

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

Евразийский банк развития  
Управляющий средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

по заявке Кыргызской Республики

на получение инвестиционного кредита  
из средств Антикризисного фонда ЕврАзЭС для финансирования проекта  
«Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2.»

в размере 100 миллионов долларов США

май 2015

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 20.05.2015

Валюта	Сом
1 российский рубль	1,1906
1 казахстанский тенге	0,3151
1 доллар США	58,5527
1 евро	65,5497

**Система мер и весов:** Метрическая система

**Сокращения**

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

Документ подготовлен следующими сотрудниками Евразийского банка развития:

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

## СОДЕРЖАНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТА, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМ....	4
2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ЗАЯВКУ .....	6
3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ .....	9
<b>3.1. Общая часть.....</b>	<b>9</b>
3.1.1. Социально-экономическое положение Кыргызской Республики .....	9
3.1.2. Влияние кредита АКФ на экономическую ситуацию в КР .....	13
3.1.3. Состояние энергетической отрасли .....	14
3.1.4. Внешнеэкономические связи Кыргызской Республики с государствами-участниками Антикризисного фонда .....	19
<b>3.2. Описание Проекта.....</b>	<b>20</b>
3.2.1. Описание и цели Проекта .....	20
3.2.2. Описание текущего состояния Проекта (по состоянию на 20 мая 2015 года) .....	21
3.2.3. Потребности Проекта в финансировании .....	22
3.2.4. Схема финансирования, финансовые условия и механизм реализации Проекта .....	24
3.2.5. Соответствие Проекта целям Фонда и государственная поддержка Проекта .....	28
3.2.6. Прогнозируемые экономические эффекты от реализации Проекта .....	29
3.2.7. Влияние Проекта на экологию .....	29
3.2.8. Дополнительная информация Управляющего .....	30
3.2.10. Оценка рисков Проекта .....	32
<b>Приложение №1. Матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда .....</b>	<b>34</b>
<b>Приложение №2. Каскад Токтогульских ГЭС на реке Нарын в Кыргызской Республике .....</b>	<b>35</b>
<b>Приложение №3. Расчет грант-элемента Проекта по методике МВФ .....</b>	<b>36</b>
<b>Приложение № 4 – Основные экономические показатели Кыргызской Республики .....</b>	<b>37</b>

## ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ КРЕДИТА, РЕКОМЕНДУЕМЫЕ УПРАВЛЯЮЩИМ

Форма финансирования	Для Получателя: Инвестиционный кредит Для Конечного получателя (Проектной компании): Бюджетный кредит
Получатель средств Фонда	Кыргызская Республика
Конечный получатель (Проектная компания)	Открытое акционерное общество «Электрические станции» (ОАО «Электрические станции»)
Наименование Проекта	«Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2»
Основные цели	<ul style="list-style-type: none"> <li>• повышение надежности и стабильности электроснабжения потребителей и уровня обеспеченности населения электроэнергией;</li> <li>• повышение уровня энергобезопасности и устойчивости работы энергосистемы Кыргызстана;</li> <li>• повышение экспортного потенциала Кыргызской Республики за счет экспорта излишков электроэнергии в страны-члены АКФ, улучшение платежного баланса Кыргызской Республики;</li> <li>• развитие торговли со странами-членами Фонда за счет поставок оборудования и услуг;</li> <li>• снижение остроты зимнего дефицита электроэнергии в стране.</li> </ul>
Главные индикаторы результативности	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Коэффициент полезного действия (КПД) Токтогульских турбогенераторов (гидроагрегатов) 2 и 4 увеличится на 2,5%, с 90% в 2014г. до 92,5% в 2021г.</li> <li>• Гидроагрегат 2 Токтогульской ГЭС будет работать с выходной мощностью 360 МВт к 2021 г. (базисная линия 300 МВт в 2014г.).</li> <li>• Гидроагрегат 4 Токтогульской ГЭС будет работать с выходной мощностью 360 МВт к 2020 г. (базисная линия 300 МВт в 2014г.).</li> </ul>
Срок Инвестиционного кредита	До 20 лет
Целевое назначение средств Фонда	Финансирование контракта под ключ для реабилитации оборудования Токтогульской ГЭС и контракта под ключ для реабилитации затворов и гидротехнических сооружений Токтогульской ГЭС
Выделяемая из средств Фонда сумма	100 млн. долларов США
Финансовое участие софинансирующей организации (АБР) в Проекте	110 млн. долларов США
Финансовое участие	40,68 млн. долларов США

Получателя в Проекте	
Финансовое участие Конечного получателя в Проекте	1 млн. долларов США
Дата окончания периода доступности кредита	30 июня 2022 года
Дата завершения Проекта	31 декабря 2021 года
Порядок предоставления финансирования Получателю	Средства Фонда предоставляются Получателю в соответствии с процедурами Азиатского банка развития по расходованию средств (Справочник по расходованию кредитных средств Азиатского банка развития в принятой в 2012 г. редакции, со всеми последующими изменениями и дополнениями) методом прямых платежей поставщикам по контрактам.
Финансовые условия предоставления средств Фонда Получателю	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Процентная ставка: 1% годовых</li> <li>• Премия за риск: не применяется</li> <li>• Начальная единовременная комиссия: 0,5% от суммы финансирования</li> <li>• Комиссия за резервирование: не применяется</li> <li>• Маржа – не применяется</li> </ul>
График возврата средств Фонда	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Льготный период по погашению основного долга по кредиту: до 8 лет</li> <li>• Погашение основного долга – 2 раза в год, 30 марта и 30 сентября, начиная с 30 сентября 2023 года</li> </ul>
Отрасль проекта	Энергетика
Соглашение о предоставлении инвестиционного кредита Получателю	Проект Соглашения подготовлен Управляющим, представляется на рассмотрение одновременно с заключением. Проект Соглашения предварительно согласован с Кыргызской Республикой.

