,8	-0,09
Промышленность	65801,5	135,9	18,5	61741,3	98,3	15,5	-0,32
Строительство	22466,5	116,4	6,3	29461,1	124,9	7,4	1,58
Сфера услуг	165603,7	104,8	46,6	191139,3	104,1	48,1	1,93
Чистые налоги на продукты	49415,5	110,9	13,9	56046,7	103,6	14,1	0,50

Прогноз роста ВВП

Наименование	Ед. измер.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
		предв. факт	ожд.	прогноз	прогноз	прогноз
Номинальный ВВП	Млрд. сомов	350.0	388.8	442.8	506.3	580.0
Темп реального роста, в % к соответствующему периоду предыдущего года	%	110,5	104,5	106,2	106,6	107,0

ПОТЕНЦИАЛ РЫНКА КАПИТАЛА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

- Объем частного капитала на денежном рынке в депозитах банков на III квартал 2014 г. составил 74.6 млрд. сомов (АЗДКР)
- Общее количество вкладчиков 1.2 млн. человек (АЗДКР)
- Доля денег в обращении составляет 89.9% , избыточных резервов 1.2 млрд. сомов(НБКР)

ПОТЕНЦИАЛ РЫНКА КАПИТАЛА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

- Процентная ставка по депозитам составляет 12-17% годовых при рентабельности предприятий реального сектора 13.4% (Госкомстат)
- Процентная ставка по кредитам достигает 36% годовых при рентабельности предприятий **торговли** 55% (Госкомстат)
- Выручка от реализации продукции предприятий за 2013 г. составила 304.3 млрд. сомов.

ПОТЕНЦИАЛ РЫНКА КАПИТАЛА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

- Вывод 1. Не менее 74,6 млрд. сомов может и должно финансироваться путем прямого финансирования ценных бумаг компаний.
- Вывод 2. Ставки по кредитам могут и должны быть снижены до 12% в кратчайшие сроки. В противном случае ожидается рост невозвратов реального сектора.

(1) СИТУАЦИЯ:

- Товар, который стоит 100 сомов, продается за 136 сомов. 36 сомов – это то, что население переплачиваем в каждом товаре.
- Так снижается покупательная способность.
- Если б население держало в руках ценные бумаги, вместо вкладов, каждый человек получал бы не менее 9 сомов на вложенные 100 сомов.

(2) СИТУАЦИЯ:

- 74,6 млрд. сомов уже сегодня могли бы дать 1.0 млн. рабочих мест. Например, 1 рабочее место программиста, швеи, курьера-мотоциклиста, фотографа, стоит 70,0 тыс. сомов.
- Если б население держало средства не во вкладах, а в оборудовании, энергетики могли бы построить теплостанцию станцию в Нарыне и создать 35 тыс. рабочих мест.

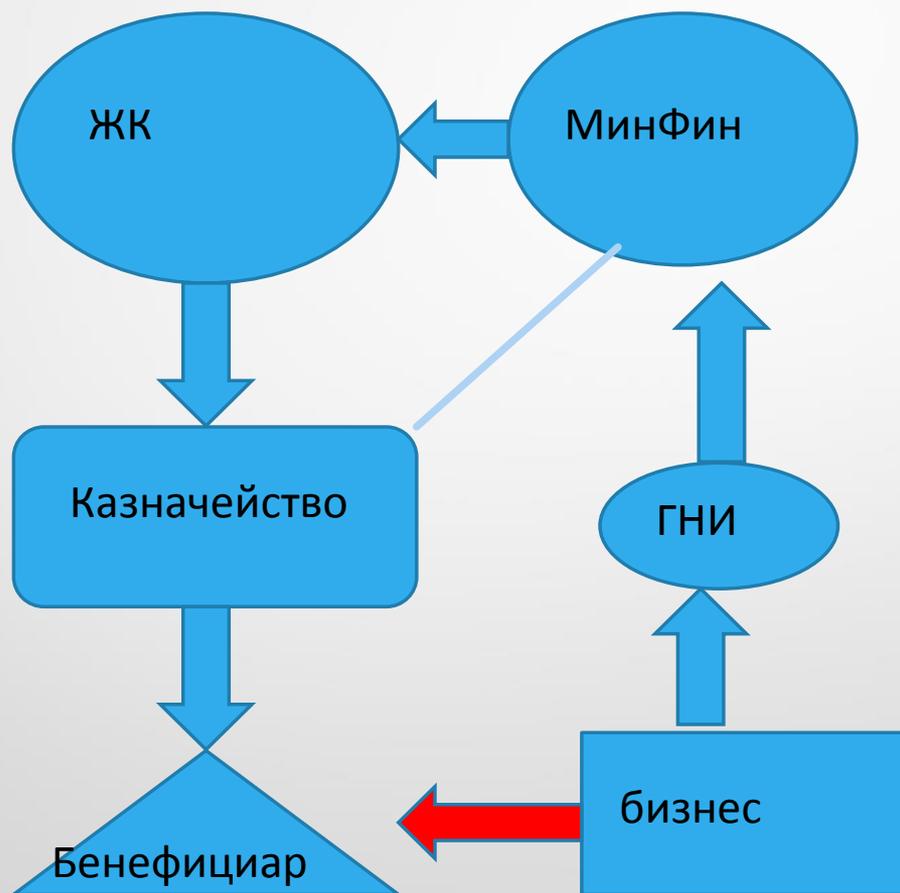
(3) СИТУАЦИЯ:

- 74,6 млрд. сомов не на депозитах, а в акциях, позволили бы увеличить зарплату на 400% в сфере образования, медицины, общепита, культуры, науки, искусства и развлечений.
- Все это и многое другое решается через управление составом затрат.

ВОЗМОЖНОСТИ ГОСУДАРСТВА:

- Управляя затратами, уже сегодня можно увеличить скорость оборота финансов в 2 и более раза, дав тем самым средства бизнесу без печатного станка.
- Ускорить решение социальных проблем на 1-2 года раньше, чем это принято сейчас.
- Увеличить спрос на отечественную продукцию и ускорить окупаемость вложений.

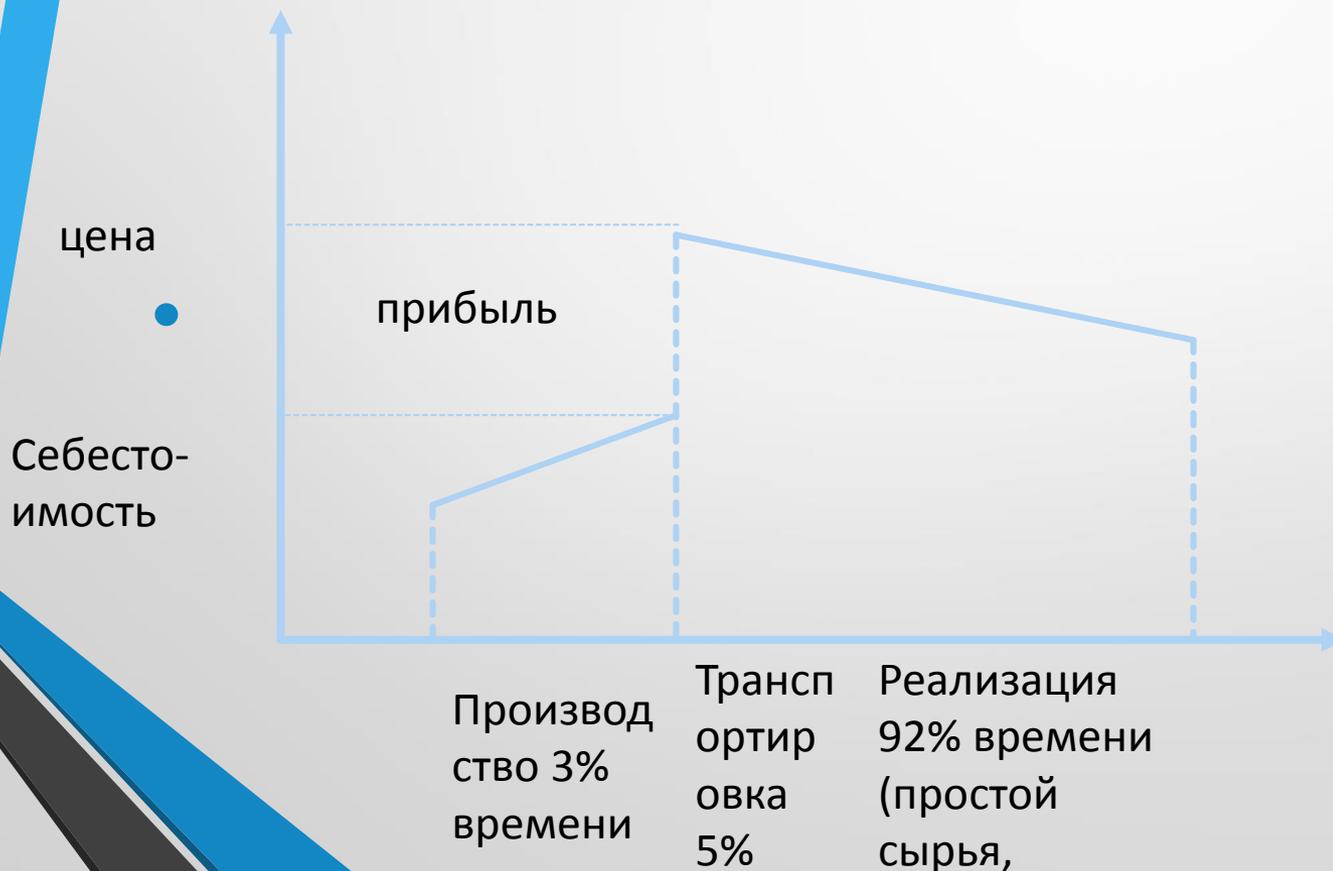
Развитием должны заниматься все органы власти, включая МСУ



