

Документ  
Евразийского фонда  
стабилизации и развития  
№000\_\_\_\_

Евразийский банк развития  
Управляющий средствами Евразийского фонда стабилизации и развития

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

по предварительной заявке

Министерства финансов Кыргызской Республики

на получение инвестиционного кредита  
из средств Евразийского фонда стабилизации и развития для финансирования проекта  
«Реализация Плана мероприятий по обеспечению безопасной эксплуатации  
Камбаратинской ГЭС-2»

в размере 50,7 млн. долларов США

апрель 2019

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 01.04.2019

Валюта	Сом
1 российский рубль	1,0782
1 казахстанский тенге	0,1838
1 доллар США	69,8000
1 евро	78,4134

**Система мер и весов:** Метрическая система

**Сокращения**

ЕФСР, Фонд – Евразийский фонд стабилизации и развития  
ВВП – валовой внутренний продукт  
ВНД – валовой доход на душу населения  
ЕАБР, Управляющий – Евразийский банк развития  
КР – Кыргызская Республика  
МФО – международные финансовые организации  
ТЭО – технико-экономическое обоснование

Документ подготовлен следующими сотрудниками Евразийского банка развития:

И.о. Исполнительного директора Проектного блока ЕФСР	Широков А.Г.
Начальник отдела мониторинга и оценки ПБ ЕФСР	Соснина О.А.
Руководитель направления "Структурные реформы" Проектной группы по финансовым кредитам Операционной дирекции ПБ ЕФСР	Костанян Т.Р.
Старший менеджер по проектной деятельности Проектной группы по инвестиционным кредитам Операционной дирекции ПБ ЕФСР	Рашиков А.А.
Старший менеджер по проектной деятельности Проектной группы по инвестиционным кредитам Операционной дирекции ПБ ЕФСР	Алияскаров Е.А.
Отраслевой эксперт Проектной группы по инвестиционным кредитам Операционной дирекции ПБ ЕФСР	Мироненков А.П.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УСЛОВИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА .....	4
2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНУЮ ЗАЯВКУ .....	6
3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ .....	8
3.1. <i>Общая часть</i> .....	8
3.1.1. <i>Социально-экономическое положение Кыргызской Республики</i> .....	8
3.1.2. <i>Влияние кредита ЕФСР на экономическую ситуацию КР</i> .....	11
3.1.3. <i>Состояние электроэнергетической отрасли страны</i> .....	11
3.2. <i>Описание Проекта</i> .....	14
3.2.1. <i>История Проекта</i> .....	14
3.2.2. <i>Цели и компоненты Проекта</i> .....	15
3.2.3. <i>Потребность Проекта в финансировании</i> .....	15
3.2.4. <i>Описание текущего состояния Проекта</i> .....	16
3.3. <i>Прогнозируемые экономические эффекты от реализации Проекта</i> .....	16
3.4. <i>Государственная поддержка Проекта</i> .....	16
3.5. <i>Соответствие Проекта целям Фонда</i> .....	17
3.6. <i>Схема софинансирования Проекта</i> .....	17
3.7. <i>Схема и условия финансирования Проекта из средств ЕФСР</i> .....	18
3.7.1. <i>Схема финансирования</i> .....	18
3.7.2. <i>Условия предоставления Инвестиционного кредита</i> .....	18
3.8. <i>Рекомендуемые процедуры закупок и выдачи средств</i> .....	19
3.9. <i>Оценка экологических и социальных последствий Проекта</i> .....	19
3.10. <i>Предварительная оценка рисков Проекта</i> .....	21
<i>Приложение №1. Матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда</i> .....	25
<i>Приложение №2. Расчет грант-элемента Проекта по методике МВФ</i> .....	26
<i>Приложение №3. Основные экономические показатели Кыргызской Республики</i> .....	27

## 1. РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УСЛОВИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТА

Наименование проекта	Реализация Плана мероприятий по обеспечению безопасной эксплуатации Камбаратинской ГЭС-2
Отрасль	Электроэнергетика (Гидроэнергетика)
Получатель	Кыргызская Республика
Конечный получатель	Открытое акционерное общество «Электрические станции» (ОАО «Электрические станции»)
Форма финансирования	Получателя - Инвестиционный кредит Конечного получателя – Бюджетный кредит
Основная цель проекта	Обеспечение безопасной эксплуатации Камбаратинской ГЭС-2 путем снижения риска разрушительного воздействия обильных паводков на плотину, обрушения склонов в зоне водоприемников и правого берега 7 км выше по течению от плотины КГЭС-2, засорения водохранилища илистыми отложениями.
Компоненты проекта	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Укрепление устойчивости склонов вблизи водоприемников турбинных водоводов строительно-эксплуатационного водосброса ГЭС;</li> <li>• Сооружение прорези на левом берегу реки Нарын для организации отвода её стока в случае вероятного перекрытия основного русла оползнем;</li> <li>• Строительство дополнительного поверхностного трехступенчатого водосброса в правобережном примыкании плотины ГЭС;</li> <li>• Строительство обводного (отводящего) канала и проведения обделочных работ на плотине ГЭС;</li> <li>• Организация достоверного и системного измерительного контроля состояния плотины, водосбросов и ее откосов с периодическим анализом результатов измерений.</li> </ul>
Общая стоимость финансирования проекта	58,2 млн. долларов США
Сумма Инвестиционного кредита	до 50,7 млн. долларов США (87,1% от общей стоимости финансирования проекта)
Финансовое участие Получателя в проекте	не менее 7,5 млн. долларов США (12,9% от общей стоимости финансирования проекта)
Условия финансирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Валюта финансирования: доллары США;</li> <li>• Процентная ставка: 1,0% годовых;</li> <li>• Единовременная комиссия: 0,5% от суммы инвестиционного кредита;</li> <li>• Срок инвестиционного кредита, включая льготный период: 20 лет;</li> <li>• Льготный период по погашению основного долга по инвестиционному кредиту: не более 5 лет.</li> </ul>
Политики и процедуры, используемые при	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Политика закупок по проектам, финансируемым из средств Евразийского фонда стабилизации и развития (утверждена</li> </ul>

реализации Проекта	<p>решением Совета Фонда от 21 ноября 2018 г., протокол № 42) (далее – "<b>Политика закупок Фонда</b>");</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Политика экологической и социальной ответственности Евразийского банка развития (утверждена решением Правления ЕАБР, от 26 апреля 2012 года, протокол №188 (далее – Политика экологической и социальной ответственности ЕАБР);</li> <li>• Руководство Международного банка реконструкции и развития (МБРР) "Закупки товаров, работ и неконсультационных услуг по займам МБРР и кредитам МАР заемщиками Всемирного банка", январь 2011 года (Guidelines: Procurement of Goods, Works, and Non-consulting Services under IBRD Loans and IDA Credits &amp; Grants by World Bank Borrowers, January 2011) (далее – "<b>Руководство МБРР по закупкам товаров, работ и неконсультационных услуг</b>") в части, не противоречащей Политике закупок Фонда;</li> <li>• Руководство по отбору и найму консультантов заемщиками Всемирного банка по займам МБРР и кредитам и грантам МАР, январь 2011 года с исправлениями и дополнениями от июля 2014 года (Guidelines Selection and Employment of Consultants under IBRD Loans and IDA Credits &amp; Grants by World Bank Borrowers, January 2011, Revised July 2014) (далее – "<b>Руководство МБРР по отбору и найму консультантов</b>") в части, не противоречащей Политике закупок Фонда;</li> <li>• Руководство Всемирного банка по предоставлению средств на реализацию проектов, май 2006 года (World Bank Disbursement Guidelines for Projects, May 2006) (далее – "<b>Руководство Всемирного банка по предоставлению средств</b>");</li> <li>• Справочник по предоставлению средств для клиентов Всемирного банка, май 2006 года (Disbursement Handbook for World Bank Clients, May 2006) (далее – "<b>Справочник Всемирного банка по предоставлению средств</b>").</li> </ul>
--------------------	---

## **2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНУЮ ЗАЯВКУ**

Настоящее Заключение представлено на предварительную заявку Министерства финансов Кыргызской Республики на получение инвестиционного кредита из средств ЕФСР в размере 50,7 млн. долл. США<sup>1</sup> (далее – Заявка). Основная заявленная цель инвестиционного кредита – финансирование проекта «Реализация Плана мероприятий по обеспечению безопасной эксплуатации Камбаратинской ГЭС-2» (далее - Проект (Фаза 2)).