## 2. ЗАКЛЮЧЕНИЕ УПРАВЛЯЮЩЕГО НА ЗАЯВКУ

Настоящее Заключение представлено на заявку Министерства финансов Кыргызской Республики (далее – Заявка). Основная заявленная цель Кредита – финансирование проекта «Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2.» (далее - Проект).

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

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

1. *Заявка соответствует целям деятельности Фонда, направлениям предоставления финансирования, порядку предоставления средств Фонда, определенным Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде, Порядком предоставления инвестиционного финансирования за счет средств Фонда.* При этом, Управляющий обращает внимание, что условия, предлагаемые Получателем, отличаются от индикативных условий предоставления инвестиционного финансирования за счет средств Фонда. В соответствии с классификацией Всемирного банка КР относится к странам с уровнем дохода ниже среднего, а это в соответствии с Порядком предоставления инвестиционного финансирования из средств АКФ (см. п. 12 и приложение №1 к нему) не предусматривает обязательную необходимость учета требований МФО к финансированию таких стран. Однако с учетом действующей программы МВФ в КР, Управляющий предлагает согласиться с предложением МФ КР об увеличении срока использования Инвестиционного кредита до 20 лет и льготного периода по кредиту до 8 лет для соблюдения уровня грант-элемента, предусмотренного Программой МВФ в КР. Также Управляющий предлагает согласиться с предложенной процентной ставкой – 1% годовых и заявленным объемом софинансирования Получателем (16,16% от общей суммы Проекта).
2. *Заявка оформлена в соответствии с требованиями Фонда.* Степень проработанности Заявки с точки зрения наличия информации, необходимой для проведения оценки, и наличия подтверждающей документации для принятия предварительного решения о проработке проекта, удовлетворительна.
3. *Проект соответствует целям АКФ.* Проект способствует повышению устойчивости экономики Кыргызской Республики (рост производства и экспорта электроэнергии), и дальнейшему углублению интеграции экономик государств-участников АКФ (предусматривается расширение взаимных инвестиций и взаимной торговли между странами - членами АКФ). Управляющим разработана матрица критериев соответствия Проекта целям Фонда (Приложение №1 к Заключению), согласно которой Проект соответствует (выделены в таблице зеленым цветом) 11 критериям во всех категориях (антикризисная, интеграция, устойчивое развитие).
4. *Кыргызской Республикой выполнены все обязательства, предусмотренные Договором об учреждении Фонда, Положением о Фонде и решениями Совета Фонда.* Обязательства по внесению первоначального взноса в денежной форме и в форме векселя выполнены в полном объеме. Кыргызстану было предъявлено требование по частичному погашению векселя на сумму 100 тысяч долларов США, он был своевременно обналичен, неурегулированные обязательства по оплате векселя отсутствуют. По информации Управляющего Кыргызская Республика не имеет неурегулированной задолженности

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

*5. Для обеспечения надлежащего контроля за качеством проектной документации, эффективностью расходования средств, закупками, социально-экологическими требованиями, а также эффективного мониторинга проекта и контроля за ходом реализации и выполнением рекомендаций аудиторов Управляющий рекомендует передать функции по частичному администрированию Проекта АБР. Между ЕАБР и АБР будет подписано соглашение о софинансировании, в котором будет отражен механизм администрирования Проекта.*

В ходе реализации и мониторинга инвестиционных проектов АКФ Управляющему потребуется привлечение независимых консультационных услуг в техническом, юридическом и экологическом направлениях, а также в области закупок и контроля за целевым расходованием средств.

По предварительным оценкам общая сумма таких расходов составит около 200 тыс. долл. США (до 0,2 % от суммы Проекта), включая:

- расходы на юридического, технического и экологического консультанта – до 100 тыс. долл. США
- консультант в области закупок и контроля за целевым расходованием средств – до 100 тыс. долл. США.

Сумма расходов в размере 500 тыс. долл. США предложена заемщиком к покрытию за счет первоначальной единовременной комиссии (0,5% от суммы кредита АКФ).

*6. В соответствии с Соглашением об управлении средствами АКФ Управляющий должен осуществлять управление закупками товаров, работ и услуг за счет средств Фонда согласно собственным правилам и процедурам закупок и предусматривать обязательства по соблюдению указанных процедур закупки получателями средств Фонда в Соглашениях о предоставлении средств Фонда. В соответствии с Политикой закупок АКФ Получателем может быть предложено использование процедур закупок МФО, в том числе процедур АБР. Предложенные процедуры закупок АБР соответствуют целям Проекта, требованиям Политики закупок Фонда и с учетом необходимости соблюдения принципа прозрачности закупок в рамках Проекта, а также снижения коррупционных рисков, Управляющий предлагает рассмотреть возможность применения правил закупок АБР с учетом исключения требования о том, что к участию в конкурсах допускаются только поставщики из стран-членов АБР, это в свою очередь позволит избежать исключения из числа участников конкурсов поставщиков из ряда стран-членов АКФ. Соответствующее положение предусмотрено Рамочным соглашением о софинансировании между ЕАБР и АБР, а также проектом Соглашения о предоставлении инвестиционного финансирования между ЕАБР и КР.*

*7. Мониторинг и оценка Проекта будут осуществляться Управляющим в соответствии с методикой стратегического мониторинга и оценки проектов Управляющего, а также в соответствии с Руководством по системе управления результатами проекта АБР<sup>1</sup>.*

---

<sup>1</sup> Asian Development Bank: Project Performance Management System Guidelines for Preparing a Design and Monitoring Framework, July 2007

Процедуры мониторинга будут включать постоянный сбор информации и отчетности о ходе реализации Проекта, анализ АБР и Управляющим на постоянной основе рисков Проекта, регулярный выезд специалистов АБР и Управляющего на место реализации Проекта.