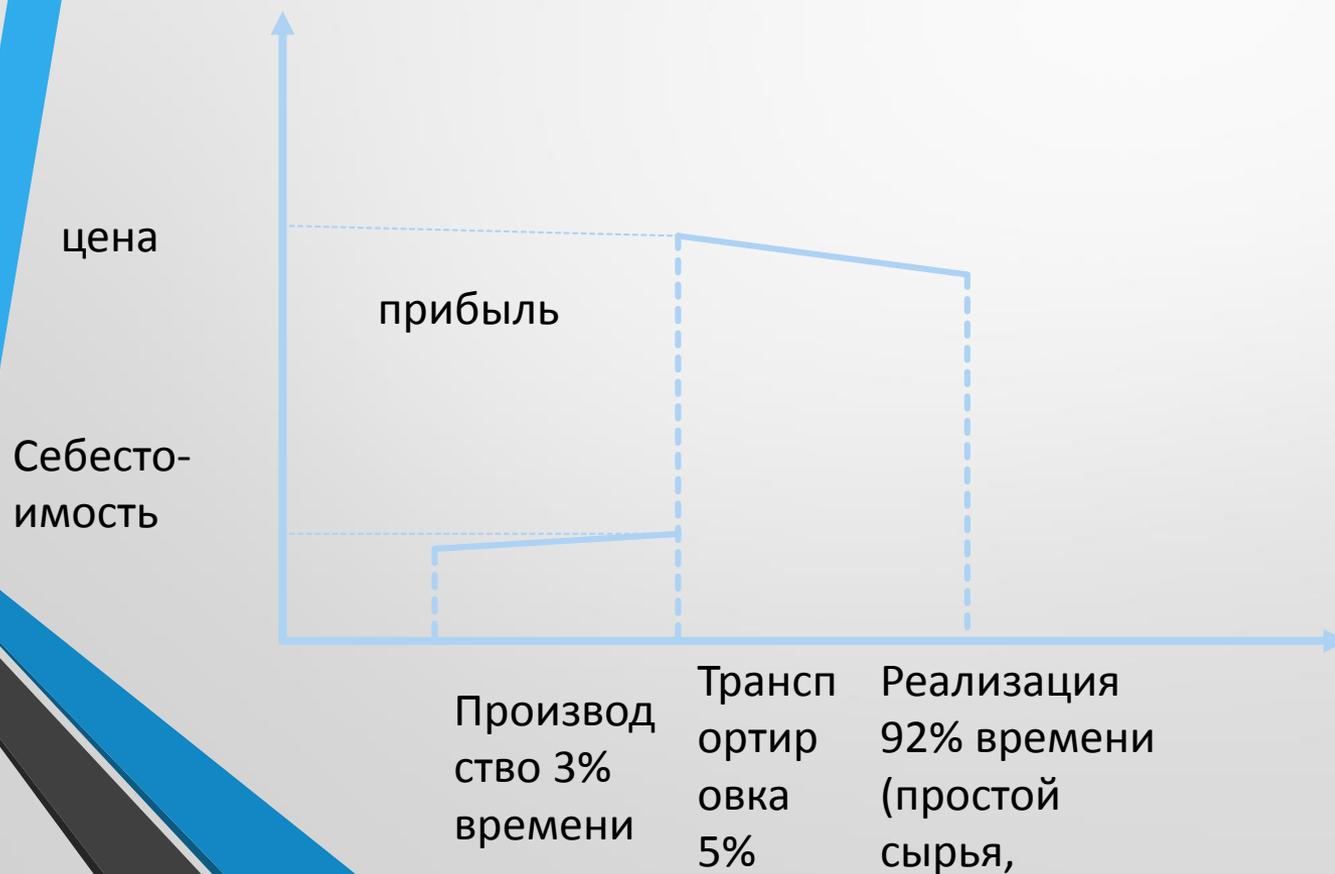
(2) ВОЗМОЖНОСТИ ГОСУДАРСТВА:

- Разрешив вычеты с подоходного налога, ликвидировать коррупции в сфере образования, в медицине, спорте, культуре. Тем самым, улучшить качество государственного бюджета.
- Разрешив вычеты на приобретение жилищных сертификатов, обеспечить жильем по беспроцентной ипотеке на срок 10 и более лет.

МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ



МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ



Пример: сокращение амортизации и увеличение коэффициента оборачиваемости

- Применение лишь двух этих коэффициентов позволит сокращать амортизационные расходы, что приводит к сокращению числа торговых организаций и увеличению числа производителей.
- Вместо рискованного производства можно обеспечить соответствие технологического баланса. (Простейший пример: энергетика. Сколько производится, столько потребляется, и наоборот.

(1) ОПАСНОСТИ:

- На производство товара требуется 3% времени. На его транспортировку – 5%. Остальное время, 92% времени, товар лежит: как руда, сырье на складе, как готовая продукция на складе, как товар на витрине. И за все это мы платим сегодня на 24-36% больше!
- Иногда за нарушение сроков по кредитам, люди лишаются собственности.

(2) ОПАСНОСТИ:

- Фермеру, которому деньги нужны только при посеве и сборе урожая, «вешаются» процентные ставки от 7% до 24% годовых за вегетационный период посевной культуры. В это время из воздуха создается стоимость, которую мы платим за каждый килограмм картошки, лука, муки и т.д.
- Все это из-за отсутствия управленческого учета и контроля на микроэкономическом уровне, а также без дезинтермедиаризации. Посредникам не выгодно, чтобы фермер ушел от них.

МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ

Фирма А
Баланс на 31.12.2014 2014 г.

	на начало года		на конец года	
	20	30	20	30
капитал	100	100	100	100
	50	60	50	60
	70	90	70	90

Фирма А
Баланс на 31.12.2014 2017 г.

	на начало года		на конец года	
	20	30	20	30
Оборотные ресурсы	100	100	100	100
Новое оборудование	200	200	200	200
капитал	300	300	300	300
	50	60	50	60
	70	90	70	90

Схема роста среднего предприятия:

Как растет капитал?

- Капитал увеличивается двумя способами:
 - за счет вноса учредителя (инвестиция) и/или
 - прибыли.
- Если нет прибыли, инвестиция нецелесообразна.
- **Проблема**: как можно гарантировать прибыль, если нет четких границ между доходами и расходами, разрешающих относить затраты на себестоимость или результат?
- МСФО перечисляет затраты, но не определяет, что разрешено относить на себестоимость, а что не разрешено.