Второй раздел данного документа содержит обоснование Заключения Управляющего средствами ЕФСР (далее – Управляющий) на Заявку.

Рассмотрев Заявку, Управляющий предлагает к рассмотрению Советом ЕФСР следующие рекомендации и заключения:

### **1. 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 решения о проработке Проекта (Фаза 2), удовлетворительна.

### **2. Проект соответствует целям Фонда.**

Реализация Проекта (Фаза 2) будет способствовать повышению безопасной эксплуатации и стабильность работы Камбаратинской ГЭС-2 в процессе реализации действующего проекта ЕФСР - «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2» и в последующие годы работы станции, повысить надежность электроснабжения потребителей, снизить риск возникновения негативных ситуаций экологического и социального плана в сезоны обильных (летних) паводков.

### **3. КР выполнены все обязательства, предусмотренные Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде и решениями Совета Фонда.**

По информации, имеющейся у Управляющего, КР не имеет неурегулированной задолженности перед государствами-участниками Фонда и основными международными финансовыми организациями. На дату принятия Советом Фонда решения о предоставлении Кредита будут получены соответствующие подтверждающие письма.

Обязательства по внесению первоначального взноса в денежной форме и в форме векселя выполнены в полном объеме, неурегулированные обязательства по оплате векселя отсутствуют.

Лимит доступа КР к средствам Фонда составляет 255,39 млн. долларов США. Управляющий обращается к акционерам с просьбой о выделении лимита Российской Федерации в объеме, необходимом для финансирования из средств ЕФСР всего Проекта (50,7 млн. долларов США).

### **4. Общий уровень риска реализации Проекта оценивается как средний.**

По оценке Управляющего следует обратить внимание на регулятивные, экологические, фидуциарные и координационные риски Проекта (Фаза 2).

### **5. Заявка соответствует условиям предоставления средств Фонда, определенным Порядком предоставления инвестиционного финансирования из средств ЕФСР.**

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 уровнем дохода ниже среднего, что в соответствии с

---

<sup>1</sup> Письмо Министерства финансов Кыргызской Республики от 28 декабря 2018 года №16-2-2/15202

Порядком предоставления инвестиционного финансирования из средств ЕФСР (пункт 12 и приложение №1 к Порядку) предусматривает необходимость учета требований МФО к финансированию таких стран. В связи с быстрым ростом внешних заимствований и уязвимостью к внешним шокам в рамках программы МВФ, действующей в КР, 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%.

С учетом изложенного, Управляющий полагает возможным согласиться с предложением Министерства финансов КР об установлении срока использования Кредита - до 20 лет, предложенной процентной ставкой 1% годовых и объеме софинансирования Получателя в размере 13% (7,5 млн. долларов США) от общей суммы Проекта (Фаза 2). Условия, предлагаемые Управляющим, отвечают рекомендациям МВФ (грант-элемент составляет 35,64%, рассчитан по методике МВФ<sup>2</sup>).

## **6. Политики и процедуры, применяемые при реализации Проекта.**

Управляющий рекомендует применять для целей Проекта (Фаза 2) политики и процедуры, применяемые в действующем проекте Фонда «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС» (далее – Проект (Фаза 1)):

- Политика закупок Фонда.

В соответствии с Политикой закупок Фонда, для финансирования контрактов с использованием средств Фонда могут применяться процедуры закупок МФО, в том числе Всемирного банка. В интересах обеспечения конкуренции и прозрачности закупок Управляющий предлагает применять в части, не противоречащей Политике закупок Фонда следующие руководства:

- Руководство МБРР по закупкам товаров, работ и неконсультационных услуг;
- Руководство МБРР по отбору и найму консультантов.
- Политика экологической и социальной ответственности ЕАБР.
- Руководство Всемирного банка по предоставлению средств.
- Справочник Всемирного банка по предоставлению средств.

---

<sup>2</sup> <http://www.imf.org/external/np/pdr/conc/calculator/>

### 3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ

#### 3.1. Общая часть

##### 3.1.1. Социально-экономическое положение Кыргызской Республики

Несмотря на рост доходов в экономике и снижение доли бедного населения за последние 20 лет, Кыргызская Республика остается в группе стран с уровнем доходов ниже среднего. В течение 1996-2018 годов экономический рост составил в среднем 4,5%, поддержку которому оказывали производство и экспорта золота, а также частное потребление и государственные капитальные расходы, поддерживаемые притоком денежных переводов и внешними заимствованиями. По оценкам Всемирного банка, в 2017 году валовой национальный доход (ВНД) на душу населения составил 3264 долларов США (по сравнению с 1935 долларов США в 2000 году)<sup>3</sup>. В 2017 году уровень бедности в стране с населением в 6,1 млн. человек снизился до 25,6% с 52% в 2000 году, при этом уровень крайней бедности сократился с 17,8% до 0,8%<sup>4</sup>.

**Усиление потребительской активности и экспорт золота являлись основными факторами роста экономики в 2017-2018 годах, который в среднем составил 4,0%.** Ускорение притока денежных переводов на фоне благоприятных условий для трудовых мигрантов после вступления страны в ЕАЭС, стал главным драйвером оживления потребительской активности. Еще одним ключевым фактором, поддержавшим экономический рост, было производство и экспорт золота на месторождении Кумтор. Продолжающийся рост производства золота, на фоне сохраняющейся высокой потребительской активности, обусловило ускорение роста ВВП до 4,9% в январе – феврале 2019 года против 2,7% в том же периоде предыдущего года.

Существующая модель экономики опирается преимущественно на рост потребления, на фоне ограниченного производственного потенциала и низкой конкурентоспособности экспорта. Основной вклад в экономический рост вносит потребительская активность, как частного, так и государственного сектора. При среднегодовом росте экономики на 4,5% в 1996-2018 годах, вклад конечного потребления составил 5,5%, а отрицательный вклад чистого экспорта - 3%. Внешнеторговый дефицит финансировался в большей мере притоком денежных переводов и долгового капитала, что отражалось на расширении внутреннего потребления и росте склонности к импорту. При этом экспортные возможности в течение долгого периода были ограничены низким производственным потенциалом, а неблагоприятный инвестиционный климат и бизнес-среда негативно влияли на уровень инвестиций.

**Слабая институциональная среда и проблемы госуправления являются основными факторами, ограничивающими потенциал для устойчивого экономического роста.** Сохраняющиеся проблемы бизнес среды являются существенным сдерживающим фактором для притока иностранного капитала, что ограничивает возможности страны по модернизации и диверсификации экономики. Структурные и

---

<sup>3</sup> Рассчитан в ценах 2011 года и с учетом разницы в покупательной способности.

<sup>4</sup> Рассчитанный на основании национальной черты бедности и крайней бедности.



