АКРА ПОДТВЕРДИЛО ДОЛГОСРОЧНЫЙ КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КИРГИЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ НА УРОВНЕ BB-, ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата публикации: 16.06.2026
Ссылка на пресс-релиз: https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6991

Елена Анисимова
Управляющий директор — руководитель группы суверенных и региональных рейтингов
elena.anisimova@acra-ratings.ru

Жаннур Ашигали
Директор — руководитель проекта по взаимодействию со странами Средней Азии, группа суверенных и региональных рейтингов

Дмитрий Куликов
Старший директор — руководитель направления макроэкономического анализа, группа суверенных и региональных рейтингов

АКРА подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Киргизской Республики (далее — Киргизия, страна) в иностранной валюте на уровне BB- и в национальной валюте — BB- по международной шкале.

Прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу: в иностранной валюте — «Стабильный», в национальной валюте — «Стабильный». «Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

ПОЗИТИВНЫЕ ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ

- Умеренный и при этом снижающийся уровень госдолга при низких процентных расходах на его обслуживание, которые были достигнуты за счет высокой доли долга с льготными условиями.
- Высокий экономический рост, способствующий как улучшению доходной части бюджета, так и общему усилению бюджетной дисциплины.
- Стабильная поддержка от международных институтов развития, крупные инвестиционные проекты, направленные на структурные преобразования в экономике.
- Относительно низкие доли государственного и квазигосударственного секторов в структуре экономики.

НЕГАТИВНЫЕ ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ

- Относительно низкий уровень благосостояния населения.
- Сильная зависимость экономики от факторов, связанных с внешним сектором, в особенности в части повышенного объема импорта и денежных переводов из-за границы.
- Низкий уровень покрытия резервами внешнего долга, долга в иностранной валюте, импорта.
- Сравнительно невысокие оценки факторов институционального качества и человеческого капитала, реализация рисков ограничительного характера в отношении некоторых банков и финансовых платформ.

Обоснование кредитного рейтинга

Кредитный рейтинг обусловлен средней оценкой факторов «Государственные финансы», « Макроэкономика» и «Внешняя позиция», сравнительно низкой оценкой институционального фактора, в частности, сравнительно низким (хотя и возросшим за последние четыре года) уровнем благосостояния населения, высокой зависимостью от состояния экономик главных торговых партнеров, относительно невысокими показателями институционального качества, умеренным уровнем госдолга, а также сравнительно благоприятными условиями для внешних заимствований и развития внешней торговли. АКРА отмечает нацеленность Киргизии на реформы экономической политики и активное привлечение инвестиций в крупные инфраструктурные проекты, что отчасти уже стало драйвером ускоренного роста экономики страны.

Макроэкономика

Экономика Киргизии отличается относительно низким уровнем благосостояния населения: среднедушевой ВВП в текущих ценах составляет немногим более 3 тыс. долл. США, при этом за последние четыре года показатель удвоился.

Для экономики страны характерны высокая внешняя зависимость по каналам торговли, особенно по импорту (доли КНР и России в 2025 году составили около 47 и 20% соответственно), а также существенный отток трудовых ресурсов за рубеж. Последнее формирует дисбаланс на рынке труда и в долгосрочной перспективе может оказать давление на бюджетный сектор по линии пенсионного страхования. Отток рабочей силы и волатильность денежных переводов из-за рубежа со стороны резидентов также являются источниками рисков для платежного баланса. Зарубежные переводы денежных средств ежегодно составляли в среднем четверть ВВП в 2019–2023 годах; по итогам 2025 года данный показатель снизился до 15% ВВП, что ослабляет один из ключевых

источников поддержки со стороны внешнего сектора экономики.

В период с 2022 по 2025 год экономика Киргизии продемонстрировала значительный рост в реальном выражении: кумулятивный рост составил 44% к показателю 2021 года. Потребительская инфляция в 2024 и 2025 годах снизилась до однозначных темпов, однако сейчас испытывает новый краткосрочный виток роста.

В 2026–2028 годах АКРА ожидает ежегодный рост экономики Киргизии примерно на 5–6% при средней потребительской инфляции на уровне 6% и в отсутствие новых серьезных внешнеэкономических шоков.

Государственные финансы

Агентство отмечает общую стабилизацию бюджета страны на фоне уверенного роста доходной части относительно расходов. Доля текущих расходов при этом остается повышенной, а также не ослабевает зависимость внутренних инвестиций и капитальных статей от программ внешней поддержки, что приводит к некоторой волатильности при формировании бюджета.

Киргизии удалось сохранить пространство для маневра в рамках бюджетного процесса. Госдолг страны, который вырос до 68% ВВП в 2020 году, стабилизировался в 2021–2025 годах и составил 39% на начало 2026 года.

В 2025 году бюджет был исполнен с профицитом 2,5% ВВП. В период с 2023 по 2025 год профицит в среднем составлял 2% ВВП, что положительно влияет на оценку сектора государственных финансов Киргизии.

Согласно ожиданиям АКРА, в средне- и долгосрочной перспективе страна сможет удержать госдолг на умеренном уровне. Этому будут способствовать растущие, но все еще относительно низкие процентные платежи, а также заметное наращивание доходной части бюджета за счет улучшения администрирования налогообложения. Заметную поддержку налоговым поступлениям в последние годы оказывал рост поступлений от пошлин, обусловленный увеличением объема импорта. Условные обязательства Киргизии, несмотря на подверженность внешнему давлению в отношении ряда финансовых организаций страны, оцениваются Агентством как незначительные.

