

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

Евразийский банк развития  
Управляющий средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

по предварительной заявке

Кыргызской Республики

на получение инвестиционного кредита  
из средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС с целью финансирования проекта  
«Ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2»

в размере 80 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

**Сокращения**

АКФ, Фонд – Антикризисный фонд Евразийского экономического сообщества  
ВВП – валовой внутренний продукт  
ВНД – валовой доход на душу населения  
ЕАБР, Управляющий – Евразийский банк развития  
ЕврАзЭС - Евразийское экономическое сообщество  
КР – Кыргызская Республика  
СНГ – Содружество независимых государств  
ТЭО– технико-экономическое обоснование  
МФО – Международные финансовые организации

Документ подготовлен следующими сотрудниками Евразийского банка развития:

Член Правления	Ясинский В.А.
Директор проектной группы по инвестиционным кредитам АКФ	Черкаев А.В.
Директор Представительства Банка в Бишкеке	Широков А. Г.
Директор проектной группы по финансовым кредитам АКФ	Мирзоев А.Р.
Старший менеджер по проектной деятельности	Рашиков А.А.

## Содержание

<b>1. Основные индикативные параметры кредита, рекомендуемые Управляющим</b>	<b>4</b>
<b>2. Заключение Управляющего на предварительную заявку.....</b>	<b>6</b>
<b>3. Обоснование заключения.....</b>	
3.1. Социально-экономическое положение Кыргызской Республики.....	8
3.2. Состояние энергетической отрасли страны.....	12
3.3. Внешнеэкономические связи Кыргызской Республики с государствами-участниками Антикризисного фонда ЕврАзЭС.....	16
3.4. Описание Проекта.....	16
3.5. Описание текущего состояния Проекта.....	18
3.6. Потребности Проекта в финансировании.....	19
3.7. Прогнозируемые экономические эффекты от реализации Проекта.....	19
3.8. Соответствие Проекта целям Фонда.....	20
3.9. Схема финансирования Проекта.....	20
3.10. Государственная поддержка Проекта.....	21
3.11. Предварительная оценка рисков Проекта.....	22
<b>Приложения:</b>	
Приложение 1 Матрица критериев соответствия Проекта целям АКФ.....	24
Приложение 2 Заявка Кыргызской Республики на получение инвестиционного кредита АКФ.....	25
Приложение 3 Расположение и схематический рисунок Камбаратинской ГЭС-2.....	27
Приложение 4 Основные экономические показатели Кыргызской Республики.....	28

# 1. ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТИВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТА, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМ

Заемщик	Кыргызская Республика
Ответственное ведомство/ организация	Министерство финансов Кыргызской Республики
Проектная компания	ОАО «Электрические станции»
Отрасль	Электроэнергетика (Гидроэнергетика)
Объем и условия финансирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Общая стоимость проекта: 100 млн.долларов США (будет уточнена после подготовки детального бизнес-плана проекта)</li> <li>• Сумма запрашиваемого финансирования (кредита) АКФ: 80 млн. долларов США (будет уточнена после окончательного определения общей стоимости проекта)</li> <li>• Софинансирование проекта со стороны Заемщика: 20 млн. долларов США - 20,0% от полной стоимости проекта (окончательная сумма софинансирования будет определена после уточнения общей стоимости проекта)</li> <li>• Валюта финансирования: доллары США</li> <li>• Процентная ставка: 1,00% годовых</li> <li>• Премия за риск: размер предлагается определить после подготовки детального бизнес-плана</li> <li>• Единовременная комиссия: 0,625% от суммы кредита</li> <li>• Срок кредита, включая льготный период: 20 лет</li> <li>• Льготный период по погашению основного долга по кредиту: 8 лет</li> <li>• Льготный период по выплате процентов: не предусматривается</li> <li>• Погашение основного долга производится раз в полгода равными платежами</li> <li>• Грант-элемент по кредиту АКФ – 38,92%</li> </ul>
Тип операции	Инвестиционный кредит
Основные цели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• снижение остроты зимнего дефицита электроэнергии в стране;</li> <li>• повышение надежности и стабильность электроснабжения потребителей;</li> <li>• запуск механизма компенсации электроэнергии, вырабатываемой Токтогульским каскадом и направляемой на экспорт в Казахстан и другие страны;</li> <li>• укрепление внешнеторгового баланса за счет увеличения экспорта электроэнергии в соседнее государство – участник ЕАБР в рамках межправительственного соглашения и для покрытия дефицита в южных районах Казахстана и других стран;</li> <li>• повышение потенциала урегулирования вопросов использования водно-энергетических ресурсов в бассейне Аральского моря</li> </ul>

<p>Главные индикаторы результативности</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• возможность дополнительного накопления воды в Токтогульском водохранилище в зимний период в объеме до 1,4 млрд. м<sup>3</sup>;</li> <li>• увеличение объема вырабатываемой энергии первым и вторым агрегатом одновременно до 1,019 ГВтч, из которых в весенне-летний период – до 0,864 ГВтч, в осенне-зимний период – до 0,155 ГВтч.</li> </ul>
<p>Основные риски и способы их смягчения</p>	<p>В проекте присутствуют проектные, строительные, социально-экологические и маркетинговые риски.</p> <p>Для снижения рисков Управляющий предлагает провести проектно-изыскательские работы и исследования с привлечением на конкурсной основе консультанта мирового уровня, специализирующегося по данному направлению;</p> <p>по итогам проведенных работ и исследований подготовить актуализированный бизнес-план/ТЭО проекта.</p>