институциональные проблемы сконцентрированы в сферах правоприменения, защиты прав собственности, управлении государственными финансами, а также процедур ведения бизнеса. На практике эти ограничения ведут: (1) к усилению импортоёмкости (в 1996-2017 годах доля импорта в ВВП выросла с 57% до 66% ВВП на фоне неизменной доли экспорта) и (2) к низкой вовлечённости населения в экономический рост (последние 7 лет в экономике трудоустроено лишь две трети трудоспособного населения, из которых только четверть – как наёмные рабочие). Последнее ограничение стимулировало трудовую миграцию, преимущественно – в РФ и РК.

**В последние годы инфляция находится существенно ниже целевого ориентира в 5-7% на фоне низкого роста продовольственных цен и стабильного курса национальной валюты.** В 2016 – 2018 годы среднее значение инфляции составляло 1,7%. По итогам февраля 2019 года была зафиксирована годовая дефляция в размере 0,7%. В условиях существенной доли импорта в потребительской корзине, большую роль в замедлении инфляции сыграл невысокий рост мировых цен на продовольствие (0,6% и 0,3% в 2017-м и 2018 годах). В 2018 году на снижение цен повлияли хороший урожай и высокое предложение сельскохозяйственной продукции, которые привели к дефляции в сегменте продовольственных товаров с марта 2018 года. Одновременно с этим, некоторое сдерживающее влияние на инфляцию оказывала относительная стабильность валютного курса, которая оказывает ограничивающее влияние на рост предложения денег, и соответственно, цен в экономике.

**Состояние банковской системы остается удовлетворительным на фоне снижения уровня долларизации и высоких процентных ставок по кредитам.** Благодаря усилению банковского надзора и введению ограничений на кредитование в иностранной валюте, доля необслуживаемых кредитов снизилась до 7,5% в декабре 2018 года по сравнению с 8,8% на конец 2016 года. На фоне стабильности сома, пруденциальный контроль также привел к снижению долларизации кредитов (с 44,5% в конце 2015 году до 38,0% в конце 2018 года) и депозитов (с 53,4% до 44,5%). Финансовые показатели банков улучшились: рентабельность активов выросла с 0,5% в 4 кв. 2016 года до 1,4% в 2018 году, а рентабельность капитала за аналогичный период увеличилась с 3,3% до 9,5%. На фоне восстановления внутреннего спроса банки сохраняют высокие темпы роста кредитного портфеля, который по итогам декабря 2018 года вырос на 18,1% (г/г) по сравнению с 15,9% за аналогичный период предыдущего года. При этом большая разница между процентными ставками по кредитам и депозитам банков отражает высокий уровень рисков, а также высокие административные расходы, связанные с пруденциальным надзором.

**Несмотря на усилия по бюджетной консолидации, продолжающаяся активная поддержка госпредприятий энергосектора является одним из основных факторов макрофискального риска.** В 2018 году дефицит госбюджета составил 2,1% ВВП, снизившись по сравнению со средним значением 4,4% ВВП в 2011-2017 годах. Улучшение фискальной ситуации произошло как за счет роста доходов, так и за счет сокращения расходов бюджета. В 2018 году капитальные расходы сократились до 6,2% ВВП с 10,2% годом ранее, а расходы на приобретение товаров и услуг до 3,6% ВВП (против 6,2%). Сокращение расходов на приобретение товаров и услуг во многом объясняется эффектом базы, связанной с разовыми факторами 2017 года, в частности, проведением президентских выборов, а также ликвидацией последствий оползня в апреле 2017 года. Консолидация расходов сопровождалась ростом налоговых доходов до 22,0%

ВВП с 21,0% по части налога на прибыль, налога на валовой доход Кумтора и налогов с импорта. При этом, применение практики выдачи, пролонгации и реструктуризации бюджетных займов, выданных госпредприятиям энергетического сектора, снижают эффективность расходов бюджета и фискальную устойчивость. На фоне ухудшения финансовых показателей предприятий энергосектора, их суммарная задолженность перед бюджетом, в августе 2018 года достигла 17% ВВП.

**На фоне высокого уровня госдолга, Правительство проводит политику выборочного подхода к заимствованиям, соблюдая критерии льготности.** Традиционно, основная часть капитальных расходов госбюджета финансируется за счет внешних заимствований в рамках Программы государственных инвестиций (ПГИ), которая направлена на развитие транспортной инфраструктуры и энергетики. При этом, финансирование за счет внутреннего долга ограничено неразвитостью внутреннего финансового рынка. Крупнейшим двусторонним кредитором РК является Экспортно-импортный банк Китая (38,2%), а из многосторонних кредиторов 12,8% принадлежит Азиатскому банку развития и 14,4% - Международной ассоциации развития. В 2018 году государственный долг сократился до 55,8% ВВП с 58,8% в 2017 году, благодаря единовременному списанию оставшейся части долга перед Российской Федерацией в размере 240 млн долларов США. Уровень риска нарушения долговой устойчивости Кыргызстана оценивается как умеренный ввиду высокой льготности большей части заимствований и плавного графика погашения. В стратегических документах по направлению фискальной политики на среднесрочную перспективу отмечается важность диверсификации портфеля внешнего госдолга, с соблюдением требований по льготности<sup>5</sup> новых займов, и привлечением инвестиционных кредитов на развитие приоритетных отраслей<sup>6</sup>.

**Для поддержания устойчивого экономического роста в среднесрочной перспективе и повышения устойчивости экономики к внешним шокам необходимы сбалансированная макроэкономической политика и улучшение условий ведения бизнеса.** В среднесрочной перспективе прогнозируется умеренный рост экономики Кыргызстана, поддерживаемый ростом малого и среднего бизнеса. Также, важными фактором роста будут поступление прямых иностранных инвестиций и продолжение роста денежных переводов из России. При этом, ввиду роста неопределенности на глобальных рынках, связанных с геополитическими рисками в Центральной Азии, России и в Китае, внешние риски для экономики Кыргызстана будут оставаться высокими. В этой связи, важными факторами устойчивого экономического развития в среднесрочной перспективе будет поддержание стабильных макроэкономических балансов, сохранение устойчивости банков, снижение инфраструктурных барьеров и улучшение деловой и институциональной среды.

**Одним из направлений политики по сохранению бюджетной и долговой устойчивости является осуществление реформ в энергетическом секторе,** направленных на повышение тарифов на электроэнергию, что обеспечит окупаемость затрат на этапах её производства, транспортировки и распределения, а также повышение

---

<sup>5</sup> Грант-элемент государственных займов не может быть ниже 35%

<sup>6</sup> Приоритетными направлениями для государственных инвестиций на 2019-2021 гг являются развитие транспортной системы, энергетической инфраструктуры, а также сельского хозяйства, ирригации, водоснабжение и социальной инфраструктуры.

собираемости по выставленным счетам за потребленную электроэнергию. Эти реформы будут также способствовать более эффективной реализации и более быстрой окупаемости данного проекта, а также других проектов в энергетической отрасли.

Показатели деятельности КР приведены в Приложении №3.

### ***3.1.2. Влияние кредита ЕФСР на экономическую ситуацию Кыргызской Республики***

Принимая во внимание существующую ограниченность бюджетных средств КР для финансирования Проекта (Фаза 2), влияние кредита ЕФСР на экономическую ситуацию в КР оценивается положительно.

