

Документ  
Антикризисного фонда  
ЕврАзЭС  
№000\_\_\_

Евразийский банк развития  
Управляющий средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

по предварительной заявке

Министерства финансов Кыргызской Республики

на получение инвестиционного кредита  
из средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС для финансирования проекта  
«Реабилитация сектора энергетики. Фаза 2. Компонент «Реконструкция Токтогульской  
ГЭС: замена второго и четвертого агрегатов с заменой/ремонтom вспомогательных систем  
и оборудования станции»

в размере 75 млн. долларов США

июнь 2014

Данный документ имеет ограничения для распространения и может использоваться получателями только в целях исполнения их служебных обязанностей. Содержание документа может разглашаться только с разрешения Евразийского банка развития.

**Кыргызская Республика**  
Финансовый год: 1 января –31 декабря

**Курс национальной валюты**  
на 01.06.2014

Валюта	Сом
1 российский рубль	1,5048
1 казахстанский тенге	0,2849
1 доллар США	52,2705
1 евро	71,1297

**Система мер и весов:** Метрическая система

**Сокращения**

АБР – Азиатский банк развития  
АКФ, Фонд – Антикризисный фонд Евразийского экономического сообщества  
ВВП – валовой внутренний продукт  
ВНД – валовой доход на душу населения  
ЕАБР, Управляющий – Евразийский банк развития  
ЕБРР – Европейский банк реконструкции и развития  
ЕврАзЭС – Евразийское экономическое сообщество  
КР – Кыргызская Республика  
МБР – международные банки развития  
Минэнергопром – Министерство энергетики и промышленности Кыргызской Республики  
МФО – Международные финансовые организации  
ТЭО – технико-экономическое обоснование

Документ подготовлен следующими сотрудниками Евразийского банка развития:

Член Правления	Ясинский В.А.
Директор проектной группы по инвестиционным кредитам АКФ	Черехаев А.В.
Директор Представительства Банка в Бишкеке	Широков А. Г.
Директор проектной группы по финансовым кредитам АКФ	Мирзоев А.Р.
Менеджер по проектной деятельности проектной группы по инвестиционным кредитам АКФ	Мальсагова Т.Р.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТА, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМ....	4
2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНУЮ ЗАЯВКУ.....	5
3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ.....	8
<i>Социально-экономическое положение Кыргызской Республики .....</i>	<i>8</i>
<i>Влияние кредита АКФ на экономическую ситуацию в КР .....</i>	<i>12</i>
<i>Состояние энергетической отрасли.....</i>	<i>13</i>
<i>Цель Проекта .....</i>	<i>18</i>
<i>Описание текущего состояния Проекта (по состоянию на 1 мая 2014 года).....</i>	<i>18</i>
<i>Потребности Проекта в финансировании .....</i>	<i>19</i>
<i>Условия финансирования АКФ.....</i>	<i>19</i>
<i>Прогнозируемые экономические эффекты от реализации Проекта.....</i>	<i>20</i>
<i>Соответствие Проекта целям Фонда.....</i>	<i>20</i>
<i>Схема финансирования Проекта .....</i>	<i>21</i>
<i>Предварительная оценка рисков Проекта .....</i>	<i>22</i>
<i>Приложение №1. Матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда ....</i>	<i>24</i>
<i>Приложение № 2. Каскад Токтогульских ГЭС на реке Нарын в Кыргызской</i> <i>Республике .....</i>	<i>25</i>
<i>Приложение №3. Расчет грант-элемента Проекта по методике МВФ.....</i>	<i>26</i>
<i>Приложение № 4 – Основные экономические показатели Кыргызской Республики</i>	<i>27</i>
<i>Приложение №5 - Предварительная заявка Министерства финансов Кыргызской</i> <i>Республики с концепцией Проекта.....</i>	<i>28</i>

### 1.

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТА, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМ

Заемщик	Кыргызская Республика
Объем и финансовые условия	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Сумма запрашиваемого финансирования АКФ: 75 млн. долларов США, 39,5% от общей стоимости Проекта (общая сумма проекта – 190 млн. долларов США, софинансирование Получателя – 10 млн. долларов США (5,3%), софинансирование АБР – 105 млн. долларов США(55,2%).</li> <li>• Валюта кредита: доллары США.</li> <li>• Процентная ставка: 1% годовых.</li> <li>• Премия за риск: размер будет определен после подготовки детального ТЭО Проекта.</li> <li>• Начальная единовременная комиссия: 0,5% (для частичного покрытия операционных расходов Управляющего).</li> <li>• Комиссия за резервирование: размер будет определен после подготовки детального ТЭО Проекта.</li> <li>• Срок погашения кредита, включая льготный период: 20 лет.</li> <li>• Льготный период по погашению основного долга по кредиту: 8 лет.</li> <li>• Уровень грант-элемента -36,49% (расчет в Приложении №3).</li> <li>• Рекомендации по финансовым условиям будут уточнены в ходе подготовки проекта, с учетом необходимости обеспечения долгосрочной долговой устойчивости КР и рекомендаций программы МВФ, которая будет действовать для КР на момент одобрения кредита Советом АКФ.</li> </ul>
Тип операции	Инвестиционный кредит.
Отрасль	Энергетика.
Главные индикаторы результативности	Повышение производительности, увеличение выпуска электроэнергии, увеличение процента времени безостановочного функционирования Токтогульской ГЭС, повышение уровня безопасности энергообъекта.
Основные цели	<p>Восстановление станции путем замены физически и морально устаревшего оборудования позволит:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• повысить энергобезопасность Кыргызстана;</li> <li>• снизить остроту зимнего дефицита электроэнергии в стране;</li> <li>• повысить надежность и стабильность электроснабжения потребителей</li> </ul>
Проектная компания	Открытое акционерное общество «Электрические станции» (ОАО «Электрические станции»)
Основные риски и методы их снижения	<p>В проекте присутствуют операционные, регулятивные, юридические, финансовые и фидуциарные риски.</p> <p>Для снижения рисков Проекта Управляющий предлагает при подготовке ТЭО уточнить с Азиатским банком развития возможности использования нормативных документов ЕАБР и АБР по вопросам комплаенс-контроля и безопасности, привлечения независимой технической экспертизы, использования политики закупок, использования политики расходования средств, политики влияния на окружающую и социальную среду, и согласовать механизм мониторинга в зоне реализации Проекта</p>

## 2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНУЮ ЗАЯВКУ

Настоящее Заключение представлено на предварительную заявку Министерства финансов Кыргызской Республики (далее – Заявка). Основная заявленная цель Кредита – финансирование проекта «Реабилитация сектора энергетики. Фаза 2. Компонент «Реконструкция Токтогульской ГЭС: замена второго и четвертого агрегатов с заменой/ремонтom вспомогательных систем и оборудования станции» (далее - Проект).

Второй раздел данного документа содержит обоснование Заключения Управляющего средствами АКФ (далее – Управляющий) на предварительную заявку.

Рассмотрев Заявку, Управляющий предлагает к рассмотрению Советом АКФ следующие рекомендации и Заключение:

1. *Заявка соответствует целям деятельности Фонда, направлениям предоставления финансирования, порядку предоставления средств Фонда, определенным Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде, Порядком предоставления инвестиционного финансирования за счет средств Фонда.* При этом, Управляющий обращает внимание, что условия, предлагаемые Получателем, отличаются от индикативных условий предоставления инвестиционного финансирования за счет средств Фонда. В соответствии с классификацией Всемирного банка КР относится к странам с низким уровнем дохода, а это в соответствии с Порядком предоставления инвестиционного финансирования из средств АКФ (см. п. 12 и приложение №1 к нему) предусматривает необходимость учета требований МФО к финансированию таких стран. В частности, с учетом программы МВФ в КР, Управляющий предлагает согласиться с предложением МФ КР об увеличении срока использования Инвестиционного кредита до 20 лет и льготного периода по кредиту до 8 лет для соблюдения уровня грант-элемента, предусмотренного Программой МВФ в КР. Также Управляющий предлагает согласиться с заявленным объемом софинансирования Получателем (5,3% от общей суммы Проекта).
2. *Заявка оформлена в соответствии с требованиями Фонда.* Степень проработанности Заявки с точки зрения наличия информации, необходимой для проведения оценки, и наличия подтверждающей документации для принятия предварительного решения о проработке проекта, удовлетворительна.
3. *Проект соответствует целям АКФ.* Проект способствует повышению устойчивости экономики Кыргызской Республики (рост производства и экспорта электроэнергии), и дальнейшему углублению интеграции экономик государств-участников АКФ (предусматривается расширение взаимных инвестиций и взаимной торговли между странами - членами АКФ). Управляющим разработана матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда (Приложение №1 к Заключению), согласно которой Проект соответствует (выделены в таблице зеленым цветом) 11 критериям во всех категориях (антикризисная, интеграция, устойчивое развитие).
4. *Кыргызской Республикой выполнены все обязательства, предусмотренные Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде и решениями Совета Фонда.* Обязательства по внесению первоначального взноса в денежной форме и в форме векселя выполнены в полном объеме. Кыргызстану было предъявлено требование по частичному погашению векселя на сумму 100 тысяч долларов США, он был своевременно обналичен, неурегулированные обязательства по оплате векселя отсутствуют. По информации Управляющего Кыргызская Республика не имеет неурегулированной задолженности

перед государствами-участниками Фонда, а также перед основными международными финансовыми организациями. На дату принятия Советом Фонда решения о предоставлении Кредита будут получены соответствующие подтверждающие письма. Запрашиваемая сумма находится в рамках лимита доступа к средствам АКФ, установленного Советом АКФ для Кыргызской Республики. Уровень долговой устойчивости Кыргызской Республики позволяет сделать вывод о достаточной платежеспособности Получателя.

5. Для обеспечения надлежащего контроля за качеством проектной документации и эффективностью расходования средств Управляющий рекомендует осуществить проработку представленного Проекта с проведением необходимых независимых экспертиз и мероприятий по подготовке проектной документации из средств АКФ. В случае положительного решения Совета Фонда о предоставлении Кредита, средства АКФ, затраченные на подготовку Проекта, предлагается частично компенсировать за счет заемщика, в виде первоначальной единовременной комиссии.

В соответствии с практикой подготовки инвестиционных кредитов ЕАБР в целях подготовки проекта Управляющему потребуется привлечение независимых консультационных услуг в техническом, юридическом и экологическом направлениях, а также в области закупок и контроля за целевым расходованием средств.

По предварительным оценкам общая сумма таких расходов составит около 500 тыс. долл. США (до 0,7 % от суммы Проекта), включая:

- расходы на технического и экологического консультанта – до 300 тыс. долл. США
- юридического консультанта и консультанта в области закупок – до 200 тыс. долл. США.

Сумма расходов в размере 375 тыс. долл. США предложена заемщиком к покрытию за счет первоначальной единовременной комиссии (0,5% от суммы кредита АКФ).

6. В соответствии с Соглашением об управлении средствами АКФ Управляющий должен осуществлять управление закупками товаров, работ и услуг за счет средств Фонда согласно собственным правилам и процедурам закупок и предусматривать обязательства по соблюдению указанных процедур получателями средств Фонда в Соглашениях о предоставлении средств Фонда. С учетом необходимости соблюдения принципа прозрачности закупок в рамках Проекта, а также снижения коррупционных рисков Управляющий предлагает рассмотреть возможность применения правил закупок АБР при условии исключения требования о том, что к участию в конкурсах допускаются только поставщики из стран-членов АБР, именно тогда использование процедур АБР не сможет привести к исключению из числа участников конкурсов поставщиков из ряда стран-членов АКФ.

7. Мониторинг и оценка Проекта будут осуществляться Управляющим в соответствии с методикой стратегического мониторинга и оценки проектов Управляющего, а также в соответствии с регламентом проектного цикла Управляющего. Процедуры мониторинга будут включать постоянный сбор информации о ходе реализации Проекта, анализ Управляющим на постоянной основе рисков Проекта, регулярный выезд специалистов Управляющего на места реализации Проекта.

8. При реализации Проекта Управляющий рекомендует руководствоваться экологическими и социальными политиками АБР. Предварительная оценка Проекта показала, что его реализация вряд ли может повлечь экологические и социальные последствия, но в случае их возникновения АБР имеет опыт и экспертизу в области

смягчения таких последствий. Экологической и социальной политикой Управляющего предусмотрена возможность установления дополнительных требований к проектам АКФ, в том числе применение экологических и социальных политик других МФО.

Проект планируется к реализации в рамках софинансирования с АБР.

### 3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ

#### *Социально-экономическое положение Кыргызской Республики*

Республика Кыргызстан относится к странам с низким уровнем дохода, населением в 5,6 млн. человек и валовым национальным доходом (ВНД) на душу населения на уровне около 1500 долларов США<sup>1</sup>. Уровень бедности в стране по состоянию на 2012 г. составил 38%<sup>2</sup> (в 2000 году – 52%). Несмотря на сокращение уровня крайней бедности (с 17,8% до 4,4%<sup>3</sup>), ее общий уровень в 2010-2012 годах показал тенденцию к росту. Низкий уровень доходов, высокий уровень бедности и безработица формируют значительный уровень трудовой миграции: около трети работоспособного населения находятся на заработках в близлежащих странах - в основном в России и Казахстане.

Экономический рост в стране за весь период независимости характеризуется высокой волатильностью. За первые пять лет (1991-1996) после распада Советского Союза в результате дезорганизации экономики и трансформационной рецессии ВВП страны сократился почти на 50%. Начиная с 1996 года рост ВВП стал восстанавливаться. С 1996 по 2008 г.г. ВВП рос в среднем на 6% в год<sup>4</sup>. Темпы экономического роста Кыргызской Республики в значительной степени зависят от роста золотодобывающего сектора, который составляет около 8% ВВП и около 40% промышленного производства, а также денежных переводов трудовых мигрантов из стран, где они получают доходы, величина которых составляет около 30% ВВП. Со стороны спроса рост поддерживался трансфертами трудовых мигрантов из России и Казахстана

На фоне мирового финансового кризиса, рост ВВП в 2009 г. замедлился до 2,9%, против 8,4% в 2008 году<sup>5</sup>. В кризис 2008 года рост был крайне неустойчив, что объясняется политическим кризисом 2010 года и существенным сокращением добычи золота в 2012 г. на предприятии «Кумтор». Восстановление работы «Кумтора» в 2013 г. привело к росту ВВП на 10,5% (составил 7,09 млрд. долларов США). Волатильность динамики ВВП негативно влияет на возможности финансирования инвестиций за счет внутренних источников.

Кыргызстан в значительной мере зависит от внешней конъюнктуры ввиду высокой доли золота в общем объеме экспорта товаров и услуг (около 40%), и крайне высокой степени зависимости от импорта: импорт товаров и услуг в последние годы приблизился к 100% ВВП (см. Рисунок 1). Более трети импорта составляют топливо и продукты питания. Основными торговыми партнерами являются Россия, Китай и Казахстан.

---

<sup>1</sup> расчеты АКФ на основе данных Статистического комитета Кыргызской Республики и Национального банка страны.

<sup>2</sup> по данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

<sup>3</sup> Источник: Стакомитет Кыргызстана

[http://stat.kg/index.php?option=com\\_content&task=view&id=45&Itemid=100](http://stat.kg/index.php?option=com_content&task=view&id=45&Itemid=100)

<sup>4</sup> в расчетах не учитывались данные за 2002 и 2005; отрицательные темпы роста в эти годы в 0,02% и 0,2%, соответственно, были вызваны аварией на крупнейшем месторождении золота «Кумтор» в 2002 году и политическими событиями 2005 года, повлекшими за собой смену власти.

<sup>5</sup> падение темпов роста было связано, главным образом, с сокращением экспорта на 7%, уменьшением денежных переводов на 30% и падением банковских кредитов частному сектору на 3%.



Рисунок 1.