8. *При реализации Проекта Управляющий рекомендует руководствоваться экологическими и социальными политиками АБР<sup>2</sup>.* Оценка Проекта показала, что его реализация вряд ли может повлечь экологические и социальные последствия, но в случае их возникновения АБР имеет опыт и экспертизу в области смягчения таких последствий. Экологической и социальной политикой Управляющего предусмотрена возможность установления дополнительных требований к проектам АКФ, в том числе применение экологических и социальных политик других МФО.

9. *Дополнительная информация.* В ходе обсуждения Проекта с АБР было принято решение гармонизировать названия Проекта в АБР и ЕАБР и изменить название на «Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2.». Также была выявлена дополнительная потребность в финансировании Проекта, в связи с чем, АБР и Получатель предложили Управляющему рассмотреть возможность увеличения суммы инвестиционного кредита из средств АКФ до 100 млн. долларов США.

Проект планируется к реализации в форме софинансирования с АБР.

---

<sup>2</sup> Asian Development Bank Policy Paper: Safeguard Policy Statement, June 2009



### 3. ОБОСНОВАНИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ

#### 3.1. Общая часть

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

Республика Кыргызстан относится к странам с уровнем дохода ниже среднего, населением в 5,6 млн. человек и валовым национальным доходом (ВНД) на душу населения на уровне около 1500 долларов США<sup>3</sup>. Уровень бедности в стране по состоянию на 2013 г. составил 37%<sup>4</sup> (в 2000 году – 52%). Несмотря на сокращение уровня крайней бедности (с 17,8% до 2,8%<sup>5</sup>), ее общий уровень с 2010- 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>6</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>7</sup>. В пост-кризисный период экономический рост был крайне волатильным, что объясняется рядом шоков, повлиявших на темпы прироста ВВП. Так политический кризис 2010 года привел к спаду ВВП на 0,5%, существенное сокращение добычи золота в 2012 г. на предприятии «Кумтор» обусловило снижение ВВП на 0,1%. После резкого роста ВВП на 10,9% в 2013 году вследствие восстановления работы «Кумтора» в 2013 г., в 2014 году темпы роста ВВП замедлились до 3,6%. Волатильность динамики ВВП негативно влияет на возможности осуществления инвестиций за счет внутренних источников. Ухудшение экономической ситуации в Российской Федерации – важнейшем экономическом партнере КР, приведет к сокращению денежных переводов мигрантов и сокращению внутреннего спроса. Для целей поддержания экономического

<sup>3</sup> расчеты АКФ на основе данных Статистического комитета Кыргызской Республики и Национального банка страны.

<sup>4</sup> по данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

<sup>5</sup> Источник: Статкомитет 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>6</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>7</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%.

роста возможным представляется использование увеличения расходов бюджета на инвестиционные цели. Однако использование данного механизма возможно только при наличии бюджетного пространства или устойчивого финансирования.

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 составлял 90-100% ВВП (см. Рисунок 1). Более трети импорта составляют топливо и продукты питания. Основными торговыми партнерами являются Россия, Китай и Казахстан.

Рисунок 1.



Узкая экспортная база<sup>8</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 3 года дефицит внешней торговли превышал 50% ВВП при уровне около 30% в предыдущие годы<sup>9</sup>. Ухудшение внешнеторговой позиции стало следствием роста импорта, что было вызвано увеличением притока капитала, в том числе вследствие активизации реализации проектов Правительства КР, финансируемых партнерами по развитию, что повлекло за собой значительное увеличение инвестиционного импорта. Приток текущих трансфертов компенсирует отрицательное сальдо внешней торговли и выплат инвестиционных доходов на 55%. Это формирует чрезвычайно высокий дефицит текущего счета, который составлял около 25% ВВП в среднем за последние 3 года (2012-2014 гг.). Несмотря на высокий дефицит текущего счета вплоть до 2014 года приток капитала, в том числе незарегистрированного, обеспечивал положительное сальдо платежного баланса, что позволяло накапливать международные резервы. Кризисные явления в конце 2014 года привели к замедлению денежных переводов мигрантов, а также ухудшили положение кыргызских экспортеров. В результате дефицита платежного

<sup>8</sup> 4 сырьевые позиции (золото, минеральные продукты, металлы, продукты сельского хозяйства) формирует около 80% общего объема экспорта.

<sup>9</sup> Среднее значение за 2006-2010 годы

баланса в 2014 году международные резервы Кыргызстана сократились на 12,5% (0,3 млрд. долл. США), хотя по-прежнему находятся на безопасном уровне (3,9 месяца импорта). Поддержка курса за счет международных резервов позволила сдерживать инфляцию, которая в Кыргызстане во многом зависит от внешних факторов. 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 гг. 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 гг. и 2010 г. 20% (против средних 4,7% в остальные годы). В целом за период с 2000 г. по 2014 г. средний прирост потребительских цен составил около 8% в год. Ухудшение внешнего фона, связанного с существенной девальвацией валют стран-партнеров в конце 2014 г., привело к ускорению инфляционных процессов. Для сдерживания инфляции Национальный банк КР был вынужден существенно повысить процентные ставки. Вынужденное ужесточение денежно-кредитной политики ограничит доступность финансовых ресурсов на внутреннем рынке.