Влияние кредита на долговую устойчивость оценивается как незначительное, в силу относительно небольшой суммы кредита, поэтапной выборки средств, а также сглаженного профиля погашения основной суммы долга. Отношение платежей по обслуживанию госдолга к доходам бюджета ниже значений, отражающих пороговый уровень: 15,8% в 2018 году против 20% соответственно. По оценке МВФ, в среднесрочной перспективе этот показатель будет находиться на уровне около 10-15%. Отношение долга к сумме поступлений от экспорта и денежных переводов мигрантов составили в 2018 году около 89,4%, что по методологии МВФ находится ниже среднего уровня риска<sup>7</sup>.

По оценке МВФ, Кыргызстан не имеет проблемы в части обслуживания внешнего долга. При условии деятельности Кумтора и при продолжении консервативной политики внешних заимствований бюджетная и долговая позиция оцениваются как устойчивые. Предоставление кредита ЕФСР в объеме 50,7 млн. долларов США (менее 0.7% ВВП уровня 2018 года)<sup>8</sup> на предлагаемых условиях не приведет к существенному увеличению долговой нагрузки Республики.

### ***3.1.3. Состояние электроэнергетической отрасли страны***

**Избытка предложения не наблюдается в маловодные годы.** Общая установленная мощность электростанций КР не растет и оставалась примерно на одном и том же уровне в последние десять лет (единственный крупный ввод новой мощности – 1-й гидроагрегат мощностью 120 МВт на Камбаратинской ГЭС-2 в 2010 году). Также были проведены работы на ТЭЦ г. Бишкека: в 2015 году произведен демонтаж четырех турбоагрегатов первой очереди суммарной мощностью 104 МВт, и в 2017 году введены в эксплуатацию два новых блока мощностью по 150 МВт. Уровень номинального резерва по установленной мощности около 20% в целом говорит о наличии в энергосистеме КР генерирующей мощности, достаточной для удовлетворения внутреннего спроса, но об избытке речи не идет, особенно в зимний период.

**Гидроэлектростанции занимают доминирующее положение в энергобалансе КР.** Доля ГЭС в структуре мощности и выработки электроэнергии КР в 2017 году составила 85% и 88% соответственно, остальные 12–15% приходятся на две тепловые электростанции в городах Бишкек и Ош. В КР богатый гидроэнергетический потенциал: здесь имеется 268 рек, 97 крупных каналов и 18 водохранилищ, на которых можно

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

<sup>8</sup> Прогноз ВВП КР за 2017 год составляет около 6,768 млн. долларов США (IMF Country report 17/143).

построить малые и средние ГЭС. Потенциал гидроресурсов оценивается правительством КР в 143 ТВтч ежегодной выработки электроэнергии и на текущий момент используется лишь примерно на 9–10%.

**В связи с преобладанием ГЭС в электроэнергетическом балансе КР предложение электроэнергии зависит в первую очередь от водности рек.** Так, до 2013 года выработки электроэнергии ГЭС хватало с запасом для покрытия внутренних нужд КР. Более того, образовывались летние излишки электроэнергии, которые направлялись на экспорт в соседние страны. В 2013-2016 годах из-за малой водности рек электростанции КР практически полностью работали исключительно на внутренний спрос, кроме того в зимний период в КР была вынуждена импортировать электроэнергию из Казахстана. В 2017 году (а также и в 2018 году) наблюдалась хорошая приточность рек, и в итоге в 2017 году выработка электроэнергии в КР увеличилась на 22% по сравнению с 2016 годом<sup>9</sup>.

Излишки электроэнергии направляются в сопредельные государства – Казахстан, Узбекистан, Таджикистан. КР участвует в проекте CASA-1000, который позволит направлять излишки электроэнергии, преимущественно в весенне-летний период, через Таджикистан в страны Южной Азии – Пакистан и Афганистан. В этой связи увеличение количества гидроагрегатов Камбаратинской ГЭС-2 до двух, предусмотренное Проектом (Фаза 1), их бесперебойная работа и реализация положений Плана мероприятий по обеспечению безопасной эксплуатации станции позволят увеличить экспортную выручку КР от поставок электроэнергии за рубеж.

**Отсутствие эффективного рынка и рыночного ценообразования в секторе электроэнергетики.** Сектор электроэнергетики КР практически полностью контролируется правительством страны, как с точки зрения государственной собственности в основных активах, так и в области тарифно-балансовых решений и ценообразования на электроэнергию. В КР нет конкурентного рынка электроэнергии и мощности, нет частных генерирующих и распределительных компаний: государственный холдинг ОАО «Национальная энергетическая холдинговая компания» (НЭХК) владеет контрольными пакетами акций в генерирующих компаниях ОАО «Электрические станции» (производит 98% электроэнергии КР) и ОАО «Чакан ГЭС» (владеет 9 малыми ГЭС), магистральной сетевой компании ОАО «Национальная энергетическая сеть Кыргызстана» и распределительных сетевых компаниях. Ценообразование электроэнергии полностью контролируется государством, каких-либо конкретных планов по внедрению рыночного ценообразования в обозримой перспективе не обозначено.

**Тяжелое финансовое положение электроэнергетического сектора КР.** По заявлениям менеджмента НЭХК, полная себестоимость 1 кВтч электроэнергии в КР в 2016 году составила 2 сома 46 тыйынов, в то время как средняя отпускная цена – 1 сом 70 тыйын. Таким образом, тариф покрывал лишь около 2/3 себестоимости электроэнергии. Энергетический сектор КР функционирует в режиме плановых убытков (дефицита

---

<sup>9</sup> Водность реки Нарын определяется приточностью и объемом воды в Токтогульском водохранилище. Приточность зависит от климатических условий и таяния ледников. Исходя из исторических данных, можно сказать, что приточность имеет синусоидальный график: после 1-2 лет пика следуют 3-4 года снижения приточности. Пик приточности был в 2016-2017 гг. В 2018 году приточность выше среднегодовых значений. В 2019-2020 гг. можно ожидать спада приточности и объема воды в Токтогульском водохранилище, которое играет роль многолетнего регулятора в бассейне реки Сырдарья.

средств). По данным НЭХК в 2016 году плановый дефицит составлял 88 млн. долл., в 2017 году – 36 млн. долл. Фактические результаты работы энергетического сектора КР в 2018 году, вероятно, окажутся на уровне планов регулятора, и ожидается достижение нулевой прибыльности в основном благодаря повышенной водности и существенному приросту производства электроэнергии. Однако, по данным НЭХК, это не говорит об устойчивом выходе энергетического сектора КР в зону безубыточности, так как тарифы на электроэнергию по-прежнему не покрывают себестоимости ее производства и транспортировки для потребителей.

**Низкая платежеспособность потребителей ограничивает возможности по повышению тарифов до экономически обоснованного уровня.** Средний уровень тарифов на электроэнергию для конечных потребителей (около 0,03 доллара США за 1 кВтч) – один из самых низких в регионе и в мире. Государство проводит целенаправленную политику по сдерживанию роста тарифов на электроэнергию для населения и прочих потребителей (к примеру, насосных станций для орошения земель).

**Отсутствуют механизмы окупаемости инвестиций, а внутренние источники финансирования ограничены.** Система регулирования сектора электроэнергетики КР не предусматривает каких-либо механизмов окупаемости вложений в создание новых активов или модернизацию устаревающего оборудования<sup>10</sup>. Более того, поскольку, как упоминалось выше, тарифы для энергетических компаний не покрывают даже их текущих операционных затрат, говорить о возвратности инвестиций через тариф не приходится в принципе.