## 2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ПРЕДВАРИТЕЛЬНУЮ ЗАЯВКУ

Настоящее Заключение представлено на предварительную заявку Министерства финансов Кыргызской Республики (далее – Заявитель) на получение инвестиционного кредита из средств АКФ (далее – Кредит) в размере 80 млн. долл. США<sup>1</sup> (далее – Заявка). Основная заявленная цель Кредита – финансирование проекта «Ввод второго агрегата Камбаратинской ГЭС-2» (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 и условиям предоставления средств Фонда, определенным Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде, Порядку предоставления инвестиционного финансирования из средств АКФ и решениям Совета Фонда.*

2) *Заявка оформлена в соответствии с требованиями Фонда.*

Степень проработанности Заявки с точки зрения наличия информации, необходимой для проведения предварительной оценки (выработки первоначального мнения о проекте), и наличия подтверждающей документации для принятия предварительного решения о проработке проекта, удовлетворительна.

3) *Проект соответствует целям АКФ.*

Проект является составной частью Среднесрочной стратегии развития электроэнергетики Кыргызской Республики на 2012-2017 годы<sup>2</sup>. Его реализация будет способствовать повышению энергетической безопасности и независимости Республики Кыргызстан, позволит увеличить объем вырабатываемой электроэнергии, снизив ее дефицит, а также снизить расход воды из Токтогульского водохранилища в зимнее время. Проект обладает сильным интеграционным эффектом, так как:

- предполагается, что производителем и поставщиком оборудования для второго гидроагрегата выступят российские профильные предприятия, потребителем – ОАО «Электрические станции»;
- реализация проекта позволит поставлять излишки электроэнергии в южные регионы Республики Казахстан и другие страны, а также создать условия и возможности для урегулирования вопросов использования водно-энергетических ресурсов в бассейне Аральского моря.

4) Управляющим разработана Матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда (Приложение №2 к Заключению), в соответствии с которым Проект соответствует 11 критериям во всех категориях (антикризисная, интеграция, устойчивое развитие). *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 выполнены в полном объеме, по информации, имеющейся у Управляющего, не имеется 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. Уровень долговой устойчивости Кыргызской Республики позволяет сделать вывод о достаточной платежеспособности Получателя.

<sup>1</sup> Письмо Министерства Финансов Кыргызской Республики от 17 января 2014 года №16-2-2/504

<sup>2</sup> Постановление Правительства Кыргызской Республики от 28 мая 2012 года №330

На настоящий момент Кыргызской Республике одобрен инвестиционный кредит на цели финансирования проекта «Реабилитация дороги Бишкек-Ош, фаза IV» в размере 100 млн.долларов США, а также инвестиционный кредит на цели финансирования проекта «Финансирование поставок сельскохозяйственной техники в Кыргызскую Республику» в размере 20 млн. долларов США. Запрашиваемая настоящим проектом сумма находится в рамках лимита, установленного для Кыргызской Республики (3% от средств Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества<sup>3</sup> или 255,39 млн.долларов США). С учетом того, что в реализации проекта предполагается активное участие российских компаний (ОАО «Институт Гидропроект», ОАО НПО «Элсиб» и др.), предлагается частично использовать лимиты, закрепленные в АКФ за Российской Федерацией и Кыргызской Республикой в следующей пропорции: 50 млн.долларов США – из лимита Российской Федерации, 30 млн.долларов США – Кыргызской Республики.

При этом в соответствии с практикой подготовки инвестиционных кредитов ЕАБР, Управляющему потребуется дополнительный бюджет для предпроектной оценки и подготовки ТЭО, проведения проектно-изыскательных работ, подготовки кредитных соглашений и проведения закупок по Проекту в объеме до 500 тысяч долларов США. В случае положительного решения Совета Фонда о предоставлении Кредита, средства АКФ, затраченные на подготовку проекта, предлагается включить в тело Кредита (в виде первоначальной единовременной комиссии).

- 5) *В соответствии с Соглашением об управлении средствами АКФ Управляющий будет осуществлять управление закупками товаров, работ и услуг за счет средств Фонда согласно собственным правилам и процедурам закупок и предусматривать обязательства по соблюдению указанных процедур закупок получателями средств Фонда в Соглашениях о предоставлении средств Фонда.*

Для более детального изучения проекта, выявления технических, экономических и прочих аспектов, которые могут повлиять на его реализацию и необходимых для принятия Банком решения о его финансировании, понадобится привлечение независимого профильного консультанта. Финансирование работы такого консультанта и подготовки соответствующего отчета предлагается произвести из средств Фонда, указанных в пункте 4) настоящего Заключения.

- 6) *Мониторинг и оценка Проекта будут осуществляться Управляющим в соответствии с разрабатываемой в настоящее время методикой стратегического мониторинга и оценки проектов ЕАБР.*

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.

- 7) *Реализация Проекта будет осуществляться в соответствии с Регламентом проектного цикла Управляющего с учетом особенностей, предусмотренных Порядком предоставления инвестиционного финансирования за счет средств АКФ.*

Внутренние документы Управляющего содержат детальные процедуры структурирования проекта, оценки рисков и снятия средств. Процедуры предусматривают предоставление денежных средств траншами после получения Управляющим необходимых подтверждающих документов (договоров, счетов-фактур, иных документов).