Кыргызстан характеризуется хроническим и волатильным дефицитом бюджета, величина которого составляла в среднем за 2000 – 2014 гг. около 4% ВВП с учетом расходов на программу государственных инвестиций. При этом если в 2000-2005 гг. дефицит превышал 5,5% ВВП, то в результате консолидации бюджета 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, 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 ухудшение бюджета в связи с сокращением ВВП и, как следствие, сокращением налоговой базы. Относительно сдержанная налогово-бюджетная политика в 2013-2014 гг. позволила ограничить дефицит бюджета на уровне 0,5-0,6% ВВП, что позволило стабилизировать государственный долг. Ситуация также несколько улучшилась после списания задолженности по двусторонним соглашениям с Российской Федерацией. По состоянию на конец 2014 года отношение общего внешнего долга к ВВП составило 86,4%, в том числе государственного – 46,7%. Ослабление сома в конце 2014 года на фоне замедления экономического роста в 2015 году приведет к росту отношения внешнего долга к ВВП и ограничит возможности Правительства КР по привлечению внешнего долга. 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>10</sup>. В соответствии с оценкой ВЭФ 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 2014 г. рост заработных плат в реальном выражении превысил рост ВВП в 1,7 раза. Это является фактором снижения конкурентоспособности экономики и дополнительного давления на платежный баланс.

Дополнительным вызовом является присоединение Кыргызстана к Евразийскому экономическому сообществу. Издержки, связанные с адаптацией субъектов хозяйствования Кыргызстана в условиях перехода к стандартам и процедурам ЕАЭС, будут усугублены существенным замедлением экономического роста в странах-партнерах, что ограничит возможности использования преимуществ расширения рынков сбыта кыргызской продукции, и могут оказаться препятствием для устойчивого развития страны.

Для повышения устойчивости экономики к шокам и восстановления движения в направлении сокращения бедности на фоне естественного прироста населения, высока потребность в создании новых рабочих мест, особенно в экспортоориентированных секторах. Несмотря на относительно высокую долю инвестиций в основной капитал в структуре ВВП (около 30% в 2012-2014<sup>11</sup> 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 КР ограничены, с одной стороны, необходимостью проведения сдержанной налогово-бюджетной политики, с другой, – необходимостью поддержания уровня социальных расходов. В 2014 году объем инвестиций за счет бюджетных средств составил менее 1%

---

<sup>10</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)).

<sup>11</sup> За 2014 год оценка Управляющего

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 10% процентные ставки по кредитам в национальной валюте составляют около 22% 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 2014 г. около 17% ВВП<sup>13</sup>.

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

Еще одним из факторов, ограничивающих развитие Кыргызстана, является отсутствие выхода к морю и преимущественно горный ландшафт. Это создает высокую зависимость от степени развития дорожной инфраструктуры и является сдерживающим фактором развития внутренних и трансграничных потоков. Южный и северный регионы страны соединены только одной дорогой (Бишкек-Ош), проходящей через горные районы, что затрудняет транспортное сообщение в зимние месяцы. 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 присоединения Кыргызстана к ЕАЭС в 2015 г., однако реализация данных преимуществ возможна только в среднесрочной перспективе.

Текущее экономическое положение Кыргызской Республики 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.

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

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

---

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

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

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

Вторым немаловажным фактором станет восстановление экспортного потенциала электроэнергетической отрасли, что будет положительно сказываться на состоянии текущего счета. Кроме того, улучшение состояния платежного баланса будет положительно влиять на отсутствие необходимости импорта электроэнергии из других стран и/или более дорогих видов топлива. Учитывая значительно большую экономическую эффективность экспортных операций, увеличение их объема окажет положительное влияние на финансовое состояние сектора, что будет способствовать не только его росту, но и росту инвестиций в сектор, как следствие увеличится пространство для маневра в отношении тарифной политики.

Важным фактором с точки зрения макроэкономики является поддержание инвестиций в условиях замедления экономического роста, что позволит поддержать экономический рост.

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

Влияние кредита на долговую устойчивость оценивается, как незначительное. Выдача кредита в размере 100 млн. долл. США приведет к увеличению внешнего государственного долга на 2,2%, что составляет менее 1% ВВП уровня 2014 года.

При этом погашение и обслуживание долга имеет сглаженный профиль. Отношение платежей по внешнему госдолгу к доходам бюджета существенно ниже значений, отражающих пороговый уровень: 4,3% в 2014 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>14</sup>.

Предоставление кредита АКФ в объеме 100 млн. долл. США на предлагаемых высокольготных условиях не приведет к значимому увеличению долговой нагрузки республики.

### ***3.1.3. Состояние энергетической отрасли***

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

---

<sup>14</sup> Средняя степень риска от 100 до 150 %

Рисунок 2.



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

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

#### Структура рынка:

- *Производство (генерация)* электроэнергии осуществляется гидро- (ГЭС) и теплоэлектростанциями (ТЭЦ). Большинство генерирующих объектов 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. Производство электроэнергии в течение 2005-2013 гг. имело непостоянную динамику:

Баланс производства и потребления электроэнергии в Кыргызской Республике, млн. кВтч										
Показатели	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014*
Производство	14 687	14 326	14 645	11 789	11 083	12 063	15 158	15 168	14 088	14 639
Потребление	12 230	12 063	12 451	11 244	10 049	10 504	12 370	13 580	13 714	14 853
Экспорт	2 576	2 437	2 380	552	1 034	1 635	2 794	1 589	375	72
Импорт	0	0	0	7	0	76	7	0	0	286

\* предварительные данные

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	2014
внутренний рынок	83	84	85	95	91	87	82	90	97	100
в т.ч. потери	34	33	31	31	25	25	20	21	20	17
экспорт	18	17	16	5	9	14	18	10	3	0

Тарифы на электроэнергию являются самыми низкими в Центральной Азии и почти самыми низкими в мире и находятся в диапазоне 1,4 (население) – 2,6 (промышленность) цент/кВтч<sup>15</sup>.