Узкая экспортная база<sup>6</sup> и высокая зависимость кыргызской экономики от импорта обуславливают высокую зависимость от внешней конъюнктуры и внутренних шоков производства и являются основными факторами значительного внешнеторгового дефицита. В последние 5 лет дефицит внешнеторгового баланса составил около 39% ВВП с явным трендом к увеличению в 2012-2013 г.г. – до 55,1% ВВП и 49,8% ВВП, соответственно. Это было обусловлено технологическими проблемами с добычей золота, основного экспортного товара, в 2012 г., и повышением мировых цен на некоторые позиции импорта в 2013 г. Кроме того, активизация реализации проектов правительства республики, финансируемых партнерами по развитию, повлекла за собой значительный рост инвестиционного импорта. Приток текущих трансфертов компенсирует отрицательное сальдо внешней торговли и выплат инвестиционных доходов на 75%. Однако дефицит текущего счета все равно остается высоким – в среднем за 2009-2013 г.г. около 14% ВВП, 26% ВВП в 2012 г. и 23,1% ВВП - в 2013 г.

Динамика мировых цен на энергоносители и продовольствие является определяющим фактором уровня цен в стране. Уровень инфляции в Кыргызстане достаточно быстро стабилизировался уже в начале 2000 г. в результате проведения сдержанной денежно-кредитной и фискальной политики. Высокая зависимость от импорта продовольствия и энергоносителей и рост цен на эти категории повлияли на всплеск инфляции в 2007-2008 г.г. и 2010 г. до 20% (против средних 4,7% в остальные годы). В период с 2000 г. по 2013 г. средний прирост потребительский цен составил 7,9% в год.

Кыргызстан характеризуется хроническим и волатильным дефицитом бюджета, величина которого составляла в среднем за 2000 – 2011 г.г. около 4% ВВП. При этом если в 2000-2005 г.г. дефицит превышал 5,5% ВВП, то в результате консолидации его значение в 2006-2008 году снизилось до 0,8%. Как результат, удавалось контролировать уровень

<sup>6</sup> 4 сырьевые позиции (золото, минеральные продукты, металлы, продукты сельского хозяйства) формирует около 80% общего объема экспорта.

внешнего государственного долга: до 2009 г. он колебался в диапазоне 33-37% ВВП. Влияние мирового финансового кризиса в 2009 г. и политический кризис в 2010 г., обусловившие необходимость расширения расходов на социальную поддержку населения, привели к росту дефицита в эти годы до 3,6% ВВП и 6,3% ВВП, соответственно. Одновременно были увеличены расходы в отраслях, отличающихся высоким износом основных фондов или неразвитостью инфраструктуры (в особенности, электроэнергетика и дорожный сектор), финансирование которых производилось преимущественно за счет иностранных источников. Внешние заимствования, замедление роста ВВП и ослабление курса национальной валюты привели к увеличению бремени внешнего долга до уровня 47,5% ВВП на конец 2011 г. В 2012 году наметилось обострение в связи с сокращением ВВП и, как следствие, сокращением налоговой базы. Ситуация несколько улучшилась после списания задолженности по двусторонним соглашениям с Российской Федерацией в 2012 г., отношение общего внешнего долга к ВВП составило 83,3%, в том числе государственного – 43,8%. Несмотря на сохранение значительного уровня внешнего государственного долга погашение имеет сглаженный профиль. Отношение платежей по внешнему госдолгу к доходам бюджета существенно ниже значений, отражающих пороговый уровень: 3,7% в 2013 году против 20% соответственно. По оценке МВФ в среднесрочной перспективе этот показатель будет находиться на уровне около 5%. Отношение долга к сумме поступлений от экспорта и переводов работающих составляют около 110%, что по методологии МВФ относится к среднему уровню риска<sup>7</sup>.

Наличие структурных проблем сдерживает возможности экономического роста. Тенденция снижения позиций Кыргызской республики по шкале глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum) в 2006 – 2012 годах, когда страна переместилась вниз на 17 ступеней (127 место из 148 участников), несущественно изменилась в 2013-2014 годах, когда государство заняло 121 место<sup>8</sup>. Таким образом, экономика Кыргызстана находится на первой стадии развития и характеризуется слабой институциональной и инфраструктурной средой. Качество деловой среды – единственный из широко распространенных показателей развития, по которому Кыргызстан находится в середине, а не в конце списка стран СНГ. При этом, в последние годы Кыргызская Республика теряет позиции в рейтинге «Ведение бизнеса» Всемирного банка. Кроме того, показатели качества государственных институтов находятся на низком уровне. При всей неоднозначности рейтингов, их низкое значение указывает на отсутствие существенного прогресса за последнее десятилетие. Невысокие оценки бизнес среды являются существенным сдерживающим фактором для притока иностранного капитала, что ограничивает возможности страны по диверсификации и модернизации экономики.

Слабость внутренних производственных мощностей привела к ориентации экономики на рост за счет внутреннего спроса, в том числе поддерживаемого трансфертами трудовых мигрантов. Высокий уровень зависимости от импорта и трансфертов повышает риски устойчивости платежного баланса в случае развития негативных событий в странах-реципиентах рабочей силы Кыргызстана (в основном РФ).

Увеличение внешней трудовой миграции также приводит к искажению стимулов на внутреннем рынке труда. Поступающие денежные переводы зачастую значительно

---

<sup>7</sup> Средняя степень риска от 100 до 150 %

<sup>8</sup> World Economic Forum, Klaus Schwab, Xavier Sala-i-Martin, «The Global Competitiveness Report 2013-2014», p.15 ([http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GlobalCompetitivenessReport\\_2013-14.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2013-14.pdf)).

превышают уровень заработной платы в экономике, что приводит к снижению стимулов для работы и оказывает определенное давление на повышение заработной платы. В целом с 2004 г. по 2013 г. рост заработных плат в реальном выражении превысил рост ВВП в 1,7 раза. Это является фактором снижения конкурентоспособности экономики и дополнительного давления на платежный баланс.

Для повышения устойчивости экономики к шокам и восстановления движения в направлении сокращения бедности на фоне естественного прироста населения, высока потребность в создании новых рабочих мест, особенно в экспортоориентированных секторах. Несмотря на относительно высокую долю инвестиций в основной капитал в структуре ВВП (около 30% в 2012 г.), примерно половина из них направляется в добывающий сектор и строительство. Данные секторы не в полной мере способны принципиально решить проблемы занятости и устойчивости экономики Кыргызстана к неблагоприятным ситуациям. Инвестиционные возможности правительства ограничены, с одной стороны, необходимостью проведения сдержанной налогово-бюджетной политики, с другой, – необходимостью поддержания уровня социальных расходов. В 2013 г. объем инвестиций за счет бюджетных средств составил менее 1% ВВП. Кроме того, существует значительная потребность в расходах, связанных с поддержкой инфраструктуры, особенно в дорожном и энергетическом секторах<sup>9</sup>.

Проблема дефицита финансирования инвестиций также связана с ограниченными возможностями привлечения ресурсов на внутреннем рынке, что связано с недостаточной степенью развития финансового рынка. Стоимость заимствования на внутреннем рынке для частного сектора значительно превышает инфляцию (при инфляции около 4% процентные ставки по кредитам в национальной валюте составляют около 20% годовых), ставки в иностранной валюте также являются высокими – превышают 16% годовых, что сдерживает частные инвестиции. В итоге объем кредитов, выдаваемых банковской системой (без учета ипотечных и потребительских кредитов), а также кредитование оборотных средств торговли составили в 2013 г. около 7% ВВП<sup>10</sup>.

Как и большинство стран с низким уровнем дохода Кыргызстан, обладая высокими потребностями в инвестициях, не может обеспечить необходимый уровень их финансирования самостоятельно.

Еще одним из факторов, ограничивающих развитие Кыргызстана, является отсутствие выхода к морю и преимущественно горный ландшафт. Это создает высокую зависимость от степени развития дорожной инфраструктуры и является сдерживающим фактором развития внутренних и трансграничных потоков. Южный и северный регионы страны соединены только одной дорогой (Бишкек-Ош), проходящей через горные районы, что затрудняет транспортное сообщение в зимние месяцы. Согласно исследованиям Всемирного банка, по итогам 2012 г. Кыргызстан занял 130 место из 155 по индексу развития логистики.