- 8) *При реализации Проекта Управляющий рекомендует руководствоваться экологической и социальной политикой ЕАБР.*

Социальная и экологическая политика ЕАБР позволяет использовать как национальные стандарты страны реализации проекта, так и политики международных институтов, таких, как Всемирный Банк, АБР. Решение о применении дополнительных экологических и

---

<sup>3</sup> Утверждено решением Совета Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества (Протокол №3 от 25.02.2010 года)

социальных требований к Проекту предлагается принять после получения детального отчета консультанта, подготовленного в соответствии с техническим заданием, содержание которого приведено в Приложении 5 настоящего заключения.

### **3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ**

#### ***3.1. 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>4</sup>. Уровень бедности в стране по состоянию на 2012 г. составил 38%<sup>5</sup> (в 2000 году – 52%). Несмотря на сокращение уровня крайней бедности (с 17,8% до 4,4%<sup>6</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>7</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>8</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 (диаграмма приведена ни же по тексту). Более трети импорта составляют топливо и продукты питания. Основными торговыми партнерами являются Россия, Китай и Казахстан.

<sup>4</sup> расчеты АКФ на основе данных Статистического комитета Кыргызской Республики и Национального банка страны.

<sup>5</sup> по данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

<sup>6</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>7</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>8</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%.





Узкая экспортная база<sup>9</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 гг. около 4% ВВП. При этом если в 2000-2005 гг. дефицит превышал 5,5% ВВП, то в результате консолидации его значение в 2006-2008 году снизилось до 0,8%. Как результат, удавалось контролировать уровень 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,

<sup>9</sup> 4 сырьевые позиции (золото, минеральные продукты, металлы, продукты сельского хозяйства) формирует около 80% общего объема экспорта.

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>10</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>11</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 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

<sup>10</sup> Средняя степень риска от 100 до 150 %

<sup>11</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)).

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 экспорториентированных 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>12</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>13</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 развитие 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 источников экономического роста в условиях планов Кыргызстана по присоединению к Таможенному союзу<sup>14</sup>.

---

<sup>12</sup> В результате морального и физического износа в 2014 году Кыргызстан впервые будет испытывать дефицит в электроэнергетики, несмотря на наличие существенных ресурсов в гидроэнергетике.

<sup>13</sup> Расчеты АКФ на основе данных Статкомитета и Нацбанка Кыргызстана.

<sup>14</sup> 12.05.2014 на уровне Правительства Кыргызстана было принято решение об одобрении «дорожной карты» присоединения Кыргызстана к Таможенному союзу.

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.

В этой связи, выделение кредита АКФ на установку 2-ого гидроагрегата на Камбаратинской ГЭС-2 позволит поддержать уровень инвестиций в стратегически важные проекты страны. Учитывая важность обеспечения электроэнергией в зимний период, введение в действие второй турбины будет способствовать усилению энергетической независимости экономики и снижению напряженности в регионе по водно-энергетическому регулированию. Кроме того, развитие генерирующих мощностей создаст возможности для увеличения производства сельскохозяйственной продукции за счет роста числа малых и средних фермерских хозяйств, позволит не только более полно обеспечить внутренние потребности республики в электроэнергии, но и откроет перспективы по экспорту ее излишков в Казахстан, Россию и другие страны, что, в определенной мере, будет способствовать росту ВВП. Уточненная оценка может быть представлена при последующих стадиях проработки проекта.

Влияние кредита на долговую устойчивость оценивается, как незначительное. По оценке МВФ, Кыргызстан не имеет проблемы в части обслуживания внешнего долга. При условии восстановления деятельности Кумтора и при продолжении консервативной политики внешнего заимствования бюджетная и долговая позиция оцениваются, как устойчивые. Предоставление кредита АКФ в объеме 80 млн. долл. США (менее 1,1 % ВВП уровня 2013 года) на предлагаемых условиях не приведет к существенному увеличению долговой нагрузки Республики.

### 3.2. Состояние энергетической отрасли страны

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. 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).
- *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>									
<b>Показатели</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
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.

Структура потребления электроэнергии в Кыргызской Республике, процентов									
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>15</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 ТЭС, модернизация Токтогульской ГЭС, Ат-Башинской ГЭС и т.д.), передачи

<sup>15</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)

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 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>16</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>17</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 сома 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, подтвержденный Антимонопольным комитетом Кыргызстана, предусматривается в размере 6,3 млрд. сомов (около 130 млн. долларов США)<sup>18</sup>.

---

<sup>16</sup> В экономике СССР среднегодовой объем инвестиций в энергетический сектор оценивается на уровне 65 млн. долл. США.

<sup>17</sup> Преимущественно Азиатский Банк Развития и Группа Всемирного банка.

<sup>18</sup> По текущему курсу

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>19</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, ввод в действие 2-ого гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2 положительно скажется на электроэнергетическом секторе Кыргызской Республики, расширив ее экспортные возможности (передача электроэнергии в Казахстан и другие страны), увеличив выработку электричества для внутреннего потребления, и позволит продолжить модернизацию гидроэнергетической системы страны.

### ***3.3. 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>20</sup>. Так, общий объем импорта в РФ из КР в 2011 году составил 289,3 млн. долл. США<sup>21</sup>.

Следует отметить, что серьезную часть внешнеэкономических отношений КР со странами-членами АКФ составляет трудовая миграция и денежные переводы трудовых 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>22</sup>

Показатели деятельности КР приведены в Приложении №4.