В связи со снижением объемов производства на фоне роста потребления доля экспорта постоянно сокращалась и в 2013 году упала до 3% от общего производства электроэнергии против 13% в 2004 году. В связи с маловодьем в 2014 году Кыргызстан прекратил экспорт электроэнергии. Основным направлением экспорта является Казахстан, что объясняется 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 2010-2014 г.г. прирост потребления составлял в среднем около 8% в год. На возможности выработки электроэнергии в критической степени влияет объем накопления воды в водохранилищах. Значительное снижение уровня водности реки Сырдарья в 2008-2010 гг., и в 2013-2014 годах и вынужденная сработка запасов воды в Токтогульском водохранилище для удовлетворения внутренних

<sup>15</sup> Расчеты Управляющего на основе данных о тарифах и обменном курсе по состоянию на 1.04.2015



потребностей в электроэнергии в зимний период существенно снизило как выработку электроэнергии, так и возможности экспорта. Как результат, в 2014 году Кыргызстан прекратил экспорт и столкнулся с дефицитом электроэнергии даже в летний период. В 2014 году по сравнению с 2012 годом возможности Кыргызстана по выработке собственной электроэнергии снизились на 3,6 млрд кВт\*ч. В результате ресурсный дисбаланс по электроэнергии сложился в объеме 2,4 млрд кВт\*ч в отопительный период 2014-2015 гг. По оценкам Министра энергетики и промышленности КР<sup>16</sup> уровень воды в 2015 году сохраниться на критически низком уровне, с целью недопущения его падения ниже предельных значений потребуются продолжение импорта электроэнергии и использование ТЭЦ для генерации электроэнергии 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. Принята Среднесрочная тарифная политика Кыргызской Республики на электрическую энергию на период 2014-2017 годы. Стратегией развития предусмотрено строительство новых станций на общую сумму более 5 млрд. долларов США для целей покрытия текущего объема потребления, ликвидации зимнего дефицита электроэнергии и наращивания экспорта. 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 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

---

<sup>16</sup>[http://www.24kg.org/obschestvo/12040\\_ministr\\_energetiki\\_kr\\_ozvuchil\\_ryad\\_mer\\_neobhodimiyh\\_dlya\\_nakopleniya\\_vodyi\\_v\\_toktogulskom\\_vodohranilische/](http://www.24kg.org/obschestvo/12040_ministr_energetiki_kr_ozvuchil_ryad_mer_neobhodimiyh_dlya_nakopleniya_vodyi_v_toktogulskom_vodohranilische/)

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>17</sup>. По оценке экспертов деградация энергетических мощностей составляет около 5% в год.

В 2011-2014 годах отмечен существенный рост инвестиций в отрасль (в среднем около 130 млн. долл. США в год), связанный с реализацией ряда проектов по строительству линий электропередач, и модернизацией имеющихся и вводом новых мощностей. Эти инвестиции финансировались преимущественно за счет льготных кредитов от международных организаций<sup>18</sup> и иностранных государств. В 2014 году завершены 4 проекта: модернизация линий электропередач на юге Кыргызстана, «Разработка ТЭО строительства Камбаратинской ГЭС-1», «Разработка ТЭО Кара-Кечинской тепловой электростанции» и «Строительство двухцепной ВЛ 110 кВ и ПС 110/10 кВ в жилмассиве Ак-Ордо г.Бишкек».

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 и промышленности КР себестоимость выработки электроэнергии в 2013-2014 гг. составляла 1,24 сом за кВтч, при среднем тарифе – 0,88 сом за кВтч. в 2014 году. Кроме того, несмотря на положительную динамику, в последние годы остается высоким уровень потерь в энергосекторе, составивший в 2014 году около 17% 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 КР 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>19</sup>.

---

<sup>17</sup> В экономике СССР среднегодовой объем инвестиций в энергетический сектор оценивается на уровне 65 млн. долл. США.

<sup>18</sup> Преимущественно Азиатский Банк Развития и Группа Всемирного банка.

<sup>19</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 Минэнерго износ оборудования составляет около 50%. Следствием стало снижение качества поставляемых сектором услуг. В 2014 году зафиксировано около 9,2 тыс. аварийных отключений в распределительных сетях<sup>20</sup>, В 2013 году было 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.

Постановлением Правительства «О среднесрочной тарифной политике на электрическую и тепловую энергию на 2014-2017 годы» предусматриваются принципы самокупаемости энергетического сектора, поэтапное устранение перекрестных субсидий в области тарифообразования и ежегодное улучшение основных показателей деятельности энергетического сектора, повышение тарифов. В рамках реализации тарифной политики средневзвешенный тариф за 2015 год должен быть повышен на 87%, а в дальнейшем темпами, обеспечивающими выход к 2017 году на уровень полного покрытия себестоимости.

Учитывая нарастание проблем в энергетическом секторе проект «Реабилитации Токтогульской ГЭС», который предполагает замену второго и четвертого агрегатов с заменой и/или ремонтом вспомогательных систем и оборудования станции, положительно скажется на электроэнергетическом секторе Кыргызской Республики. Реализация проекта позволит снизить дефицит генерации электроэнергии для внутреннего потребления, кроме того восстановит экспортные возможности отрасли.

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

По официальным данным, страны АКФ занимают в структуре товарооборота Кыргызской Республики (КР) более 40%. При этом 95% из них приходится на Россию и Казахстан. Экспорт КР в страны АКФ незначителен и составляет около 0,5 млрд. долл. США. Значимое место в экспорте занимает реэкспорт товаров китайских производителей, однако с учетом мероприятий по присоединению КР к ЕАЭС его величина начала сокращаться с 2014 года. Объем импорта КР из стран-членов АКФ составил около 2,5 млрд. долл. США в 2014 году, и преимущественно представлял собой топливно-энергетические товары и продукты питания. Следует отметить, что серьезную часть внешнеэкономических отношений КР со странами-членами АКФ составляет трудовая миграция и денежные переводы трудовых мигрантов. Так, в 2014 году, в странах-членах АКФ находилось около 1 млн. мигрантов из КР. Объем денежных переводов мигрантов достиг 1,7 млрд. долл. США в 2014 году.<sup>21</sup>

Показатели деятельности КР приведены в Приложении №4.