Текущее экономическое положение КР указывает на отсутствие возможности финансирования крупных инвестиционных проектов за счет внутренних ресурсов. Проект (Фаза 2) не может быть профинансирован из средств, предлагаемых коммерческими банками, в силу высокой стоимости фондирования, а также небольшого размера и коротких сроков предлагаемого кредитования. Более того, инвестиционные возможности Правительства КР за счет внутренних источников ограничены необходимостью поддержания уровня социальных расходов. В 2017 году объем инвестиций за счет бюджетных средств составил менее 1% ВВП.

**Ограниченность финансирования является существенным сдерживающим фактором для введения в строй новых мощностей и обеспечения безопасного функционирования энергетического сектора.** В целом, за период с 1991 по 2016 год энергетической отраслью было освоено инвестиций на сумму около 945 млн. долл. США (в основном за счет финансирования КНР), что составляет менее 40 млн. долл. США в год. Инвестиции КНР были осуществлены в последние 5 лет и решали задачи экстренного восстановления мощностей (модернизация ТЭЦ Бишкека) и обеспечения стабильной передачи электроэнергии с юга (зоны выработки) на север (зоны потребления) (строительство ЛЭП Датка-Кемин).

Необходимо отметить, что при этом в КР сохраняется недостаток финансирования по энергетическим объектам. По оценке экспертов, необходимый объем инвестиций для поддержания степени износа на уровне нормативного, должен был составлять в этот

---

<sup>10</sup> Плата за мощность, налоговые каникулы, инвестиционный налоговый кредит, страхование инвестиционных рисков и др.

период около 50 млн. долл. США в год<sup>11</sup>. Нехватка инвестиций привела к повышению износа до уровня 60% при критическом уровне для отрасли в 25%. По официальным данным и оценкам экспертов, деградация энергетических мощностей составляет около 5% в год при износе оборудования в 50%. Следствием стало снижение качества поставляемых сектором услуг. В 2016 году было зафиксировано 36 аварийных отключений на электрических станциях, из которых 30 – по причине отказа оборудования, а в 2017 году зафиксировано около 9,2 тыс. аварийных отключений в распределительных сетях.

**Основными объектами инвестиций на текущий момент являются Токтогульская ГЭС, Камбаратинская ГЭС-2, Ат-Башинская ГЭС и Уч-Курганская ГЭС.** По данным объектам уже найдены источники финансирования в виде средств АБР, ЕФСР и Швейцарии.

### ***3.2. Описание Проекта***

#### ***3.2.1. История Проекта***

Каскад Камбаратинских ГЭС является крупнейшим проектом в стране и представляет собой строительство гидроэлектростанций Камбарата-1 и Камбарата-2, расположенных на реке Нарын в районе выклинивания водохранилища Токтогульской ГЭС. Камбаратинскую ГЭС-2 планируется использовать в комплексе с действующими ГЭС.

Пуск первого агрегата Камбаратинской ГЭС-2 был произведен в ноябре 2010 года. С момента пуска первого агрегата по сегодняшний день выработано 1,576 млрд. кВтч. Первый агрегат Камбаратинской ГЭС-2 ежегодно вырабатывает до 500 млн. кВтч. электроэнергии в местные сети 110 кВ. После подключения КГЭС-2 к высоковольтной линии 500 кВ «Датка-Кемин» первый агрегат сможет довести выработку до 700 млн. кВтч электроэнергии, а два агрегата вместе будут вырабатывать 1,050 млрд. кВтч.

28 февраля 2017 года между КР и Управляющим подписано Соглашение о предоставлении инвестиционного кредита из средств ЕФСР для финансирования «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2». Проект (Фаза 1) направлен на приобретение, установку и ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата КГЭС-2, строительство Открытого распределительного устройства (ОРУ) 500 кВ, частичный ремонт ОРУ 110 кВ. Выработка электроэнергии одновременно первым и вторым гидроагрегатами с обеспечением выдачи мощности в сеть через ОРУ 500 кВ позволит снизить попуски воды из Токтогульского водохранилища в зимний период на 1,4 млрд. м<sup>3</sup> и увеличить объем вырабатываемой энергии до 1,019 ГВтч, из которых в весенне-летний период – до 0,864 ГВтч, в осенне-зимний период – до 0,155 ГВтч. Одновременно в ходе рассмотрения Проекта (Фаза 1) на основании исследования, проведенного Трактебель Инжиниринг, был выявлен ряд экологических рисков : возможность разрушительного воздействия обильных паводков на плотину (отсутствие возможности пропуска расчетных объемов вод в периоды паводков; неустойчивость склонов в зоне водоприемников; обрушение правого берега (7 км выше по течению от плотины КГЭС-2); засорение водохранилища илистыми отложениями, возникновение нежелательной сейсмической активности.

---

<sup>11</sup> В экономике СССР среднегодовой объем инвестиций в энергетический сектор составлял около 65 млн. долл. США.

Таким образом, одним из условий вступления в силу кредитного соглашения по Проекту (Фаза 1) выступило утверждение Правительством КР Плана мероприятий по обеспечению безопасной эксплуатации Камбаратинской ГЭС-2, а рассматриваемый Проект (Фаза 2) стал его отражением.

### 3.2.2. Цели и компоненты Проекта

Целью Проекта (Фаза 2) является обеспечение безопасной эксплуатации Камбаратинской ГЭС-2 путем снижения риска разрушительного воздействия обильных паводков на плотину, обрушения склонов в зоне водоприемников и правого берега 7 км выше по течению от плотины КГЭС-2, засорения водохранилища илистыми отложениями.

Компоненты проекта включают:

- Укрепление устойчивости склонов вблизи водоприемников турбинных водоводов строительно-эксплуатационного водосброса ГЭС;
- Сооружение прорези на левом берегу реки Нарын для организации отвода её стока в случае вероятного оползневого перекрытия основного русла;
- Строительство дополнительного поверхностного трехступенчатого водосброса в правобережном примыкании плотины ГЭС;
- Строительство обводного (отводящего) канала и проведения обделочных работ на плотине ГЭС;
- Поведение мероприятий по борьбе с заилением водохранилища;
- Формирование системы измерительного контроля состояния плотины, водосбросов и ее откосов с периодическим анализом результатов измерений.

### 3.2.3. Потребность Проекта в финансировании

Предварительная потребность Проекта (Фаза 2) в финансировании (таблица 1) определена КР с привлечением ОсОО «СПИИ «ГидроСпецПроект» и составляют 58,2 млн. долларов США.

Таблица 1<sup>12</sup>.

№	Направление финансирования	Сумма финансирования, млн. долларов США	Источник финансирования
1	Строительство открытого трехступенчатого водосброса	35,98	ЕФСР
2	Выполнение земельно-скальных работ по строительству обводного канала и прорези на левом берегу реки Нарын	11,15	ЕФСР
3	Мероприятия по борьбе с заилением водохранилища, организация мониторинга, укрепление устойчивости склонов выполнение вблизи	3,57	ЕФСР

<sup>12</sup> Таблица подготовлена на основании данных Предварительной заявки КР и консультаций с кыргызской стороной.

	водоприемников турбинных водоводов строительно-эксплуатационного водосброса ГЭС и формирование системы измерительного контроля состояния плотины, водосбросов и ее откосов		
4	Освобождение контрактов, финансируемых из средств инвестиционного кредита от налогов и других обязательных платежей	7,50	КР
<b>ИТОГО</b>		<b>58,2</b>	<b>-</b>

### **3.2.4. Описание текущего состояния Проекта**

С целью проведения исследований в части подготовки Проекта (Фаза 2) Конечным получателем средств инвестиционного кредита – ОАО «Электрические станции» был нанят профильный консультант ПИИ «Гидроспецпроект» (КР) с консультантом ООО «Специальный проектно-изыскательский институт «Гидроспецпроект» (РФ). По итогам выполнения проектно-изыскательских работ подготовлен предварительный отчет и смета расходов на мероприятия, обеспечивающие безопасную эксплуатацию станции, в частности консультант предложил использовать поверхностный тип водосброса и его трехступенчатую конструкцию. В настоящий момент консультант готовит окончательный отчет, на основании которого будет подготовлена инвестиционная заявка КР.