Как растет капитал? (2)

- МСФО перечисляет затраты, но не определяет, что разрешено относить на себестоимость, а что не разрешено.
- Тем не менее, есть в Постановлении №83 применительно к монополистам.
- Налоговый кодекс предусматривает вычеты, но как инструмент это медленный процесс.
- **Задача:** внести императив в перечень затрат, определив, что разрешено относить на себестоимость, а что – на результат.

Как растет капитал? (3)

- Самое сложное в понимании состава затрат: разделение их на разрешенные относительно себестоимости и не разрешенные (т.е. относятся к результату).
- **Метафора:** есть хорошее и плохое. Но всегда надо разделять, что такое хорошо и что такое плохо. Для этого нужно определить, когда хорошее становится плохим и, наоборот.
- **Вывод:** необходимо следить за показателями и не пускать их на самотек.

МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ

- Нормативы Финнадзора позволят:
 1. управлять и сокращать состав затрат;
 2. обеспечить вычеты на развитие
 3. ускорить оборот средств за счет поддержки отечественного предпринимателя
 4. направлять затраты на реновацию оборудования путем поддержки спроса
 5. «выращивать» конкурентоспособные компании для выхода на международные рынки.

ГДЕ НАХОДЯТСЯ РАБОЧИЕ МЕСТА:

- Рабочие места находятся в инновациях.
- Инновации создают рабочие места и уничтожают их.
- На первом этапе необходимо развивать инновации, создающие рабочие места.
- На втором этапе – инновации, ликвидирующие рабочие места (АРМ).

ГОТОВЫЕ РАБОЧИЕ МЕСТА:

- Рабочее место – это, прежде всего, место.
- Сегодня такие «места» можно «включить» в производство.
- Среди них: IT-технологии, швейное дело, врачебные услуги, художественное ремесло, творчество, изобретательство.
- Каждое рабочее место – источник подоходного налога.

ГДЕ НАХОДИТСЯ РОСТ:

- Рост находится в прибыльной среде.
- Прибыльная среда находится между сырьем и финишной продукцией.
- Между университетской лабораторией и заводом.
- Между опытом ошибок и новизной

ГДЕ НАХОДИТСЯ РОСТ (на примере швейного кластера):

- Хлопок-сырец – \$200/т
- Хлопок-волокно – \$800/т+семена для хлопкового масла.
- Х/б-пряжа – \$2000/т у.е.
- Готовые х/б изделия - \$16000/т
- Сегодня мы отдаем 80% или \$12000 с каждой тонны экспорта.
- С учетом валютной разницы мы теряем до 25% экспортной выручки в РФ и РК или \$1000 с каждой тонны экспорта.

ГДЕ НАХОДИТСЯ РОСТ

(на примере швейного кластера):

- Создается спрос: «все 1.5 млн. учащиеся должны ходить в школьной форме»
- Решается задача: спрос на 3.0 млн. изделий
- ч/ш-пряжа – \$2000/т у.е.
- Готовые ч/ш изделия - \$16000/т
- Итого: только школьная форма даст до \$12000 с каждой тонны шерстяных изделий!
- Сюда можно добавить: спецодежду, махровые изделия, постельные принадлежности и т.д. и т.п.!

ГДЕ НАХОДИТСЯ РОСТ (на примере транспорта):

- Одно транспортное средство стоимостью \$50-75000 вмещает до 40 человек.
- Если владельцам частных автомобилей пересесть на комфортный общественный транспорт, можно сэкономить до \$200 тыс. «замороженных в автомобилях» средств.
- При нынешних ставках по депозиту можно было бы им получать до \$3000 ежегодно.
- Вывод: необходимо управление потреблением через подоходный налог и развивать рациональный и рачительный подход в потреблении населения.

ГДЕ НАХОДИТСЯ РОСТ (на примере животноводства):

- Ежедневно корова обычной породы дает 800 г. привеса или 240 сомов в сутки.
- Для этого необходимо до 3.0 кг кормов или 60-90 сомов.
- Стойловая корова занимает до 6 кв. м для производства зерна при урожайности 30.0 ц/га необходим 1 гектар земли!
- Конкурентное преимущество: Казахстан никогда не будет иметь преимущества в животноводстве, т.к. на 1 кг мяса нужно почти 16 т питьевой воды! (Для 1 кг свинины – 20 т воды, для 1 кг яблок – 700 л воды)
- Вывод: межрегиональная интеграция позволит удвоить потенциал инвестиций за счет реализации воды в составе затрат финишной продукции.