### ***3.4. Описание Проекта***

<sup>19</sup> [http://www.energo.gov.kg/ru/press\\_tsentr/novosti\\_ministerstva/118](http://www.energo.gov.kg/ru/press_tsentr/novosti_ministerstva/118)

<sup>20</sup> [http://www.eabr.org/general/upload/docs/resume\\_kr\\_ts.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/docs/resume_kr_ts.pdf)

<sup>21</sup> <http://www.kyrgyz.mid.ru/torgec.html>

<sup>22</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)



Проект предусматривает выделение средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС Министерству финансов Кыргызской Республики в виде инвестиционного кредита на цели финансирования приобретения и установки 2-ого гидроагрегата Камбаратинской ГЭС-2. Выработка электроэнергии одновременно первым и вторым гидроагрегатами 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.

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. Технические характеристики, установленные проектной документацией, а также схематический план ГЭС приведены в Приложении 3.

### История проекта

По поручению Министерства Энергетики СССР Среднеазиатским отделением института «Гидропроект» (Ташкент) был разработан проект Камбаратинских ГЭС. Технико-экономическое обоснование (ТЭО) различных вариантов завершено в 1982 году, а в 1988-м – издан окончательный отчет об анализе выбранных конфигураций. Проектом предполагалось строительство ГЭС-1 и ГЭС-2 суммарной установленной мощностью 2260 МВт и выработкой электроэнергии 6260 ГВтч. Первоначальная идея проекта заключалась в том, что ГЭС-2 включается в каскад, в котором должна играть роль контррегулятора, а ГЭС-1 – регулятора стока вод. Предполагалось, что требования ирригации Узбекистана и Казахстана на воду будут обеспечиваться путем регулирования стока р.Нарын в существующем Токтогульском водохранилище.

В 1986 г. решением Совета Министров Киргизской ССР было начато строительство каскада Камбаратинских ГЭС. Однако в 1991 году в связи с распадом Советского Союза строительство было приостановлено. При этом в период с 1986 по 1993 годы на ГЭС-2 выполнялись земельно-скальные работы по котловану водоприемника станции, прокладывались транспортные туннели. С 1994 по 2003 годы работы почти не велись.

Большой дефицит электроэнергии в республике подтолкнул правительство вернуться к осуществлению проекта. Так, в 2003г. был заключен договор с ОАО «Ташгидропроект» на проведение изыскательских работ. Также известно, что по заданию правительства КР ООО «Гидроспецпроект» (Россия) проводило актуализацию проектной документации в 2008 году.

К моменту возобновления строительства была закончена проходка минных штолен крупномасштабного взрыва (КМВ), необходимого для создания (возведения) плотины, выполнен значительный объем по напорно-станционному узлу и строительно-эксплуатационному водосбросу. В 2009 году был произведен КМВ, образовавший навал в русле реки Нарын.

С 2003 по 2010 годы проект был профинансирован государством и государственными структурами<sup>23</sup> на общую сумму около 278 млн.долларов США<sup>24</sup>. По данным консультанта –

---

<sup>23</sup> Постановление Правительства Кыргызской Республики от 04.02.2003г. №43 «О возобновлении строительства Камбаратинской ГЭС-2». Выделено 0,20 млрд.сом (около 4,78 млн.долларов США), Постановление Правительства Кыргызской Республики №502 от 23.10.2007 «О строительстве Камбаратинской ГЭС-2», план финансирования в сумме - 5 млрд.сом (около 142,88 млн.долларов США), Распоряжение Правительства Кыргызской Республики от 13.09.08г. №466-Р - дополнительно 0,30 млрд.сом (около 8,40 млн.долларов США), Постановлением Временного Правительства Кыргызской Республики от 07.05.2010 года №43 «О строительстве Камбаратинской ГЭС-2» утвержден план финансирования на сумму 1,23 млрд.сом (около 26,74 долларом США), Фонд развития Кыргызской Республики, 2009 год (100 млн. долларом США).

Aiten Consulting Group, с начала проекта и до начала октября 2009 года было выполнено порядка 45% работ, предусмотренных проектно-сметной документацией.

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 введения в работу ВЛ 500 кВ «Датка-Кемин» первый агрегат может довести выработку до 700 млн. кВтч электроэнергии, а два агрегата вместе будут вырабатывать до 1,019 млрд. кВтч.

### **3.5. Описание текущего состояния Проекта**

В начале 2014 года Управляющему средствами АКФ ЕврАзЭС поступила заявка Министерства финансов Кыргызской республики на предоставление средств АКФ в сумме 80 млн. долл. для реализации проекта «Ввод второго агрегата Камбаратинской ГЭС-2».

Сведения, содержащиеся в Предварительной заявке, позволяют сделать вывод о том, что проект соответствует целям АКФ, его реализация будет иметь серьезные стабилизационные и интеграционные эффекты, в том числе:

- Повышение уровня энергобезопасности и устойчивости работы энергосистемы Кыргызской Республики;
- Повышение экспортного потенциала Кыргызской Республики за счет экспорта излишков электроэнергии в страны-члены ЕврАзЭС, улучшение платежного баланса Кыргызской Республики;
- Повышение уровня обеспеченности населения электроэнергией;
- Развитие торговли со странами-членами ЕврАзЭС за счет поставок оборудования и услуг.

В феврале 2014 года Управляющим получено письмо и пояснительная записка ОАО «Электрические станции», в которой размер необходимых расходов для выполнения подготовительных работ, приобретения и монтажа 2-ого гидроагрегата оценивался на уровне 4,45 млрд.сомов (ориентировочно 84 млн. долларов США)<sup>25</sup>.