<sup>20</sup> [http://www.energo.gov.kg/ru/press\\_tsentr/novosti\\_ministerstva/118](http://www.energo.gov.kg/ru/press_tsentr/novosti_ministerstva/118)

<sup>21</sup> [http://www.eabr.org/general/upload/СII%20-%20izdania/Proekti%20i%20dokladi/Kyrgyzstan%20-%20CU/EDB\\_Centre\\_Report\\_13\\_Full\\_Rus\\_1.pdf](http://www.eabr.org/general/upload/СII%20-%20izdania/Proekti%20i%20dokladi/Kyrgyzstan%20-%20CU/EDB_Centre_Report_13_Full_Rus_1.pdf)

## 3.2. Описание Проекта

### 3.2.1. Описание и цели Проекта

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

Программа полной реабилитации Токтогульской ГЭС состоит из трех фаз. В настоящее время АБР финансирует реализацию первой фазы реконструкции Токтогульской ГЭС, которая предусматривает замену электромеханического оборудования станции, включая замену генераторных выключателей, систем возбуждения и регулирования, кабельных линий 500 кВ и прочее. Вторая фаза реконструкции предусматривает замену второго и четвертого агрегатов станции с заменой/ремонтom вспомогательных систем и оборудования. Третья фаза предусматривает замену первого и третьего агрегатов станции.

Проект «Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2.», софинансирование которого предполагается из средств АКФ, состоит из трех частей:

Часть 1 - Реабилитация Токтогульской ГЭС и улучшение бизнес-процессов

- а) реабилитация гидроагрегатов 2 и 4 на Токтогульской ГЭС;
- б) реализация плана по улучшению бизнес-процессов Конечного получателя, чтобы:  
(1) оценить текущие бизнес-процессы и предложить план их модернизации, и (2) разработать и внедрить систему планирования ресурсов предприятия; и
- в) обеспечение поддержки Конечного получателя в управлении реализацией Проекта, включая надзор за строительством, закупки и защитные меры, и внешние аудиты расходов Проекта;

Часть 2 – Инвентаризация и переоценка активов

- а) подготовка инвентаризации активов и переоценки активов всех компаний энергетического сектора на территории Получателя, в том числе:
  - две компании по выработке электрической энергии - Открытое акционерное общество "Электрические Станции" (далее – "ЭС") и открытое акционерное общество "Чакан ГЭС" (далее – "Чакан ГЭС");
  - одна компания по передаче электроэнергии (Открытое акционерное общество "Национальная электрическая сеть Кыргызстана" (далее – "НЭС");
  - четыре распределительные компании - Открытое акционерное общество "Востокэлектро" (далее - "Востокэлектро"), Открытое акционерное общество "Ошэлектро" (далее - "Ошэлектро"), Открытое акционерное общество "Жалалабатэлектро" (далее - "Жалалабатэлектро"), Открытое акционерное общество «Северэлектро» (далее - "Северэлектро"); и
  - одна компания по распределению тепловой энергии и горячей воды - Открытое акционерное общество "Бишкектеплосеть" (далее - "Бишкектеплосеть"); и

- б) обеспечение поддержки Фонда по управлению государственным имуществом при Правительстве Кыргызской Республики (далее – "ФУГИ") в управлении реализацией Проекта, включая поддержку закупок и внешние аудиты расходов Проекта;

### Часть 3 – Генеральный план комплексного развития сектора энергетики

- а) подготовка генерального плана комплексного развития энергетического сектора, охватывающего: (1) прогноз спроса на 20 лет; (2) инвестиционный план для строительства и реконструкции объектов выработки и передачи электроэнергии; (3) текущие данные и будущие возможности для экспорта и импорта электроэнергии; (4) план капитальных расходов на 10 лет; и (5) технико-экономическое обоснование Уч-Курганской ГЭС; и
- б) обеспечение поддержки Министерства энергетики и промышленности Кыргызской Республики (далее – "МЭиП") в управлении реализацией Проекта, включая поддержку закупок и внешние аудиты расходов Проекта.

Проект предусматривает выделение средств АКФ в виде инвестиционного кредита Кыргызской Республике с целью:

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

### **3.2.2. Описание текущего состояния Проекта (по состоянию на 20 мая 2015 года)**

В настоящее время при финансировании АБР идет реализация первой фазы реконструкции Токтогульской ГЭС. Соглашение о финансировании по первой фазе между КР и АБР было подписано 12 сентября 2012 года, которое было ратифицировано Парламентом КР и вступило в силу 7 декабря 2012 года. Бюджет проекта составил 62 млн. долларов США, из которых АБР выделяет 55 млн. долларов США, а КР - 7 млн. долларов США.

АБР нанял немецкую инжиниринговую компанию Фихтнер для подготовки ТЭО второй фазы, которое было подготовлено в октябре 2014 года.

В июле 2014 года Совет Фонда одобрил заключение Управляющего на предварительную заявку Кыргызской Республики на предоставление инвестиционного кредита из средств АКФ в сумме 75 млн. долларов США для реализации проекта «Реабилитация сектора энергетики. Фаза 2. Компонент «Реконструкция Токтогульской ГЭС: замена второго и четвертого агрегатов с заменой/ремонтom вспомогательных систем

и оборудования станции»<sup>22</sup>. После одобрения Советом Управляющий продолжил работу над Проектом, в частности в ходе обсуждения Проекта с АБР было принято решение гармонизировать названия Проекта в АБР и ЕАБР и изменить название на «Реабилитация Токтогульской ГЭС. Фаза 2.». Также была выявлена дополнительная потребность в финансировании Проекта, в связи с чем, АБР и Получатель предложили Управляющему рассмотреть возможность увеличения суммы инвестиционного кредита из средств АКФ до 100 млн. долларов США.