КЛЮЧЕВЫЕ ОТРАСЛИ С КОРОТКИМ ЦИКЛОМ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- АПК: сахарным заводам, хлопкоперерабатывающим, строительство текстильных фабрик для швейной промышленности,
- Стекольное производство для консервации;
- 14 заводов по производству керамического кирпича;
- 19 заводов камнеобработки по выпуску мрамора;
- 31 ПМК заводов по производству инертных материалов (финансируется путем эмиссии муниципального займа органами МСУ).

КЛЮЧЕВЫЕ ОТРАСЛИ С ДЛИННЫМ ЦИКЛОМ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Энергетика: 49% акций энергокомпаний для средств сектора страхования и ПФ;
- Малая энергетика ОАО «Чакан ГЭС»: 170 млн. долларов США для 246 Малых ГЭС;
- Теплоэнергетика: 1.2 млрд. долларов США для 425 МВт теплоэнергии на 17 ТЭС в населенных пунктах рядом с угольными месторождениями;
- 49% акций ОАО «Кыргызтелеком» для перехода на цифровое вещание финансированием средств ПФ;
- УКЖД: 98.0 млн. долларов США для электрификации участка «Луговая-Балыкчы», что позволит увеличить грузопотоки в 2 раза.

ТАКТИКА ИНВЕСТИЦИЙ: (по отраслям)

	2015	2016	2017
I квартал	Хлопковый кластер	Строительный кластер	Фруктово-ягодный кластер
II квартал	Туристический кластер	IT-кластер	Медицинский кластер
III квартал	Энергетический кластер	Мясной кластер	Металлообработка и приборостроение
IV квартал	Сахарный кластер	Образовательный кластер	Горнорудный кластер

Логика инвестиций: занятость в сельском хозяйстве будет снижаться, урбанизация будет при этом развиваться. Показателем развития будут инвестиции в строительство. Для развития необходимо опережающее развитие энергетики. Итогом развития станет самостоятельное развитие горнорудной промышленности.

СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИЦИЙ: (заключение)



Структура дохода граждан до и после деинтермедиаризации и секьюритизации:

СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИЦИЙ: (пример из зарубежного опыта)

- В Великобритании устанавливается бюджет на те или иные виды потребления из доходов граждан. Так, на приобретение табачных изделий «разрешено» потреблять £8000000000 (восемь миллиардов) фунтов стерлингов.
- **Вывод:** стоимость таких предприятий, как хлопкопрядильная фабрика, можно собрать, «разрешив» покупать отечественные швейные изделия, как школьная форма (3.0 млн. шт.), спецодежда, униформа отечественного пошива и т.д.

Наше видение возможностей

Наименование	Ед. измер.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
		предв. факт	ожд.	прогноз	прогноз	прогноз
Номинальный ВВП	Млрд. сомов	350.0	388.8	442.8	506.3	580.0
Темп реального роста, в % к соответствующему периоду предыдущего года	%	110,5	104,5	106,2	106,6	107,0
Показатели по предлагаемому варианту, %				124 (2%*5) 6+10+8	122	121
Из них: за счет прозрачности в учете и отчетности на микро-экономическом уровне				8 (40*20%)	6(32*20%)	5(26*20%)

Примечание: Вывод производства из тени станет возможным, если поэтапно относить к вычету «необходимые» для развития элементы себестоимости. В первой очереди: затраты на продукцию ИКТ, НИОКР, инновации и требований РД (СНиПов, ГОСТов, СанПиНов, ТУ и пр. НТД), включая повышение стандартов техрегламентов.

Что предлагается для роста (схема):

Источник роста	Инструмент
Создание избытков инвестиций по участкам от производства к распределению, перераспределению и потреблению с использованием рыночных механизмов	Межотраслевой баланс (задача: преодоление закона ограниченности ресурсов)
Финансирование инноваций	Рабочих мест (Осторожно! инновации не только создают, но и ликвидируют р.м.)
Увеличение доходов граждан	Рост накопления, сокращение потребления
Дезинтермедиаризация и секьюритизация	Прямое финансирование производства



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!