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

Повышение безопасности и надежности Камбаратинской ГЭС-2:

- позволит избежать потенциальных расходов в случае реализации рисков разрушительного воздействия обильных паводков на плотину, обрушения склонов в зоне водоприемников и правого берега 7 км выше по течению от плотины КГЭС-2
- обеспечит устойчивость экономических эффектов от реализации Проекта (Фаза 1), в частности:
  - увеличение выработки электроэнергии Камбаратинской ГЭС-2 с 797 млн.кВтч в год (проектная выработка первого гидроагрегата) до 1140 млн.кВтч в год.;
  - снижение остроты зимнего дефицита электроэнергии в стране;
  - повышение надежности и стабильности электроснабжения потребителей;
  - запуск механизм компенсации электроэнергии, вырабатываемой Токтогульским каскадом и направляемой на экспорт в другие страны;
  - частичное укрепление внешнеторговый баланс за счет увеличения экспорта электроэнергии в соседнее государство – участник ЕАБР и снизить объемы вынужденного импорта электроэнергии Кыргызской Республикой в маловодные годы.

### **3.4. Государственная поддержка Проекта**

Цели реализации Проекта (Фаза 2) соответствуют ряду приоритетов Кыргызской Республики, отраженных в Национальной стратегии развития Кыргызской Республики на 2018-2040 гг., программе Правительства Кыргызской Республики «Доверие, единство, созидание», а также Стратегии развития топливно-энергетического комплекса



Кыргызской Республики до 2025 года, в которых одними из приоритетных задач являются:

- обеспечение надежным снабжением электрической энергией внутренних потребностей экономики и населения страны;
- модернизация и наращивание производственного потенциала электроэнергетического сектора и повышение его эффективности на основе использования новых технологий, внедрения автоматизированных систем управления;
- финансовое оздоровление энергетического сектора, где приоритеты будут определяться вложениями в реконструкцию активов сектора.

### 3.5. Соответствие Проекта целям Фонда

Проект (Фаза 1) и Проект (Фаза 2) способствуют целям ЕФСР в части повышения экономической устойчивости Кыргызской Республики и предусматривают:

- улучшение торгового баланса за счет роста экспорта электроэнергии;
- модернизацию средств производства электроэнергии;
- повышение производительности и увеличение выпуска электроэнергии;
- повышение энергобезопасности Кыргызской Республики.

В соответствии с Порядком предоставления инвестиционного финансирования из средств ЕФСР проекты являются национальными, так как:

- заемщиком является Кыргызская Республика;
- реализуется Проектной компанией;
- осуществляется на территории одного государства-участника Фонда;
- предусматривает модернизацию и обновление основных средств производства.

Проекты имеют интеграционный характер, так как их реализация приведет к:

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

Согласно Матрице критериев соответствия целям Фонда (Приложение №1 к Заключению) Проект (Фаза 2) соответствует 10 критериям во всех категориях (антикризисная, интеграция, устойчивое развитие).

### 3.6. Схема софинансирования Проекта

Структура софинансирования Проекта представлена в таблице 2:

Таблица 2.

Источник	Сумма, млн. долларов США	Доля от общей суммы (%)
ЕФСР	50,7	87,1%
КР	7,5	12,9%
<b>ИТОГО:</b>	<b>58,2</b>	<b>100%</b>

### 3.7. Схема и условия финансирования Проекта из средств ЕФСР

#### 3.7.1. Схема финансирования

Кредит ЕФСР предоставляется Кыргызской Республике с последующим кредитованием Проектной Компании (ОАО «Электрические станции»). Обязательства по кредиту перед ЕФСР 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 (Фаза 2), 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 ЕФСР (Рисунок 1).

Рисунок 1. Схема финансирования Проекта



#### 3.7.2. Условия предоставления Инвестиционного кредита

В связи с быстрым ростом внешних заимствований и уязвимостью долговой ситуации перед внешними шоками в рамках действовавшей в КР программы МВФ согласован нулевой лимит не льготного 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.

В 2016 году Совет Фонда поручил Управляющему в качестве меры стимулирования своевременной реализации инвестиционных проектов ЕФСР предусматривать комиссию за резервирование по всем выносимым на рассмотрение Совета Фонда инвестиционным

проектам, т.е. подвинуть получателей средств ЕФСР быстрее готовить проекты. Опыт реализации проектов показал, что обязательство выплаты комиссии за резервирование не воспринимается получателями средств ЕФСР в качестве стимула к действию и приводит к затягиванию мероприятий, предусмотренных проектами. Соглашения Всемирного банка (ВБ) и Азиатского банка развития (АБР) не предусматривают выплаты комиссии за резервирование. Различие подходов ЕФСР и ВБ/АБР в части комиссии за резервирование вызывает недопонимание у получателей средств Фонда.

На основании изложенного, с учетом необходимости соблюдения уровня грант-элемента, Управляющий предлагает установить для запрашиваемого Кредита следующие финансовые условия:

- Общий срок возврата, включая льготный период: 20 лет;
- Льготный период: 5 лет;
- Процентная ставка: 1 (один) % годовых;
- Начальная единовременная комиссия: 0,5% от суммы Кредита;
- Комиссия за резервирование: не применяется;
- Валюта финансирования: доллары США;
- Грант элемент составляет 35,64%.

### ***3.8. Рекомендуемые процедуры закупок и выдачи средств***

С целью обеспечения эффективного расходования средств инвестиционного кредита и минимизации фидуциарных и коррупционных рисков в рамках Проекта (Фаза 2) будут применяться:

- Политика и Процедуры закупок по проектам, финансируемым из средств ЕФСР;
- Руководство Всемирного банка по предоставлению средств.

### ***3.9. Оценка экологического и социального воздействия Проекта***

*Описание месторасположения объекта Проекта в целях проведения анализа воздействия Проекта в части экологического и социального воздействия*

Камбаратинская ГЭС-2 находится на реке Нарын в Джалал-Абадской области, в 330 км от Бишкека, в 3 км выше моста через р. Нарын автодороги Бишкек-Ош и в 81 км выше по течению от Токтогульского гидроузла. Общая проектная мощность Камбаратинской ГЭС-2 составляет 360 МВт (три агрегата по 120 МВт). В настоящее время на Камбаратинской ГЭС-2 работает первый агрегат мощностью 120 МВт, который был введен в эксплуатацию в 2010 году.

В административном отношении данная ГЭС относится к Токтогульскому району Джалал-Абадской области. Зона ее размещения представляет собой долину, зажатую между двух горных массивов, с крутыми высокими склонами, образуя на отдельных участках узкий каньон.

Климат континентальный с холодной зимой и сравнительно жарким летом. Сейсмичность местности составляет 9 баллов.

Подземные воды располагаются на 15-17 м ниже уреза воды в реке Нарые, питание подземных вод осуществляется за счет подземного стока и частично за счет атмосферных осадков.

На территории КГЭС-2 отсутствует растительный покров. В 5 км вниз по реке от ГЭС располагается село Кара-Жыгач.