Особенность недостроенной ГЭС-2 заключается в том, что первоначально планировалось включить эту электростанцию в каскад Камбаратинских ГЭС в роли контррегулятора, а функцией ГЭС-1 было регулирование стоков (в том числе коррекция паводков). Со временем безопасность проведения взрывов для устройства ГЭС-1 была поставлена под сомнение техническими специалистами, в том числе со стороны соседних республик, поэтому актуализация строительства ГЭС-2 производилась в условиях, когда перспектива строительства ГЭС-1 не была однозначной. Тем не менее, энергетический потенциал верхнего течения реки Нарын, включая каскад обеих Камбаратинских ГЭС, превышает потенциал ГЭС Токтогульского каскада, что определило возобновление интереса к проведению работ по планированию строительства ГЭС-1. Казахстан и Узбекистан не настаивают на запрете строительства ГЭС-1, но предлагают провести предварительную независимую экспертизу надежности проекта. Таким образом, в случае строительства ГЭС-1, ГЭС-2 будет снова выполнять функцию контррегулятора, поменяется ее текущий режим работы, возрастет ее пропускная способность<sup>26</sup>.

---

<sup>24</sup> Письмо с пояснительной запиской Заместителя генерального директора ОАО «Электрические системы» Назарова Ж.М. от 28.02.2014 №112-3/В-189 на имя Главы Представительства ЕАБР в г.Бишкеке Широкова А.Г.

<sup>25</sup> Письмо ОАО «Электрические станции» №112-3/В-189 от 28.02.2014 с пояснительной запиской.

<sup>26</sup> Справка о проблемах безопасности при эксплуатации Кабардинской ГЭС-2 на р.Нарын, подготовленная экспертами ОАО «Институт Гидропроект».

Строительство Камбаратинской ГЭС-2 не завершено, станция находится в стадии временной эксплуатации. В связи с изменением норм проектирования класс капитальности взрывной плотины повысился с 3-го до 2-го, что привело к дефициту расчётной пропускной способности Камбаратинской ГЭС-2. Для его покрытия необходимо сооружение дополнительных водосбросов.

Таким образом, принятие решения об установке и запуске в эксплуатацию второго гидроагрегата на Камбаратинской ГЭС-2 должно предваряться оценкой проекта в целом. В том числе необходимо провести актуализацию проектно-сметной документации, определить произведенные и требуемые к осуществлению затраты на выполнение работ, приобретение материалов и оборудования, оценить направления и объемы сбыта, проанализировать рынок гидроэнергетики Кыргызской Республики и его влияние на энергетический рынок Центральной Азии.

Одновременно с этим, предварительный анализ имеющейся документации по проекту Камбаратинской ГЭС-2, проведенный Управляющим, показал, что имеются значительные потенциальные риски проекта, рассмотренные в разделе 3.11 настоящего заключения.

В связи с изложенным (в случае одобрения Советом АКФ предварительной заявки Министерства финансов Кыргызской Республики) необходимо провести детальную экспертизу возможных рисков проекта и подготовить предложения по обеспечению надёжной, безопасной и экономически эффективной эксплуатации Камбаратинской ГЭС-2, в том числе для актуализации имеющегося бизнес-плана Проекта с привлечением на конкурсной основе консультанта для выполнения этого исследования.

### ***3.6. Потребности Проекта в финансировании***

В настоящий момент стоимость проекта оценивается Министерством финансов Кыргызской республики в 100 млн. долларов США, из которых 80% предлагается профинансировать за счет средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС.

Другие условия финансирования, находящиеся на рассмотрении:

- Процентная ставка: 1,00% годовых
- Премия за риск: размер предлагается определить после проработки проекта
- Единовременная комиссия: 0,625% от суммы кредита
- Срок кредита, включая льготный период: 20 лет
- Льготный период по погашению основного долга по кредиту: 8 лет
- Льготный период по выплате процентов: не предусматривается
- Погашение основного долга производится раз в полгода равными платежами
- Грант-элемент по кредиту АКФ – 38,42%

Сумма финансирования будет уточнена после проведения исследования текущего состояния ГЭС, оценки объема строительных работ, которые необходимо произвести для установки 2-ого гидроагрегата, а также актуализации стоимости таких работ и турбины.

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

Реализация Проекта позволит:

- увеличить выработку электроэнергии Камбаратинской ГЭС-2 с 797 млн.кВт-ч в год до 1019 млн.кВт-ч год.;
- повысить экономическую безопасность и независимость страны от внешних поставок топлива и электроэнергии;
- снизить остроту зимнего дефицита электроэнергии в стране;
- повысить надежность и стабильность электроснабжения потребителей;

- запустить механизм компенсации электроэнергии, вырабатываемой Токтогульским каскадом, и направляемой на экспорт в Казахстан или другие страны;
- частично укрепить внешнеторговый баланс за счет увеличения экспорта электроэнергии в соседнее государство – участник ЕАБР в рамках межправительственного соглашения и для покрытия дефицита в южных районах Казахстана;
- снизить напряженность по урегулированию вопросов использования водно-энергетических ресурсов в бассейне Аральского моря;
- снизить расход воды из Токтогульского водохранилища в зимний период на 1,4 млрд. м<sup>3</sup>.