Повышение экономической безопасности страны и поддержание устойчивого экономического роста может быть достигнуто через реализацию сравнительных преимуществ Кыргызстана: использование выгодного географического положения, повышение эффективности традиционных секторов, а также формирование новых

---

<sup>9</sup> В результате морального и физического износа в 2014 году Кыргызстан впервые будет испытывать дефицит в электроэнергии, несмотря на наличие существенных ресурсов в гидроэнергетике.

<sup>10</sup> Расчеты АКФ на основе данных Статкомитета и Нацбанка Кыргызстана.

источников экономического роста в условиях планов Кыргызстана по присоединению к Таможенному союзу<sup>11</sup>.

Текущее экономическое положение Республики Кыргызстан указывает на отсутствие возможности самостоятельно обеспечить финансирование крупных инвестиционных проектов за счет внутренних ресурсов, а возможности привлечения внешних инвестиций для этих целей крайне ограничены.

Проект не может быть профинансирован из средств, предлагаемых коммерческими банками, в силу повышенной стоимости фондирования и небольшого размера предлагаемых кредитов, коротких сроков кредитования.

### ***Влияние кредита АКФ на экономическую ситуацию в КР***

Замена устаревшего оборудования позволит улучшить надежность национальных энергетических систем, что фактически адресуетя формирующейся проблеме дефицита электроэнергии в Республике Кыргызстан. В частности реализация проекта позволит снизить остроту спроса на электроэнергию в стране, приходящийся на зимний период.

При отключениях электроэнергии в зимнее время население вынуждено переходить на более дорогие способы отопления, что вызывает рост доли расходов на них в общих расходах населения, и особенно чувствителен такой рост для беднейших слоев населения. Таким образом, реализация проекта будет оказывать прямое влияние на остроту бедности в стране.

Вторым немаловажным станет восстановление возможностей по экспорту электроэнергии. Что будет положительно сказываться на состоянии текущего счета. Кроме того, необходимость улучшения состояния платежного баланса положительно будет влиять и отсутствие необходимости импорта электроэнергии из других стран и/или более дорогих видов топлива. Учитывая значительно большую экономическую эффективность экспортных операций, их увеличение окажет положительное влияние на финансовое состояние сектора, что будет способствовать не только его росту, но и росту инвестиций в сектор, как следствие увеличится пространство для маневра в отношении тарифной политики. В частности, для обеспечения безубыточности сектора увеличение тарифов может быть меньшим, что положительно скажется на реальных доходах населения, а значит и на динамике показателей бедности.

Участие Кыргызстана в общей энергетической сети (Казахстан - Кыргызстан – Узбекистан - Таджикистан) позволяет получить положительный эффект от увеличения выработки электроэнергии для стран региона с точки зрения интеграционного эффекта.

Влияние кредита на долговую устойчивость оценивается, как незначительное. Выдача кредита в размере 75 млн. долл. США приведет к увеличению внешнего государственного долга на 2,4%, что составляет менее 1% ВВП уровня 2013 года. Несмотря на значительный уровень внешнего государственного долга к ВВП (43,8% ВВП), его погашение имеет сглаженный профиль. Отношение платежей по внешнему госдолгу к доходам бюджета существенно ниже значений, отражающих пороговый уровень: 3,7% в 2013 году против 20%, соответственно. По оценке МВФ в среднесрочной перспективе этот показатель будет находиться на уровне около 5%. Отношение долга к

---

<sup>11</sup> 12.05.2014 на уровне Правительства Кыргызстана было принято решение об одобрении «дорожной карты» присоединения Кыргызстана к Таможенному союзу.

сумме поступлений от экспорта и переводов работающих составляют около 110%, что по методологии МВФ относится к среднему уровню риска<sup>12</sup>. Предоставление кредита АКФ в объеме 75 млн. долл. США на предлагаемых высокольготных условиях не приведет к значимому увеличению долговой нагрузки республики.

При этом дополнительным фактором снижения потребности в суверенных займах и укреплению долговой устойчивости республики станет предлагаемое направление средств, вырученных от реализации проекта, на создание фонда бюджетной поддержки лизинга сельскохозяйственной техники.

### ***Состояние энергетической отрасли***

Энергетическая отрасль является одной из значимых в экономике республики – на ее долю приходится около 2,5% ВВП и 16,0% промышленного производства. Основная часть существующих генерирующих мощностей (более 95%) приходится на гидроэнергетику: ежегодно вырабатывается в среднем 14,7 млрд. кВтч электроэнергии, из которых около 14 млрд. кВтч – в гидроэнергетике (см. Рисунок 2).

Рисунок 2.



Доступ к потреблению электроэнергии имеют 98% жителей республики. В секторе работает более 15% от занятого в промышленности населения (около 1% всех работающих граждан).

Кыргызская Республика обладает 2% энергетических ресурсов и 30% гидроэнергетических ресурсов Центральной Азии, большими запасами угля. Теоретический гидроэнергетический потенциал рек страны, по различным оценкам составляет до 163 млрд. кВтч в год, из которых потенциал гидроэнергетических ресурсов малых рек и водотоков составляет порядка 5-8 млрд. кВтч в год. Развитие энергетического комплекса является одним из стратегических сравнительных преимуществ Кыргызстана. По гидроэнергетическому потенциалу Кыргызстан занимает 3 место в СНГ после России и Таджикистана. Освоена 1/10 часть потенциала всех гидроэнергетических ресурсов страны.

#### **Структура рынка:**

- *Производство (генерация)* электроэнергии осуществляется гидро- (ГЭС) и теплоэлектростанциями (ТЭЦ). Все генерирующие объекты рынка находятся в собственности ОАО «Электрические станции» (7 – ГЭС, 2 ТЭЦ и 12 малых ГЭС).

<sup>12</sup> Средняя степень риска от 100 до 150 %

- *Передачу (транспортировку и экспорт) электроэнергии и оперативно-диспетчерское управление осуществляет компания ОАО «Национальная электрическая сеть Кыргызстана» (производственная база передающей системы включает линии электропередач (ЛЭП) общей протяженностью 70 тыс. км. напряжением до 500 кВ).*
- *Распределение электроэнергии, доведение ее до конечного потребителя производится через распределительные компании (РЭК) – самостоятельные предприятия с государственной долей участия.*

Генерирующие электростанции (ГЭС, ТЭЦ) осуществляют продажу электроэнергии на оптовом рынке распределительным компаниям и крупным конечным потребителям, а передача электроэнергии осуществляется по электрическим сетям высокого напряжения, принадлежащим ОАО «Национальная электрическая сеть Кыргызстана» (НЭСК). ОАО «Электрические станции» выставляют счета распределительным компаниям на основе баланса фактически реализованной энергии, получаемого от (НЭСК). При этом, технические потери электроэнергии ОАО «Электрические станции» компенсирует НЭСК, а коммерческие - признаются в качестве расходов РЭК.

Регулирование энергетической отрасли производится Государственным департаментом регулирования ТЭК путем утверждения тарифов на электроэнергию, тепло, газ, лицензирования соответствующей деятельности и контроля исполнения законодательства в области топливно-энергетического комплекса.

#### Баланс производства и потребления

Производство электроэнергии, вырабатываемой на ГЭС, зависит от притока воды в реках, колебание которого в течение 2005-2013 гг. имело непостоянную динамику:

<b>Баланс производства и потребления электроэнергии в Кыргызской Республике, млн. кВтч</b>									
Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Производство	14 687	14 326	14 645	11 789	11 083	12 063	15 158	15 168	13 991
Потребление	12 230	12 063	12 451	11 244	10 049	10 504	12 370	13 580	13 616
Экспорт	2 576	2 437	2 380	552	1 034	1 635	2 794	1 589	375
Импорт	0	0	0	7	0	76	7	0	0

Снижение производства в 2008 -2010 годах вызвало сокращение потребления из-за введения соответствующих лимитов на потребление по районам и областям страны, а текущая доля, направляемая на внутренний рынок, увеличилась с 83% в 2005 г. до 90% в среднем за 2008-2010 годы.