Кредитное соглашение АБР по второй фазе подписано 26.12.2014 года и ратифицировано в КР. Одним из условий вступления в силу кредитного соглашения АБР является условие подписания кредитного соглашения ЕАБР с КР, в связи с чем видится необходимость в ускорении сроков рассмотрения и подготовки проекта.

### **3.2.3. Потребности Проекта в финансировании**

Бюджет второй фазы проекта составляет 251,7 млн. долларов США, из которых 110 млн. долларов США выделит АБР, 100 млн. долларов США - АКФ, 40,7 млн. долларов США - Кыргызстан, 1 млн. долларов США – ОАО «Электрические станции».

Таблица 1. Источники финансирования Проекта

<b>Источник</b>	<b>Суммы (\$ млн.)</b>	<b>Доля от общей суммы (%)</b>
АБР - Грант АФР	44.50	17.68
АБР – Заем АФР	65.50	26.03
ЕАБР – Кредит АКФ*	100.00	39.73
Правительство КР	40.68	16.16
ОАО «Электрические станции» (ЭС)	1.00	0.40
<b>Всего</b>	<b>251.68</b>	<b>100.00</b>

\* предварительно Советом было одобрено 75 млн. долларов США.

Затраты на проект включают:

- а) два контракта на генеральный подряд для реабилитации Токтогульской ГЭС;
- б) один контракт на генеральный подряд для улучшения бизнес процессов ЭС,
- в) консультационные услуги по поддержке реализации проекта,
- г) консультационные услуги для подготовки генерального плана комплексного развития сектора энергетики,
- д) консультационные услуги для проведения инвентаризации и переоценки активов,
- е) внешний аудит,
- ж) индивидуальные консультанты,
- з) налоги и сборы,
- и) текущие расходы,
- к) непредвиденные расходы.

Кредит АКФ будет направлен на финансирование двух контрактов под ключ: контракт по реабилитации здания и генераторной силовой станции Токтогульской ГЭС и контракт по реабилитации металлических конструкций гидротехнических сооружений и

<sup>22</sup> Письмо Министерства финансов Кыргызской Республики от 17 января 2014 года №16-2-2/505 с приложением концепции инвестиционного проекта.

оснащения плотины Токтогульской ГЭС. Часть средств Инвестиционного кредита АКФ будет заложена по статье «Непредвиденные расходы».

Средства АКФ будет частично администрироваться АБР, включая контроль за качеством проектной документации, эффективностью расходования средств, закупками, социально-экологическими требованиями, а также мониторинг проекта и контроль за ходом реализации и выполнением рекомендаций аудиторов. Получатель инвестирует 40,68 млн. долл. США посредством освобождения от налогов и сборов, а Конечный получатель предоставит 1 млн. долл. США для финансирования текущих расходов Проекта.

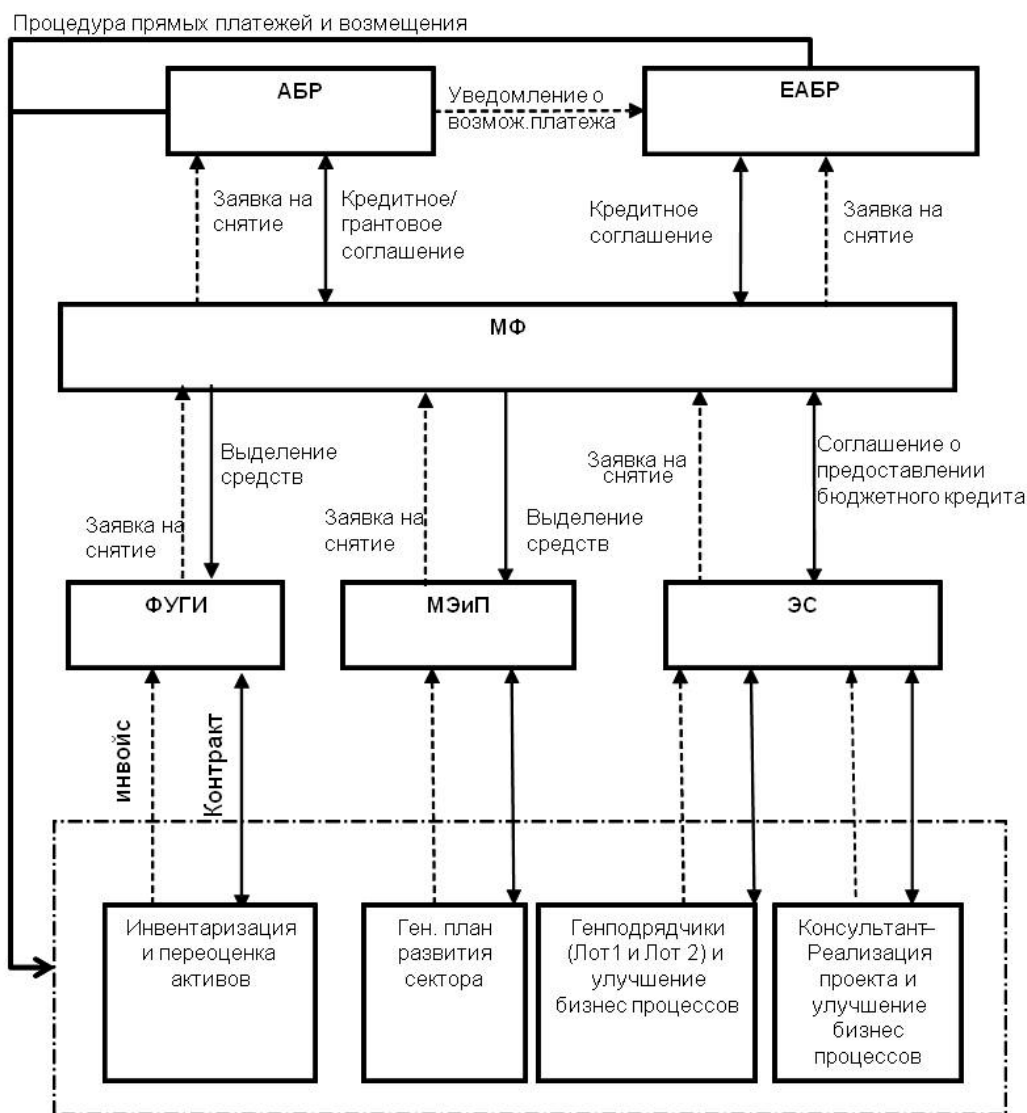
Таблица 2. Детальная смета стоимости Проекта по финансирующим организациям (\$ млн.)