Детальные прогнозные показатели будут разработаны в ходе актуализации существующего бизнес-плана проекта.

### **3.8. Соответствие Проекта целям Фонда**

Проект является составной частью Среднесрочной стратегии развития электроэнергетики Кыргызской Республики на 2012-2017 годы<sup>27</sup>. Его реализация будет способствовать повышению энергетической безопасности и независимости Республики Кыргызстан, позволит увеличить объем вырабатываемой электроэнергии, снизив ее дефицит, а также расход воды Токтогульского водохранилища в зимнее время.

Проект обладает сильным интеграционным эффектом, так как:

- предполагается, что производителем и поставщиком второго гидроагрегата выступят российские профильные предприятия, потребителем – Камбаратинская ГЭС-2 ОАО «Электрические станции»;
- реализация проекта позволит поставлять излишки электроэнергии в южные регионы Республики Казахстан и другие страны, а также смягчить противоречия в гидроэнергетическом и ирригационном вопросах между странами Центральной Азии.

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 расширение производственных мощностей ГЭС.

### **3.9. Схема финансирования Проекта**

Кредит АКФ предоставляется Министерству финансов Кыргызской Республики с последующим финансированием проектной компании - ОАО «Электрические станции». Обязательства по кредиту перед АКФ будут являться суверенными обязательствами Кыргызской Республики.

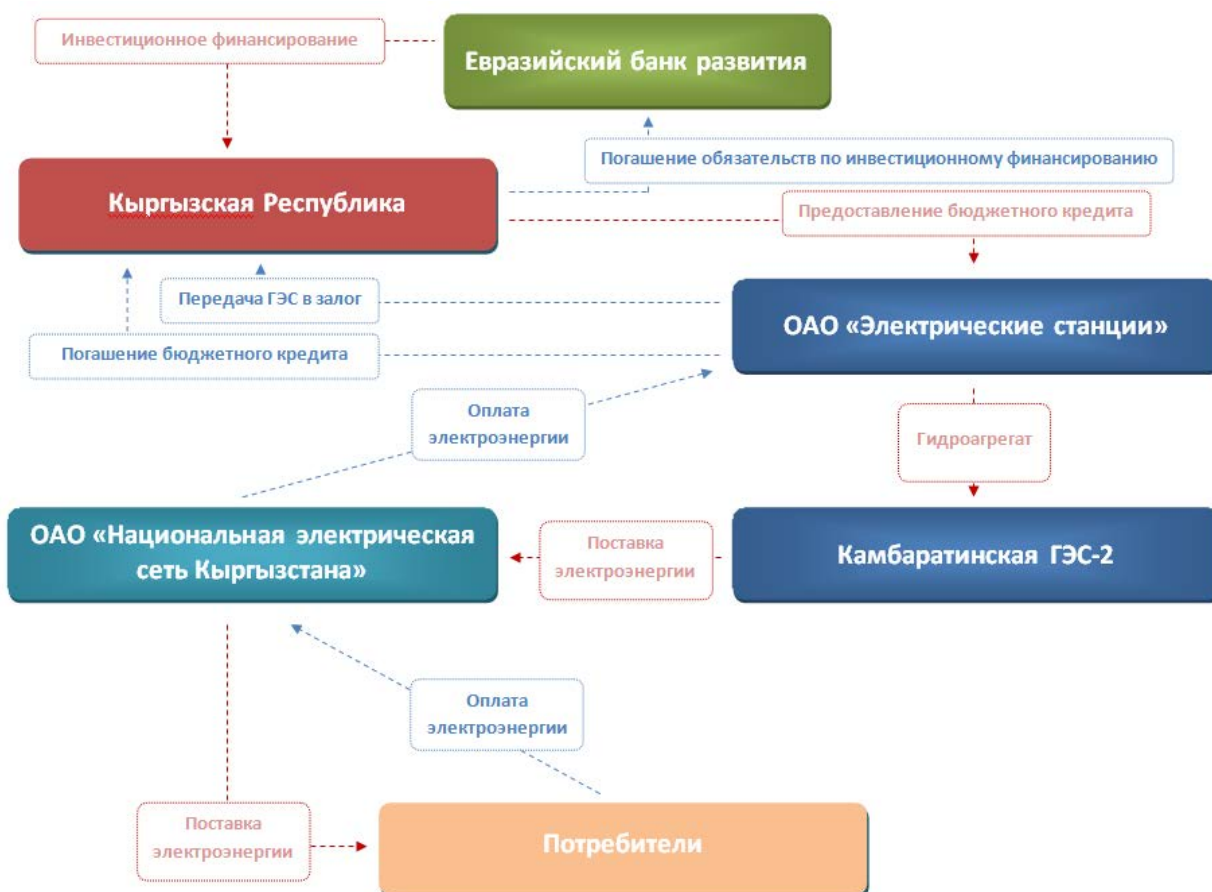
КР отразит привлекаемые из Фонда средства в своем государственном бюджете как источник финансирования дефицита бюджета и как расходы бюджета на цели финансирования Проекта, а также включит в государственный бюджет КР бюджетные ассигнования в объеме, необходимом для обслуживания и погашения привлекаемых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

Предоставляемые средства вместе с инвестициями КР в виде бюджетного кредита будут направлены на подготовку ГЭС-2 под установку 2-ого гидроагрегата, его приобретение и установку на станции, запуск в эксплуатацию. Полученная электроэнергия будет направляться крупным производственным предприятиям напрямую и РЭК, где последняя будет доставлять электроэнергию непосредственно потребителям. Погашение задолженности

<sup>27</sup> Постановление Правительства Кыргызской Республики от 28 мая 2012 года №330

за поставленную электроэнергию будет производиться за счет платежей от потребителей, что в свою очередь будет обеспечивать погашение задолженности по бюджетному и суверенным кредитам. Следует отметить, что Каббаратинская ГЭС-2, находится в залоге у государства, полномочия залогодержателя осуществляет Министерство финансов Кыргызской Республики.