## *Оценка воздействия Проекта на окружающую среду и применяемые политики*

Реализация Проекта (Фаза 2) во взаимосвязи с Проектом (Фаза 1) не должна оказать существенное воздействие на окружающую среду в силу ограниченного масштаба производимых работ. Реализация Проекта (Фаза 1) затрагивает важные вопросы безопасности плотины, согласно Политике экологической и социальной ответственности ЕАБР, ему присвоена категория «А» - проект с потенциально значимым, многоплановым и необратимым экологическим и социальным воздействием. При этом важно проанализировать следующие аспекты:

- Влияние работ, производимых в рамках проектов, на расход воды в выходящем потоке и воздействие на режим эксплуатации Токтогульской плотины и Токтогульского водохранилища с точки зрения регулирования и заиливания.
- Охрана окружающей среды, охрану труда и технику безопасности во время строительства: загрязнение атмосферного воздуха, воды и почвы, шумового загрязнения, риск аварийных ситуаций, связанных со строительными работами.
- Угрозы здоровью и безопасности рабочих.
- Правила и процедуры по охране здоровья и технике безопасности при эксплуатации КГЭС-2;
- Воздействие реализации работ в рамках проектов на объекты инфраструктуры нижнего бьефа.

Основным требованием Политики экологической и социальной ответственности ЕАБР является соблюдение национального законодательства Получателя. Экологическая и социальная устойчивость проектов является важным принципом деятельности ЕФСР, что означает, что данные вопросы необходимо держать под пристальным вниманием – по возможности использовать экологические и социальные политики ведущих МФО. Такой подход является предпочтительным с точки зрения снижения экологических и социальных рисков проектов, однако на данный момент является неприемлемым, в связи с:

- 1) дополнительными значительных финансовых и временных затрат со стороны Получателя на подготовку документов в соответствии с требованиями ведущих МФО;
- 2) отсутствием специалиста в штате Проектного блока ЕФСР в области применения экологических и социальных политик;
- 3) необходимостью в обеспечении единообразия в отношении применяемых политик в «связанных» проектах.

## *Оценка социального воздействия Проекта и применяемые политики в области социального воздействия Проекта*

В соответствии с финансово-техническим аудитом проекта «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата КГЭС-2», проведенным Tractebel Engineering, отрицательного социального воздействия проекты иметь не будет - установка гидроагрегата не потребует переселения местных жителей, приобретения земель сельскохозяйственного назначения. При этом возможен положительный социальный эффект, выражающийся в том, что в ходе и результате реализации Проекта могут быть привлечены местные специалисты в области строительства и электроэнергетики. Применение специальных политик в области социального воздействия не требуется.

### 3.10. Предварительная оценка рисков Проекта

В связи с тем, что Проект (Фаза 1) и Проект (Фаза 2) взаимосвязаны, их риски также схожи:

Категория	Описание	Оценка уровня риска	Степень влияния на показатели проекта	Меры по снижению рисков	Оценка уровня риска после принятия мер
<b>Риски стадии проектирования и строительные риски</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Низкое качество проектной документации</li> <li>Сдвиги сроков реализации работ по проектированию</li> <li>Превышение изначально запланированной сметы расходов на проект</li> <li>Качество произведенных монтажно-строительных работ</li> <li>Сдвиги сроков реализации строительно-монтажных работ</li> <li>Риск некачественной подготовки тендерной документации.</li> </ul>	Средний	Высокая	<p>Проектные и строительно-монтажные работы будут осуществляться в формате «под ключ» с применением стандартных контрактов FIDIC, что предполагает полную ответственность подрядчика за качественное выполнение работ по Проекту (Фаза 2), а также санкции и штрафы, позволяющие компенсировать последствия ошибки.</p> <p>Для надзора за реализацией Проекта (Фаза 2) будет привлечен инженерный консультант, независимый от подрядчика, в задачи которого будет входить разработка технического задания для отбора подрядчика «под ключ» по Проекту (Фаза 2) и надзор за качеством выполнения подрядчиком проектных и строительных работ,</p>	Низкий
<b>Операционные риски</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Группа реализации проекта (ГРП), созданная под Проект (Фаза 1), не сможет совмещать обязанности по ведению Проекта (Фаза 2)</li> <li>Риск ненадлежащего соблюдения установленных требований в области охраны окружающей среды и в отношении социального воздействия Проекта (Фаза 2).</li> </ul>	Высокий	Средняя	<p>ГРП у Конечного получателя создана и в настоящий момент работает над вопросами Проекта (Фаза 1). Обеспечение функционирования ГРП в течение всего периода реализации и предоставления итоговой отчетности по Проекту (Фаза 1), а также предоставление ГРП ресурсов, необходимых для выполнения возложенного функционала предусмотрено в кредитном соглашении в качестве обязательства Получателя. Функционирование ГРП будет проверяться Управляющим в рамках миссий по Проекту (Фаза 1) и Проекту (Фаза 2).</p> <p>На основании проведенной ОВОС Управляющего будет осуществляться экологический мониторинг реализации обоих проектов.</p>	Средний-Высокий
<b>Эксплуатационные</b>	Снижение	Средний	Средний	В рамках применения Политики закупок ВБ, контракт	Низкий

<b>риски</b>	производительности, связанное с высокими показателями технических потерь, снижением производственных мощностей и плохим техническим обслуживанием			с Подрядчиком, который будет выполнять проектные и строительно-монтажные работы в рамках Проекта (Фаза 2), будет заключаться в соответствии со стандартами FIDIC. Указанные стандарты предусматривают предоставление Подрядчиком гарантии на выполненные работы, в период действия которой будут устраняться возникающие неполадки.	
<b>Финансовые риски</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Риск возможности задержки, сокращения в объеме или полного отказа от уплаты КР процентных платежей и/или основной суммы долга;</li> <li>финансовые риски Конечного получателя (ОАО «Электрические станции») по бюджетному кредиту, связанные с рисками появления высоких коммерческих потерь из-за плохого финансового учета, низкой операционной эффективности и низких тарифов.</li> </ul>	Средний	Низкая	Инвестиционный кредит ЕФСР является суверенным кредитом и характеризуется низким финансовым риском. В рамках проекта «Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза II» осуществляется программа по улучшению бизнес-процессов ОАО «Электрические станции», что позитивно скажется операционной и финансовой эффективности предприятия. Управляющим в настоящий момент реализуется несколько инвестиционных проекта ЕФСР, в которых есть условие о том, что, если происходит одна просрочка по уплате Получателем денежных средств в соответствии с условиями Соглашения о предоставлении Инвестиционного кредита, Управляющий имеет право приостановить финансирование по всем остальным проектам.	Низкий
<b>Юридические риски</b>	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.	Средний	Средняя	Заключение Управляющим соглашения о предоставлении инвестиционного кредита непосредственно с КР и его ратификация в установленном порядке придаст соглашению статус международного договора КР. Соглашение предусматривает последствия неисполнения обязательств, которые могут быть применены Управляющим в случае нарушения Получателем любого из положений Соглашения.	Низкий
<b>Регулятивные риски</b>	Риски, связанные с возможными конфликтами между различными регулирующими органами; риски изменения в	Средний	Средняя	Утверждение (в качестве условия вступления в силу Соглашения) Руководства по реализации Проекта, в котором будут установлены полномочия и ответственность всех вовлеченных представителей Получателя и Конечного получателя и порядок	Низкий