<b>Структура потребления электроэнергии в Кыргызской Республике, процентов</b>									
Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
внутренний рынок	83	84	85	95	91	87	82	90	97
в т.ч. потери	34	33	31	31	25	25	20	21	20
экспорт	18	17	16	5	9	14	18	10	3

Потребление электроэнергии на душу населения в Кыргызской Республике и тарифы на нее являются самым низким показателем в Центральной Азии и почти самым низким в мире и находятся в диапазоне 2,11 (население) – 2,91 (промышленность) цент/кВтч.

В связи со снижением объемов производства доля экспорта снизилась с 13% в 2004 году до 3% в 2013 году от общего производства электроэнергии в Кыргызской

Республике. Основным направлением экспорта является Казахстан, что объясняется дефицитом электроэнергии в южных районах этой страны в летний период и необходимостью обеспечения согласованных попусков воды из Токтогульского водохранилища в вегетационный период для нужд ирригации в нижележащих странах.

Рост внутреннего потребления при существующих генерирующих мощностях является существенным сдерживающим фактором экспортных возможностей Кыргызстана в энергетическом секторе. В 2010-2013 г.г. прирост потребления составлял в среднем около 8% в год, в 2014 году рост спроса прогнозируется на уровне около 10%.

На возможности выработки электроэнергии в критической степени влияет объем накопления воды в водохранилищах. Значительное снижение уровня водности реки Сырдарья в 2008-2010 гг., 2013 и текущем году и вынужденная сработка запасов воды в Токтогульском водохранилище для удовлетворения внутренних потребностей в электроэнергии в зимний период существенно снизило как выработку электроэнергии, так и возможности экспорта. Последующее снижение уровня воды в 2013 году привело к существенному сокращению экспорта электроэнергии, а в 2014 году Кыргызстан прекратил экспорт и столкнулся с дефицитом электроэнергии даже в летний период. Дальнейший рост потребления приведет к существенному дефициту электроэнергии – по прогнозам Всемирного банка к 2020 году дефицит предложения составит 30% от уровня внутреннего потребления 2012 года. Для целей обеспечения роста внутреннего потребления и формирования условий для восстановления и роста поступлений от экспорта важнейшей задачей является введение новых мощностей. В условиях ограниченности внутренних ресурсов после получения независимости Кыргызстаном (с 1991 года) была введена в эксплуатацию только одна генерирующая станция – Камбаратинская ГЭС-2 (установлен и работает один гидроагрегат из трех, предусмотренных по проекту). Мощности вновь возводимых малых ГЭС оказывают влияние только локально и не решают проблемы в целом.

### Планы развития

В целях повышения эффективности функционирования электроэнергетической отрасли и обеспечения надежности электроснабжения для целей внутреннего потребления принята Стратегия развития топливно-энергетического комплекса до 2025 года, рассматривается правительством республики и проходит народное обсуждение Среднесрочная тарифная политика Кыргызской Республики на электрическую энергию на период 2014-2017 годы<sup>13</sup>. С целью покрытия текущего объема потребления, ликвидации зимнего дефицита электроэнергии и наращивания экспорта Стратегией развития предусмотрено строительство новых станций на общую сумму более 5 млрд.долларов США. Начиная с 2010 г. производится привлечение инвестиций в сектор электроэнергетики: вливания коснулись и выработки электроэнергии (начало сооружения Верхне-Нарынского каскада ГЭС, Камбаратинской ГЭС-1, ряда малых ГЭС, модернизация ТЭЦБ, ТЭО Кара-Кечинской ГЭС, модернизация Токтогульской ГЭС, Ат-Башинской ГЭС и т.д.), передачи электроэнергии (подстанции Датка и Кемин, ВЛ Датка-Кемин и Датка-Худжант, каскадная замена ряда трансформаторов) и процесса распределения и реализации электроэнергии (замена износившихся кабельных и

---

<sup>13</sup> Источник информации – сайт Министерства энергетики и промышленности Кыргызской Республики.  
[http://www.energo.gov.kg/ru/press\\_tsentr/novosti\\_ministerstva/201](http://www.energo.gov.kg/ru/press_tsentr/novosti_ministerstva/201)

воздушных линий, установки современных электронных приборов учета, в т.ч. с предоплатой, автоматизированных систем контроля и учета электроэнергии).

Ограниченность финансирования является существенным сдерживающим фактором не только для введения мощностей, но и для обеспечения безопасного функционирования сектора. В целом за период с 1991 по 2010 год энергетической отраслью было освоено инвестиций на сумму около 370 млн. долл. США, что составляет менее 20 млн. долл. США в год. По оценке экспертов, необходимый объем инвестиций для поддержания степени износа на уровне нормативного, должен был составлять в этот период около 40 млн. долл. США в год. Нехватка инвестиций привела к повышению износа до уровня 50% при критическом уровне для отрасли в 25%<sup>14</sup>.

В 2011-2013 годы отмечен существенный рост инвестиций в отрасль (в среднем около 130 млн. долл. США в год), связанный с реализацией ряда проектов по постройке линий электропередач, и модернизацией имеющихся и вводом новых мощностей. Эти инвестиции финансировались преимущественно за счет льготных кредитов от международных организаций<sup>15</sup> и иностранных государств.

Несмотря на рост инвестиций в последние годы дефицит средств для финансирования сектора является ключевым фактором, сдерживающим как развитие сектора, так и развитие экономики Кыргызстана в целом.

Основными причинами дефицита финансовых ресурсов являются неэффективность сектора и ограниченные возможности по привлечению частных инвесторов. Неэффективность энергетики во многом связана с тарифной политикой, направленной на субсидирование потребителей, в первую очередь домохозяйств. По данным Министерства энергетики себестоимость выработки электроэнергии в 2013 году составляла 1,24 сом за кВтч, при среднем тарифе – 0,88 сом за кВтч. Кроме того, несмотря на положительную динамику, в последние годы остается высоким уровень потерь в энергосекторе, составившие в 2013 году около 20% выработанной электроэнергии.

Дополнительным фактором, ограничивающим эффективность сектора, является дефицит внутренних линий электропередач. Основные источники электроэнергии в стране – крупнейшие 5 ГЭС, составляющие 80 процентов мощностей электрогенерации в стране - находятся в Джалал-Абадской области. Оттуда электроэнергия лишь частично поставляется в регионы страны через свою территорию. Остальное – через Узбекистан, Казахстан и частично Таджикистан. Как следствие, Кыргызстан несет потери по транспортировке электроэнергии через внешний периметр. Кроме того, это негативно влияет на энергетическую безопасность страны, поскольку в случае разрыва энергетических сетей в северных областях не будет хватать около 40-50% электроэнергии, в Ошской области – примерно так же, в Баткенской - 85%. Дефицит внутренних сетей также является сдерживающим фактором для развития промышленного производства в этих регионах страны.

Следствием этого является убыточность энергетического сектора: по отчету Министерства энергетики и промышленности доходы энергетического сектора в 2013 году составили 11,4 млрд. сомов (около 235 млн. долл. США), расходы – около 16 млрд. сомов (около 330 млн. долл. США). Плановый убыток на 2014 год,

---

<sup>14</sup> В экономике СССР среднегодовой объем инвестиций в энергетический сектор оценивается на уровне 65 млн. долл. США.

<sup>15</sup> Преимущественно Азиатский Банк Развития и Группа Всемирного банка.



подтвержденный Антимонопольным комитетом Кыргызстана, предусматривается в размере 6,3 млрд. сомов (около 130 млн. долларов США)<sup>16</sup>.

Приток капитала в энергетическую отрасль позволил лишь приостановить деградацию инфраструктуры. Хронический дефицит средств не позволяет не только осуществить новое строительство и модернизацию, но полноценно осуществлять обслуживание объектов и вести ремонтные работы. По данным Минэнергопрома износ оборудования составляет 46%. Следствием стало снижение качества поставляемых сектором услуг. В 2013 году по данным Министерства энергетики зафиксировано около 10 тыс. аварийных отключений в распределительных сетях<sup>17</sup>, зафиксировано 36 аварийных отключений на электрических станциях, из которых 30 – по причине отказа оборудования.

Фактически, обладая существенными потенциальными ресурсами в сфере гидроэнергетики, Кыргызстан без введения дополнительных мощностей становится энергодефицитной страной, не способной гарантировать собственную энергетическую безопасность.