Схема финансирования Проекта соответствует Порядку предоставления инвестиционного финансирования за счет средств АКФ



### 3.10. Государственная поддержка проекта

Заемщиком по кредиту является Кыргызская Республика в лице Министерства финансов Кыргызской Республики.

Проект является составной частью Среднесрочной стратегии развития электроэнергетики Кыргызской Республики на 2012-2017 годы, где его реализация предусмотрена в качестве приоритетной.

### 3.11. Предварительная оценка рисков Проекта

Категория	Оценка	Описание	Меры по снижению	Оценка после принятия мер
<b>Строительные риски:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• некачественное проведение взрывных работ</li> <li>• превышение изначально запланированной сметы расходов на проект</li> <li>• качество произведенных монтажно-строительных работ</li> </ul>	Высокий уровень риска	<p>Строительная документация на объект сильно устарела (ПИР и пакет проектных документов изначально был подготовлен в 1988 году с точечными доработками впоследствии, бизнес-план «Завершение строительства Камбаратинской ГЭС» датирован 2009 годом).</p> <p>Нет данных по объему работ, которые выполнены на настоящий момент, нет оценки их качества и приемлемости для продолжения строительства. Нет актуализированного бизнес-плана или ТЭО.</p>	Управляющий проведет конкурс на привлечение консультанта с целью определения действующей стадии, на которой находится строительство и проект в целом, определения объема и качества произведенных работ, их достаточность для установки второго гидроагрегата, подтверждения или корректировки данных (в том числе стоимостных) бизнес-плана, предоставленного кыргызской стороной. Отбор консультанта будет происходить в соответствии с требованиями международных торгов (МКТ), контроль – с требованиями процедур закупок АКФ.	Средний уровень риска
<b>Социально-экологические риски</b>	Высокий уровень риска	<p>Риск заиления водохранилища; таяние ледников из-за глобального потепления; риск разрыва трубопроводов вследствие активизации процессов тектонического разлома «Южный»</p>	Данные риски обозначены экспертами и частично отражены в представленной Минфином КР документации. Риски проекта будут дополнительно проработаны независимым консультантом, будут предложены меры по их снижению и нивелированию, а также произведена оценка необходимых в связи с этим затрат.	Средний уровень риска
<b>Коррупция и фидуциарные риски</b>	Средний уровень	Индекс восприятия коррупции Кыргызстана, оцениваемый	Для снижения данных рисков в процессе реализации Проекта будут применяться	Низкий уровень риска

	риска	<p>Transparency International, имеет тренд к ухудшению: в 2012 г. Кыргызстан размещался на 154 месте из 183 стран, по сравнению со 150 местом – в 2007 г.</p> <p>В ходе финансирования Проекта могут возникать коррупционные и фидуциарные риски, связанные с нецелевым использованием денежных средств.</p>	<p>процедуры закупок и процедур расходования МБРР с возможностью аннулирования выданных сумм при выявлении нарушения. Для осуществления мониторинга закупок предполагается привлечение экспертов МБРР. Кроме того, в случае необходимости, будут применяться отдельные процедуры комплаенс-контроля ЕАБР.</p>	
--	-------	--	---	--

## Матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда<sup>1</sup>

	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>2</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 качественных экологических политик (политики МФО)</li> </ul>

<sup>1</sup> Инвестиционный проект, принимаемый к рассмотрению Управляющим, должен соответствовать одному и более критериям в каждом столбце матрицы.

<sup>2</sup> Цветом в таблице Матрицы выделены критерии, которым соответствует рассматриваемый Проект.



КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН  
ФИНАНСЫ МИНИСТРЕЛИГИ



МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

MINISTRY OF FINANCE OF THE KYRGYZ REPUBLIC

720040, Кыргыз Республикасы  
Бишкек ш., Эркиндик бульвары, 58  
ОКПО 00036529 ИНН 00802199610179  
Биринчи Май район МСН 004  
л/с 1230040005725389  
о/с 202201131 БИК 123004  
Телефон: +996 (312) 66-05-04  
Факс: +996 (312) 66-16-45  
Телекс: 245-156 NUR KG

58 Erkindik Boulevard, Bishkek  
Kyrgyz Republic, 720040  
Telephone: +996 (312) 66-05-04  
Fax: +996 (312) 66-16-45  
Telex: 245-156 NUR KG

720040, Кыргызская Республика  
г. Бишкек, бульвар Эркиндик, 58  
ОКПО 00036529 ИНН 00802199610179  
ГНИ Перв.р-на 004/с 1230040005725389  
л/с 202201131 БИК 123004  
Телефон: +996 (312) 66-05-04  
Факс: +996 (312) 66-16-45  
Телекс: 245-156 NUR KG

*14.05.14. № 16-2-2/504*

на № \_\_\_\_\_

**Управляющему средствами  
Антикризисного фонда Евразийского  
экономического сообщества -  
Евразийскому банку развития  
Республика Казахстан, 050051  
г. Алматы, пр. Достык, д.220  
Тел: +7 (727) 244 40 44  
Факс: +7 (727) 244 65 70  
e-mail: [info@eabr.org](mailto:info@eabr.org)**

Министерство финансов Кыргызской Республики выражает заинтересованность в привлечении инвестиционного финансирования из средств Антикризисного фонда Евразийского экономического сообщества для реализации проекта «Ввод второго агрегата Камбаратинской ГЭС-2», который будет осуществляться через ОАО «Электрические станции».