Внешняя позиция

Одними из главных характеристик внешней позиции Киргизии АКРА считает стабильно отрицательное высокое сальдо счета текущих операций (хотя в 2025 году наметилась тенденция его сокращения), преобладание прямых инвестиций в рамках финансового сектора и

отрицательный чистый экспорт. При этом страна обладает существенным транзитным потенциалом для усиления позиций по экспорту услуг, который может быть реализован по мере ввода в эксплуатацию транспортных коридоров «Север — Юг» и «Китай — Киргизия — Узбекистан».

Внешний госдолг на начало января 2026 года (в отличие от внутреннего) находился на достаточно высоком уровне — 24% ВВП, прогнозируемого АКРА на 2026 год. Однако значительная доля долговой позиции представляет собой заимствования, полученные на льготных условиях с благоприятными параметрами выплат. В то же время Киргизия приступила к реализации планов по привлечению нескольких траншей внешнего рыночного заимствования для финансирования крупных энергетических проектов, что в некоторой степени увеличит долговую позицию в иностранной валюте и усложнит обслуживание внешнего долга.

Внутренний госдолг страны заметно уступает внешнему (15,8% ВВП прошлого года на начало 2026-го) и практически полностью является долгосрочным.

Агентство отмечает, что в конце 2023 года и в 2024 году наблюдалось некоторое восстановление валовых резервов Нацбанка Киргизии, а в 2025 году произошел динамичный рост данного показателя (до 8,6 млрд долл. США на конец года).

Тем не менее АКРА отмечает средний уровень покрытия монетарными резервами как долга Киргизии, так и объема импорта. На конец 2025 года уровень покрытия резервами валового внешнего долга за вычетом части межфирменной задолженности составил 67%, а покрытие резервами прогнозируемого в 2026 году импорта товаров и услуг было равно семи месяцам.

Институциональная система

Киргизия имеет средние показатели индексов качества управления (WGI) и невысокий уровень человеческого капитала. При этом данные показатели имеют тенденцию к нормализации. Кроме того, как отмечает АКРА, страна демонстрирует нацеленность на реформирование ряда сфер экономической и социальной жизни (создание специализированных отраслевых фондов экономического развития, усиление роли автоматизации в фискальной практике, улучшение статистического покрытия госфинансов), что в значительной степени способствует долгосрочному росту экономики.

По-прежнему актуален риск внешнеэкономического давления в отношении потоков внешней торговли Киргизии. Это может стать негативным фактором для стабильности курса национальной валюты и оказать сдерживающие влияние на проектную деятельность в стране международных институтов развития, а также на долговое бремя заемщиков из государственного и частного

секторов.

Результаты применения суверенной модели

Согласно базовой части суверенной модели АКРА, Индикативный кредитный рейтинг Киргизии определен на уровне BBB-. Ряд модификаторов в модифицирующей части модели понижают Индикативный кредитный рейтинг Киргизии. К ним относятся следующие модификаторы, определенные Методологией присвоения кредитных рейтингов суверенным эмитентам по международной шкале:

- качество и устойчивость роста экономики;
- потенциал экономического роста;
- фискальная политика и бюджетная гибкость;
- уязвимость платежного баланса;
- устойчивость внешнего долга;
- политическая нестабильность и недавние политические решения;
- подверженность геополитическим рискам.

С учетом указанных выше модификаторов Итоговый кредитный рейтинг определяется на уровне BB-. Аналитические корректировки и ограничения, которые могли бы скорректировать Итоговый кредитный рейтинг, отсутствуют. В связи с этим присвоенный долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте находится на уровне BB-.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- Рост диверсификации торговли, усиление притока инвестиций и развитие финансовой инфраструктуры экономики.
- Значительное повышение уровня благосостояния населения, стимулирующее наращивание внутреннего спроса и перестройку структуры экономического роста.
- Стабильное увеличение внутреннего кредитования на сугубо рыночных основах.
- Дальнейшие институциональные преобразования, способствующие повышению качества человеческого капитала.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- Ослабление национальной валюты и истощение международных резервов страны при сохранении значительного дефицита торгового баланса и отрицательного счета текущих операций.
- Импорт рисков из стран — основных торговых партнеров (КНР и России) в связи с замедлением экономической активности в них.
- Снижение объемов инвестиций в случае сокращения кредитования со стороны международных финансовых организаций, усиление концентрации выплат по госдолгу.
- Заметное ухудшение параметров бюджета и финансов квазигосударственного сектора.
- Распространение санкционных рисков прямого и вторичного характера.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Киргизской Республике были присвоены на основе следующих методологий: Методология присвоения кредитных рейтингов суверенным эмитентам по международной шкале для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга Киргизской Республики по международной шкале и прогноза по нему; Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитные рейтинги Киргизской Республики по международной рейтинговой шкале были опубликованы АКРА 07.09.2022.

Дата последнего опубликования кредитных рейтингов — 26.12.2025.

Очередной пересмотр кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам ожидается в течение 182 дней в соответствии с Календарем пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов.

Кредитные рейтинги присвоены на основании данных, предоставленных Киргизской Республикой, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА.

Кредитные рейтинги являются незапрошенным, Киргизская Республика принимала участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало Киргизской Республике дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Оценка собственной кредитоспособности равна кредитному рейтингу и соответствует уровню bb-.

Полное наименование объекта рейтинга	Киргизская Республика
Вид объекта рейтинга	Государство
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Киргизская Республика

(С) 2026 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.