Проектом Среднесрочной тарифной политики предусматриваются принципы самокупаемости энергетического сектора, поэтапное устранение перекрестных субсидий в области тарифообразования и ежегодное улучшение основных показателей деятельности энергетического сектора, повышение тарифов. В целях сглаживания негативного эффекта от резкого повышения тарифов для социально-уязвимого слоя населения предусматриваются социальные нормы потребления электроэнергии.

Таким образом, проект по реконструкции Токтогульской ГЭС, который предполагает замену второго и четвертого агрегатов с заменой и/или ремонтом вспомогательных систем и оборудования станции, положительно скажется на электроэнергетическом секторе Кыргызской Республики, расширив ее экспортные возможности, увеличив выработку электричества для внутреннего потребления, и позволит продолжить модернизацию гидроэнергетической системы страны.

### ***Внешнеэкономические связи Кыргызской Республики с государствами-участниками Антикризисного фонда ЕврАзЭС***

По официальным данным, страны ЕврАзЭС занимают в структуре экспорта и импорта Кыргызской Республики (КР) почти 50%, остальные 50% приходятся на другие страны мира. Значительное место в экспорте в страны ЕврАзЭС занимает реэкспорт товаров китайских производителей на льготных условиях.

Объем импорта в КР из стран-членов АКФ составил около 1,4 млрд. долл. США в 2009 году. Экспорт из КР при его нынешнем товарном наполнении в большинстве случаев покрывает лишь незначительную часть потребностей государств-членов АКФ в соответствующей продукции<sup>18</sup>. Так, общий объем импорта в РФ из КР в 2011 году составил 289,3 млн. долл. США<sup>19</sup>.

Следует отметить, что серьезную часть внешнеэкономических отношений КР со странами-членами АКФ составляет трудовая миграция и денежные переводы трудовых

---

<sup>16</sup> По текущему курсу

<sup>17</sup> [http://www.energo.gov.kg/ru/press\\_tsentr/novosti\\_ministerstva/118](http://www.energo.gov.kg/ru/press_tsentr/novosti_ministerstva/118)

<sup>18</sup> [http://www.eabr.org/general/upload/docs/resume\\_kr\\_ts.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/docs/resume_kr_ts.pdf)

<sup>19</sup> <http://www.kyrgyz.mid.ru/torgec.html>

мигрантов. Так, в 2011 году, в странах-членах АКФ находилось около 1 млн. мигрантов из КР. Объем денежных переводов мигрантов достиг 1,7 млрд. долл. США в 2011 году.<sup>20</sup>

Показатели деятельности КР приведены в Приложении №4.

### ***Цель Проекта***

Токтогульская ГЭС является одной из гидроэлектростанций каскада Токтогульских ГЭС и крупнейшей действующей ГЭС в стране. Установленная мощность станции 1200 МВт (4 агрегата по 300 МВт). Станция введена в эксплуатацию в 1975 году, расчетный объем водохранилища 19,5 млрд.м<sup>3</sup>, высота плотины 215 метров, среднегодовой выработка 4400 млн.кВтч./год.

Проект предусматривает выделение средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС Кыргызской Республике в виде инвестиционного кредита на замену второго и четвертого агрегатов с заменой/ремонтom вспомогательных систем оборудования Токтогульской ГЭС с целью:

- повышения надежности и стабильности электроснабжения потребителей и уровня обеспеченности населения электроэнергией;
- повышения уровня энергобезопасности и устойчивости работы энергосистемы Кыргызстана;
- повышения экспортного потенциала КР за счет экспорта излишков электроэнергии в страны-члены АКФ, улучшение платежного баланса КР;
- развития торговли со странами-членами АКФ за счет поставок оборудования и услуг;
- снижения остроты зимнего дефицита электроэнергии в стране.

### ***Описание текущего состояния Проекта (по состоянию на 1 мая 2014 года)***

В начале 2014 года Управляющему средствами АКФ ЕврАзЭС поступила заявка Министерства Финансов Кыргызской Республики на предоставление инвестиционного кредита из средств АКФ в сумме 75 млн. долларов США для реализации проекта «Реабилитация сектора энергетики. Фаза 2. Компонент «Реконструкция Токтогульской ГЭС: замена второго и четвертого агрегатов с заменой/ремонтom вспомогательных систем и оборудования станции»<sup>21</sup>.

Проект «Реабилитация сектора энергетики» условно поделен на 3 фазы. В настоящее время в рамках этого проекта АБР финансирует реализацию первой фазы реконструкции Токтогульской ГЭС, которая предусматривает замену электромеханического оборудования станции, включая замену генераторных выключателей, систем возбуждения и регулирования, кабельных линий 500 кВ и прочее. Вторая фаза реконструкции предусматривает замену второго и четвертого агрегатов станции с заменой/ремонтom вспомогательных систем и оборудования. Третья фаза предусматривает замену первого и третьего агрегатов станции.

Соглашение о финансировании по первой фазе между Мифином КР и АБР было подписано 12 сентября 2012 года, которое было ратифицировано Парламентом КР и

<sup>20</sup> [http://www.eabr.org/general/upload/CII%20-%20izdania/Proekti%20i%20dokladi/Kyrgyzstan%20-%20CU/EDB\\_Centre\\_Report\\_13\\_Full\\_Rus\\_1.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/CII%20-%20izdania/Proekti%20i%20dokladi/Kyrgyzstan%20-%20CU/EDB_Centre_Report_13_Full_Rus_1.pdf)

<sup>21</sup> Письмо Министерства Финансов Кыргызской Республики от 17 января 2014 года №16-2-2/505 с приложением концепции инвестиционного проекта.

вступило в силу 7 декабря 2012 года. Бюджет проекта составил 62 млн. долларов США, из которых АБР выделяет 55 млн. долларов США, а КР - 7 млн. долларов США.

В феврале 2013 года в рамках подготовки к реализации Проекта, при финансировании АБР было подготовлено ТЭО первой фазы реконструкции Токтогульской ГЭС на сумму 40 млн. долларов США и приведены укрупненные ориентировочные затраты на реализацию второй (190 млн. долларов США) и третьей (100 млн. долларов США) фаз.

В настоящее время при финансировании АБР идет реализация первой фазы реконструкции Токтогульской ГЭС. Одновременно АБР одобрил и ведет подготовку ТЭО второй фазы реконструкции Токтогульской ГЭС. АБР нанял немецкую инжиниринговую компанию Фихтнер для выполнения этой работы. Результаты предварительного ТЭО ориентировочно будут готовы в июле т.г., финальное ТЭО ожидается в 4 квартале т.г.

Правительство КР 27 мая 2012 года приняло среднесрочную стратегию развития электроэнергетики КР на 2012-2017 годы. В план мероприятий по реализации стратегии включен проект «Реабилитация сектора энергетики», одним из компонентов которого является компонент «Реконструкция Токтогульской ГЭС».

### ***Потребности Проекта в финансировании***

Кредит АКФ будет направлен на работы по замене второго и четвертого агрегатов с заменой/ремонтom вспомогательных систем и оборудования станции, точный перечень работ/товаров/услуг будет определен после подготовки ТЭО Проекта.

При реализации первой фазы проекта «Реабилитация сектора энергетики» АБР подтвердил предварительно сделанные расчеты по необходимым затратам на вторую фазу. По предварительным расчетам АБР бюджет второй фазы проекта составит 190 млн. долларов США, из которых 105 млн. долларов США выделит АБР, 75 млн. долларов США АКФ, 10 млн. долларов США Кыргызстан. АБР выделена техническая помощь на подготовку ТЭО 2 фазы проекта.

Проект будет реализовываться в рамках софинансирования с АБР второй фазы проекта «Реабилитация сектора энергетики» в форме параллельного финансирования.

Таблица 3. Источники финансирования 2 фазы, «Реабилитация сектора энергетики» в тыс. долларов США

<b>Источник финансирования</b>	<b>Сумма (тыс. долл. США)</b>
АКФ	75 000
АБР	105 000
Правительство КР	10 000
Итого:	190 000

### ***Условия финансирования АКФ***

Запрашиваемый объем кредита АКФ: 75 млн. долл. США

Общий срок возврата, включая льготный период: 20 лет;

Льготный период: 8 лет;

Процентная ставка: 1 (один) % годовых;

Валюта финансирования: доллары США;

Грант элемент составляет 36,49%.