В связи с необходимостью принятия нами решения о целесообразности подготовки предлагаемого инвестиционного проекта в соответствии с процедурами Фонда, предварительно направляем на рассмотрение концепцию проекта, подготовленную в соответствии с утвержденным Советом Фонда Порядком предоставления инвестиционного финансирования из средств Фонда.

Прилагаемая Концепция содержит полную и достоверную информацию об ОАО «Электрические станции» и инвестиционном

№ 114341

проекте, которая может быть подтверждена документально. Выражаем согласие на проверку достоверности указанных в Концепции данных и готовность предоставить необходимую подтверждающую документацию. Обязуемся своевременно информировать Управляющего средствами Фонда обо всех изменениях данной информации, а также о существенных изменениях финансового состояния Получателя и представлять по Вашему запросу все необходимые для подтверждения представленной информации документы, а также любую обоснованно запрошенную дополнительную информацию.

В приложении направляем концепцию инвестиционного проекта.

Приложение: на 10 л.

**Министр**



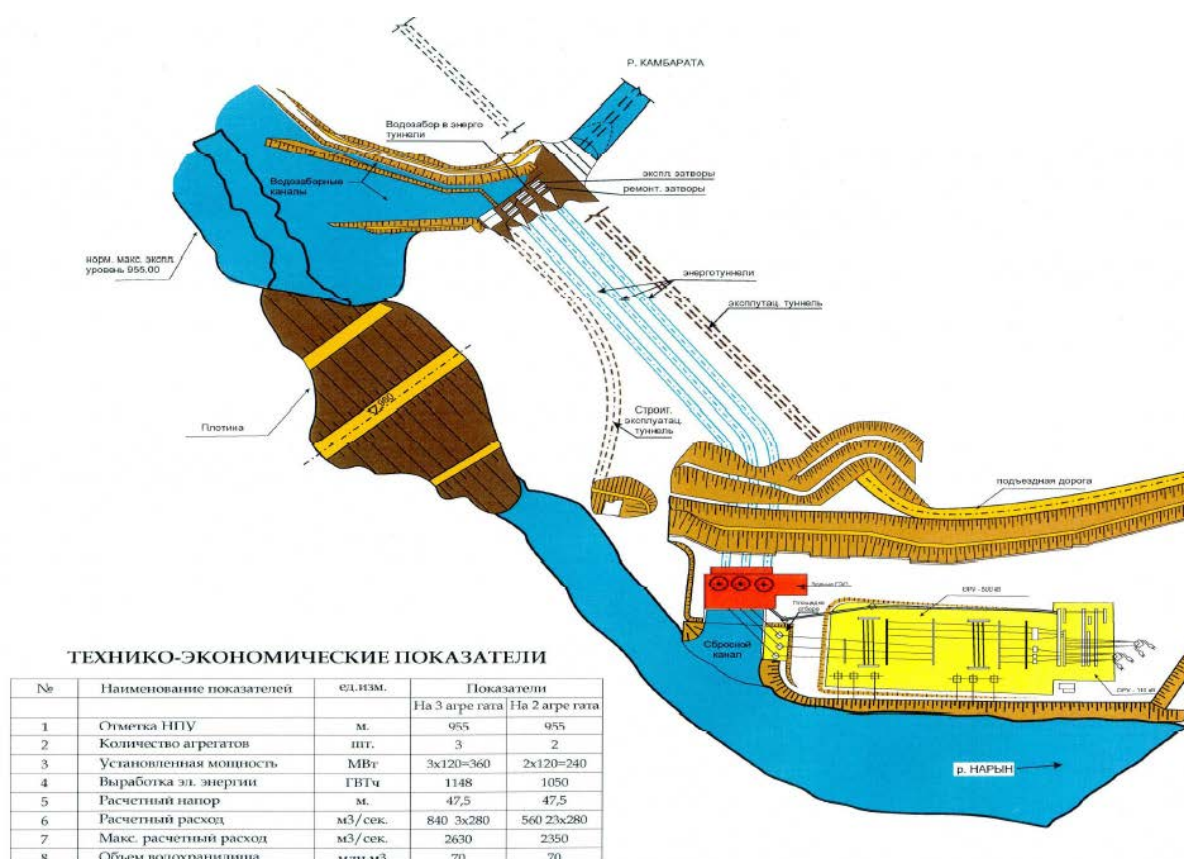
**О. Лаврова**

## Расположение и схематический рисунок Камбаратинской ГЭС-2

Каскады Камбаратинских и Токтогульских ГЭС на реке Нарын в Кыргызской Республике



### Схематический рисунок Кабаратинской ГЭС-2



## Приложение 4

### Основные экономические показатели Кыргызской Республики<sup>1</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 Кумора	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>2</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>3</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>1</sup> по расчетам АКФ

<sup>2</sup> 2012-2013 г.г. – государственный бюджет

<sup>3</sup> в 2013 г. – экспорт и импорт без учета услуг