	регулятивной среде; риск изменения экономической и политической ситуации в Кыргызской Республике, несбалансированность политики в сфере развития межгосударственных энергетических связей.			реализации Проекта (Фаза 2). При этом в случае не исполнения требований Руководства по реализации Проекта к Получателю могут применяться последствия в соответствии с Соглашением.	
<b>Экологические и социальные риски</b>	<p>Экологические и социальные риски проекта связаны с возможным:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Загрязнением атмосферного воздуха, воды и почвы, шумового загрязнения, риска аварийных ситуаций, связанных со строительными работами;</li> <li>• Рисками для здоровья и охраны труда, которые могут повлиять на работников;</li> <li>• Воздействием работ в рамках проектов на объекты инфраструктуры нижнего бьефа.</li> </ul>	Средний	Среднее	В процессе реализации Проекта (Фаза 2) будет применяться Политика экологической и социальной ответственности ЕАБР, которая предусматривает соблюдение требований законодательства КР в сфере экологии и социальной защиты.	Средний
<b>Коррупция и фидуциарные риски</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Коррупционные и фидуциарные риски в связи с нецелевым использованием денежных средств. Индекс восприятия коррупции Кыргызстана : в 2015-м – 123 место, в 2018-м -132 из 168 стран<sup>13</sup>.</li> </ul>	Высокий	Высокая	<p>В процессе реализации Проекта (Фаза 2) будут применяться:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Политика и Процедуры закупок, по проектам, финансируемым из средств ЕФСР;</li> <li>• Руководство и справочник МБРР по предоставлению средств;</li> </ul> <p>с возможностью аннулирования выданных сумм при выявлении нарушения, процедуры комплаенс-контроля Управляющего.</p>	Средний
<b>Риски, связанные с</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Риск приостановки</li> </ul>	Высокий	Высокая	План мероприятий, как и любые изменения к нему,	Средний

<sup>13</sup> <http://www.transparency.org/>


<p><b>синхронизацией реализации проектов с выполнением Плана мероприятий</b></p>	<p>реализации обоих проектов по причине отклонения Получателем от согласованного Плана мероприятий</p>			<p>будут согласовываться с Управляющим и утверждаться Правительством КР. Управляющий будет проводить регулярные консультации с Правительством о ходе реализации Плана мероприятий и, при необходимости, информировать о последствиях его несвоевременного выполнения.</p>	
--	--	--	--	---	--



	Цели				
	Антикризисная	Интеграционная	Устойчивого развития		
			Социальная устойчивость	Экономическая устойчивость	Экологическая устойчивость
<b>Критерии</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Реализация проекта в депрессивной отрасли экономики<sup>15</sup></li> <li>• Реализация проекта в уязвимой для кризисных явлений отрасли экономики</li> <li>• Финансирование проекта, не реализация 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>	<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 и др.)</li> <li>• Повышение доступности водных ресурсов и повышение их качества</li> <li>• <b>Повышение доступности электроэнергии для населения труднодоступных и слабозаселенных районов</b></li> <li>• Расширение покрытия услугами связи населения труднодоступных и слабозаселенных районов</li> <li>• Организация доступа населения труднодоступных регионов к коммунальным услугам (канализация, газ, центральное отопление)</li> </ul>	<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, производящейся на территории государства</li> <li>• <b>Поддержка устойчивости энергосистемы государства</b></li> <li>• Снижение логистических издержек экономики</li> <li>• Диверсификация экономики и/или экспорта</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Проект реализуется с применением экологических политик (политики МФО)</li> </ul>

<sup>14</sup> Принимаемый к рассмотрению инвестиционный проект должен соответствовать одному и более критериев из каждого столбца матрицы. В связи с тем, что Проект находится во взаимосвязи с проектом «Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2» соответствие выстроено по аналогии с этим проектом.

<sup>15</sup> Цветом в таблице Матрицы выделены критерии, которым соответствует рассматриваемый Проект.


International Monetary Fund

[What's New](#) | [Site Map](#) | [Site Index](#) | [Contact Us](#) | [Glossary](#)

Search

Home
About the IMF
Research
Countries
Capacity Development
News
Videos
Data
Publications

## Calculation of Grant Element Français

On October 11, 2013, the Executive Boards of the Fund and of the Bank adopted a new methodology setting a single, unified discount rate to calculate the grant element of individual loans (see [Unification of Discount Rates Used in External Debt Analysis for Low-Income Countries](#)). The new unified discount rate is set at **5 percent** and will remain unchanged until the completion of the next review of the LIC DSF, set for 2015. [More](#)

*Updated as of July 1, 2015*

Input	
Discount Rate (in percent)	Unified discount rate (5%)
Repayment profile	Equal principal payment ▼
Face value of loan	50,700,000 <sup>1</sup>
Grant (as part of financing package)	0 <sup>1</sup>
Upfront commission (in percent)	0.5 %
Management fees Amount in percent of outstanding loan ▼	0 %
Interest rate ( in percent)	1.00 %
Maturity (in years)	20
Payments per annum	2 ▼
Grace period (in years)	5
<span style="background-color: #005596; color: white; padding: 2px 5px;">Go</span>	
Results	
Grant element (in percent)	35.64 % <span style="float: right; background-color: #005596; color: white; padding: 2px 5px;">Reset</span>

<sup>16</sup> Расчет произведен в электронной форме, размещенной на сайте МВФ по ссылке <http://www.imf.org/external/np/pdr/conc/calculator>

Приложение №3. Основные экономические показатели Кыргызской Республики<sup>17</sup>

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ВВП, млрд. долларов США <sup>18</sup>	4,69	4,79	6,20	6,61	7,34	7,40	6,6	6,8	7,6	8,1
ВВП (прирост к предыдущему году, %)	102,9	99,5	106,0	99,9	110,9	103,6	103,9	104,3	104,6	103,5
в том числе без Кумтора	103,4	97,9	106,3	106,3	105,8	104,6	104,5	103,7	104,5	103,5
ВВП на душу населения, доллары США	871,2	880,0	1123,9	1178,0	1282,4	1269,1	1121,1	1077,0	1130	1290,4
Инфляция (среднегодовая, %)	6,8	8,0	16,6	2,8	6,6	7,5	6,6	0,4	3,2	1,5
Инвестиции (% ВВП)	22,9	27,4	25,5	35	33,9	34,8	34,7	33,9	32,2	x
Доходы консолидированного бюджета (% ВВП)	27,6	26,3	27,2	28,0	28,7	29,8	29,8	28,5	29,8	28,5
в том числе налоги	17,9	17,9	18,5	20,6	20,5	20,6	19,7	20,5	21,0	22
Расходы консолидированного бюджета (% ВВП)	29,1	31,2	31,9	34,5	29,3	33,7	33,2	35,5	35,5	30,6
Дефицит консолидированного бюджета (% ВВП)	-1,5	-4,9	-4,7	-6,5	-3,8	-3,6	-3,5	-6,9	-5,7	-2,1
Государственный долг (% ВВП)	49,7	52,2	43,7	43,8	54,1	53,6	67,1	59,1	58,9	56
Экспорт товаров и услуг (прирост к предыдущему году, %) <sup>19</sup>	-15,8	2,0	31,5	-6,6	8,8	-13,1	-26,9	-0,9	8,8	0,0
Импорт товаров и услуг (прирост к предыдущему году, %)	-25,0	6,2	29,5	32,4	3,6	-3,0	-24,9	-2,3	6,7	11,3
Счет текущих операций (% ВВП)	-4,3	-6,6	-10,0	-15,8	-14,1	-17,2	-16,2	-12,0	-6,5	-11,3
Внешний долг (% ВВП)	84,6	90	80,5	81,0	83,4	94,4	119,5	103,2	92,4	x

<sup>17</sup> Официальная статистика и расчеты Управляющего

<sup>18</sup> Данные с сервера Всемирного Банка

<sup>19</sup> Показатели ВЭД и СТО за январь-сентябрь 2018 года