Условия привлечения кредита АКФ примерно соответствуют условиям, на которых привлекается финансирование АБР для финансирования 2 фазы.

### ***Прогнозируемые экономические эффекты от реализации Проекта***

Предварительные экономические эффекты Проекта предполагаются следующие:

- Увеличение мощности Токтогульской ГЭС на 90 МВт к 2019 году;
- увеличение процента времени безостановочного функционирования Токтогульской ГЭС 80% в 2014 году до 90% к 2019 году.
- повышение экономической безопасности и независимости страны от внешних поставок электроэнергии;
- снижение остроты зимнего дефицита электроэнергии в стране;
- повышение надежности и стабильности электроснабжения потребителей;
- повышение безопасности эксплуатации энергообъекта.

Детальные прогнозные показатели будут представлены по результатам ТЭО, которое подготавливает инжиниринговая компания Фихтнер.

### ***Соответствие Проекта целям Фонда***

Проект способствует повышению экономической устойчивости Кыргызской Республики и предусматривает:

- Улучшение торгового баланса за счет роста экспорта электроэнергии;
- Модернизацию средств производства электроэнергии;
- Повышение производительности и увеличение выпуска электроэнергии;
- Повышение энергобезопасности Кыргызстана.

В соответствии с Порядком предоставления средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС Проект является национальным, так как:

- Заемщиком по Проекту является Кыргызская Республика;
- Реализуется Проектной компанией;
- Осуществляется на территории одного государства-участника Фонда;
- Предусматривает модернизацию и обновление основных средств производства.

Проект имеет интеграционный характер, так как его реализация приведет к следующим интеграционным эффектам:

- увеличение межгосударственных инвестиций и товарооборота за счет импорта в КР техники, оборудования и услуг;
- увеличение товарооборота между странами-членами АКФ за счет экспорта электроэнергии из КР.

Текущее экономическое положение Кыргызстана является существенным сдерживающим фактором для притока иностранного капитала, что ограничивает возможности по привлечению инвестиций на рыночных условиях.

Проект не может быть профинансирован с коммерческого рынка: с учетом ограничений в рамках программы МВФ в КР по привлечению нелегитимного финансирования в энергетический сектор инвестиции в проекты в сфере энергетики

осуществляются за счет грантов и высокольготных заемных средств и у банков КР отсутствует необходимый объем ресурсов для финансирования этих проектов.

### Схема финансирования Проекта

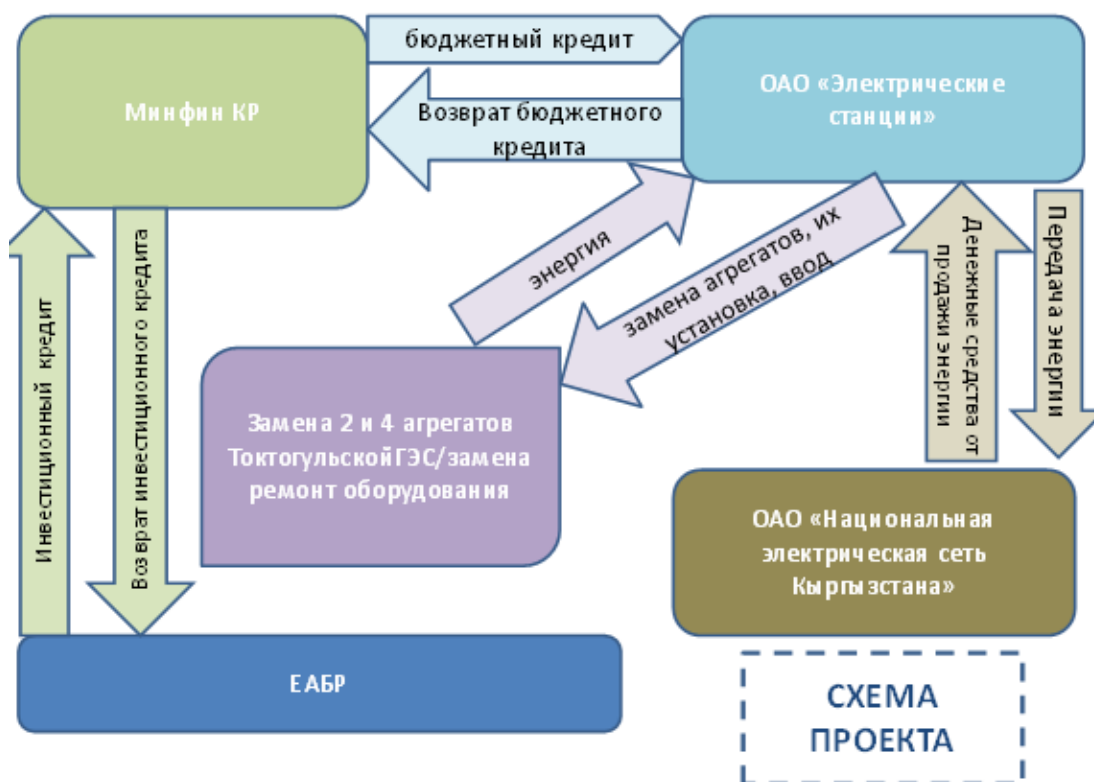
Кредит АКФ предоставляется Кыргызской Республике с последующим перекредитованием Проектной Компании (ОАО «Электрические станции»). Обязательства по кредиту перед АКФ будут являться суверенными обязательствами Кыргызской Республики.

КР отразит привлекаемые из Фонда средства в своем государственном бюджете как источник финансирования дефицита бюджета и как расходы бюджета на цели финансирования Проекта, а также включит в государственный бюджет КР бюджетные ассигнования в объеме, необходимом для обслуживания и погашения привлекаемых средств Фонда.

Схема финансирования Проекта соответствует Порядку предоставления инвестиционного финансирования за счет средств АКФ (Рисунок 3).

В связи с быстрым ростом внешних заимствований и уязвимостью долговой ситуации перед внешними шоками в рамках действующей в КР программы МВФ согласован нулевой лимит нельготного кредитования на общий портфель внешних государственных и гарантированных государством займов. КР взяла на себя обязательства не привлекать займы и не выдавать гарантии по займам, которые могут снизить средний грант-элемент по указанному портфелю ниже 35%. Условия, предлагаемые Управляющим, отвечают рекомендациям МВФ.

Рисунок 3. Механизм реализации Проекта



## Предварительная оценка рисков Проекта

Группа рисков	Описание	Оценка уровня рисков	Степень влияния на показатели Проекта	Меры по снижению	Оценка уровня рисков после принятия мер по снижению
Строительные риски	Риски превышения изначально запланированной сметы расходов на Проект, некачественные произведенные монтажно-строительные работы, нарушение сроков реализации работ.	<b>Высокий</b>	<b>Высокая</b>	Управляющий совместно с АБР планирую осуществлять строительство/ремонт/замену оборудования в целом «под ключ», что в свою очередь позволит повысить ответственность подрядчика, заложить дополнительные штрафы/санкции и таким образом снизить риски	<b>Средний</b>
Операционные риски	Риски снижения производительности связанные с высокими показателями технических потерь, снижением производственных мощностей, устаревшим оборудованием и плохим техническим обслуживанием	<b>Средний</b>	<b>Высокая</b>	Постоянный мониторинг Проекта, хода его реализации с привлечением экспертов, мониторинг за выполнением участниками Проекта своих обязательств.	<b>Низкий</b>
Финансовые риски	Суверенный финансовый риск возможности задержки, сокращения в объеме или полного отказа от уплаты КР процентных платежей и/или основной суммы долга. Финансовые риски Проектной компании по бюджетному кредиту, связанные с рисками появления высоких коммерческих потерь из-за плохого финансового учета, низкой операционной эффективности и низких тарифов, которые не покрывают себестоимость электроэнергии	<b>Низкий-средний</b>	<b>Средняя</b>	Инвестиционный кредит АКФ относится к классу суверенных кредитов, поэтому по природе характеризуется низким финансовым риском. Дополнительным фактором снижения данного риска является прописанные в проекте Соглашения условия кросс-дефолта. Аналогичные условия применяются в КР остальными крупными МБР. В рамках второй фазы Проекта предполагается выделение средств АБР на проведение финансового аудита и обзора корпоративного управления компаний энергетического сектора, что позволит оценить и снизить возможные риски	<b>Низкий</b>
Юридические риски	Риски, связанные с некорректной трактовкой и, как следствие, неисполнением (задержкой исполнения) положений Соглашения о предоставлении инвестиционного кредита и сопутствующих ему документов, отличных от положений законодательства КР.	<b>Высокий</b>	<b>Высокая</b>	Заключение Управляющим соглашения о предоставлении инвестиционного кредита непосредственно с КР и его ратификация в установленном порядке, что придаст соглашению статус международного договора КР, нормы которого превалят над нормами национального законодательства КР. Включение в Соглашение санкций, которые	<b>Средний</b>

				могут быть применены Управляющим в случае нарушения Получателем любого из положений Соглашения.	
Регулятивные риски	Риски связанные с возможными конфликтами между различными регулирующими органами; риски изменения в регулятивной среде; риск изменения экономической и политической ситуации в Кыргызской Республике, несбалансированность политики в сфере развития межгосударственных энергетических связей	<b>Средний</b>	<b>Средняя</b>	Мониторинг состояния Проектной компании, отслеживание политической ситуации, встречи и переговоры с Получателем в период реализации Проекта.	<b>Низкий</b>
Экологические риски	В целом Токтогульская ГЭС оказывает влияние на экологию КР, однако степень влияния Проекта будет уточнена в ТЭО Проекта	<b>Средний</b>	<b>Низкая</b>	Степень влияния Проекта на экологию КР будет уточнена в ТЭО Проекта. АБР предварительно относит данный проект к категории «low risk»	<b>Низкий</b>
Коррупционные и фидуциарные риски	В соответствии с «Индексом восприятия коррупции», оцениваемый Transparency International <sup>22</sup> , Кыргызстан в 2013 году находился на 150 месте из 177 стран. В ходе финансирования Проекта могут возникать коррупционные и фидуциарные риски, связанные с нецелевым использованием денежных средств.	<b>Высокий</b>	<b>Высокая</b>	Применение процедуры закупок и процедуры расходования средств АБР с возможностью применения финансовых санкций при выявлении нарушений. Для осуществления мониторинга Проекта предполагается привлечение экспертов. Кроме того, в случае необходимости, будут применяться отдельные процедуры комплаенс-контроля Управляющего.	<b>Средний</b>

<sup>22</sup> <http://www.transparency.org/>

		Цели				
		Антикризисная	Интеграция	Устойчивое развитие		
Критерии		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Реализация проекта в депрессивной отрасли экономики</li> <li>• Реализация проекта в уязвимой для кризисных явлений отрасли экономики</li> <li>• Финансирование проекта, нереализация которого приведет к серьезным социальным и экономическим последствиям (угрозы энергетической безопасности)</li> <li>• Реализация стратегически важного проекта в условиях растущих бюджетных ограничений</li> <li>• Восстановление отрасли экономики после вооруженных конфликтов, беспорядков и т.д.</li> <li>• Создание дополнительных рабочих мест в условиях роста безработицы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Рост взаимных инвестиций стран ЕврАзЭС</li> <li>• Рост взаимной торговли стран ЕврАзЭС</li> <li>• Рост количества товарных позиций взаимной торговли стран ЕврАзЭС</li> <li>• Рост пассажиропотока и грузопотока стран ЕврАзЭС</li> <li>• Снижение издержек транспортировки пассажиров и грузов между странами ЕврАзЭС</li> <li>• Снижение времени транспортировки пассажиров и грузов между странами ЕврАзЭС</li> <li>• Рост доступности (снижение издержек, времени) ключевых транспортных узлов (не обязательно расположенных в странах ЕврАзЭС), связывающих страны ЕврАзЭС</li> <li>• Реализация проекта в рамках подготовки страны к вступлению в ТС</li> </ul>	<p><b>Социальная устойчивость:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Создание новых рабочих мест</li> <li>• Создание новых рабочих мест для наименее защищенных групп населения</li> <li>• Повышение продовольственной безопасности</li> <li>• Снижение волатильности цен на продукты и услуги первой необходимости</li> <li>• Повышение доступности базовых услуг (образование, медицина, ...)</li> <li>• Повышение доступности водных ресурсов и повышение их качества</li> <li>• Повышение доступности электроэнергии для населения труднодоступных и слаборазвитых районов</li> <li>• Расширение покрытия услугами связи населения труднодоступных и слаборазвитых районов</li> <li>• Организация доступа населения труднодоступных регионов к коммунальным услугам (канализация, газ, центральное отопление)</li> </ul>	<p><b>Экономическая устойчивость:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Рост налоговых поступлений (как прямых от реализации проекта, так и косвенных от создания условий для развития других отраслей/бизнесов)</li> <li>• Развитие экспортных отраслей</li> <li>• Рост доли добавленной стоимости, производимой на территории государства</li> <li>• Поддержка устойчивости энергосистемы государства</li> <li>• Снижение логистических издержек экономики</li> <li>• Диверсификация экономики и/или экспорта</li> </ul>	<p><b>Экологическая устойчивость:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Проект реализуется с применением качественных экологических политик (политики МФО)</li> </ul>

<sup>23</sup> Принимаемый к рассмотрению инвестиционный проект должен соответствовать одному и более критериев из каждого столбца матрицы.



Приложение № 2. Каскад Токтогульских ГЭС на реке Нарын в Кыргызской Республике



Приложение №3. Расчет грант-элемента Проекта по методике МВФ

<b>показатель</b>	<b>Значение</b>
Валюта	Доллары США
Погашение основного долга	Равными полугодовыми платежами
Сумма кредита	75 млн. долларов США
Начальная единовременная комиссия	0,5 %
Процентная ставка	1 %
Срок кредита (лет)	20
Льготный период (лет)	8
Грант-элемент	36,49 %

Приложение № 4 – Основные экономические показатели Кыргызской Республики<sup>24</sup>

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013
ВВП (прирост к предыдущему году, %)	102,9	99,5	106,0	99,9	110,5
в том числе без Кумтора	103,4	97,9	106,3	106,3	105,8
ВВП на душу населения, доллары США	880,0	875,0	1 120,5	1 181,8	1 280,0
Инфляция (среднегодовая, %)	6,8	7,8	16,6	2,8	6,6
Инвестиции (% ВВП)	22,9	23,9	24,3	26,2	26,5
Доходы консолидированного бюджета (% ВВП) <sup>25</sup>	32,3	30,5	33,3	28,6	20,8
в том числе налоги	22,2	22,3	24,2	21,0	20,8
Расходы консолидированного бюджета (% ВВП) <sup>2</sup>	35,9	36,8	38,1	34,8	32,8
Дефицит консолидированного бюджета (% ВВП) <sup>2</sup>	-3,6	-6,3	-4,8	-6,2	-12,0
Государственный долг (% ВВП)	57,9	60,3	52,4	51,9	47,8
Экспорт товаров и услуг (прирост к предыдущему году, %) <sup>26</sup>	1,0	-16,7	17,4	5,2	8,1
Импорт товаров и услуг (прирост к предыдущему году, %) <sup>3</sup>	-13,1	-15,8	12,0	30,5	8,9
Счет текущих операций (% ВВП)	-4,0	-6,6	-10,8	-25,9	-23,1
Внешний долг (% ВВП)	84,6	88,7	80,0	82,0	83,3
в том числе государственный долг (% ВВП)	53,7	55,4	47,5	47,9	43,8
Коэффициент обслуживания внешнего долга (в % к экспорту товаров и услуг)	3,6	3,9	3,1	3,4	3,0

<sup>24</sup> по расчетам АКФ

<sup>25</sup> 2012-2013 г.г. – государственный бюджет

<sup>26</sup> в 2013 г. – экспорт и импорт без учета услуг

Приложение №5 - Предварительная заявка Министерства финансов Кыргызской Республики с концепцией Проекта.