Статья	АБР				Кредит ЕАБР		ЭС		ПКР		Общая стоимость
	Кредит АФР		Грант АФР		Сумма	% от категории и затрат	Сумма	% от категории и затрат	Сумма	% от категории и затрат	
	Сумма	% от категории и затрат	Сумма	% от категории и затрат							
<b>А. Инвестиционные затраты <sup>a</sup></b>											
1. Затворы Токтогульской ГЭС и генеральный контракт HSS	3,97	33,05%	1,58	13,20%	6,45	53,75%	-	-	-	-	12,00
2. Генеральный контракт генераторной станции Токт. ГЭС	41,98	33,05%	16,76	13,20%	68,26	53,75%	-	-	-	-	127,00
3. Генеральный контракт на улучшение бизнес	1,75	50,00%	1,75	50,00%	-	-	-	-	-	-	3,50
4. Консультационные услуги											
a. Генеральный план комплексного развития энергосектора	-	-	1,75	100,00%	-	-	-	-	-	-	1,75
b. Улучшение бизнес процессов ЭС	-	-	1,50	100,00%	-	-	-	-	-	-	1,50
c. Инвентаризация и переоценка	-	-	2,00	100,00%	-	-	-	-	-	-	2,00
d. Консультант по реализации проекта	-	-	10,00	100,00%	-	-	-	-	-	-	10,00
e. Индивидуальные консультанты	-	-	0,18	100,00%	-	-	-	-	-	-	0,18
f. Внешний аудит	-	-	0,40	100,00%	-	-	-	-	-	-	0,40
<b>В. Налоги и сборы <sup>e</sup></b>											
	-	-	-	-	-	-	-	-	40,68	100,00%	40,68
<b>Итого (А+В)</b>	47,70	23,97%	35,92	18,05%	74,71	37,54%	-	0,00%	40,68	20,44%	199,01
<b>С. Текущие затраты <sup>b</sup></b>											
	-	-	-	-	-	-	1,00	100,00%	-	-	1,00
<b>Итого базовые затраты</b>	47,70	23,97%	35,92	18,05%	74,71	37,54%	1,00	100,00%	40,68	20,44%	200,01
<b>Д. Непредвиденные расходы <sup>c</sup></b>											
	15,30	33,92%	8,58	19,02%	25,29	56,08%					49,17
<b>Ф. Финансовые платежи в ходе реализации <sup>d</sup></b>											
	2,50	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,50
<b>Всего затраты проекта</b>	65,50	26,03%	44,50	17,68%	100,00	39,73%	1,00	0,40%	40,68	16,16%	251,68
<b>% от общих затрат проекта</b>		26,03%		17,68%		39,73%		0,40%		16,16%	100,00%

### 3.2.4. Схема финансирования, финансовые условия и механизм реализации Проекта

Схема финансирования Проекта соответствует Порядку предоставления инвестиционного финансирования за счет средств АКФ<sup>23</sup>. Реализация Проекта будет осуществляться по следующей схеме: инвестиционный кредит АКФ предоставляется КР, КР предоставляет бюджетный кредит Проектной компании, Проектная компания направляет средства бюджетного кредита на реабилитацию Токтогульской ГЭС. Укрупненная схема механизма реализации Проекта приведена на Рисунке 3.

Рисунок 3. Механизм реализации Проекта



<sup>23</sup>Утвержден Протоколом Совета АКФ №3 от 25 февраля 2010 года



Категории расходов, на которые планируется направить средства Инвестиционного кредита (а соответственно и бюджетного кредита Кыргызской Республики), приведены в Таблице 5.

**Таблица 5. Смета расходов по Проекту из средств Инвестиционного кредита АКФ**

Категории расходов	Выделенная сумма (в млн.долларах США)	Доля финансирования расходов по категории
<b>Инвестиционный кредит:</b>		
Контракт под ключ для реабилитации оборудования Токтогульской ГЭС по Части 1(а) Проекта	68,260	53,75%
Контракт под ключ для реабилитации затворов и гидротехнических сооружений Токтогульской ГЭС по Части 1(а) Проекта	6,45	53,75%
Непредвиденные расходы	25,29	
<b>Итого:</b>	<b>100</b>	

**1) Инвестиционный кредит АКФ**

Основные финансовые условия:

- Общая сумма Проекта: 251,68 млн. долларов США;
- Запрашиваемый кредит АКФ: 100 млн. долларов США;
- Льготный период: до 8 лет;
- Процентная ставка: 1 (один) % годовых;
- Валюта финансирования: доллары США;
- Срок использования инвестиционного кредита, включая льготный период: до 20 лет;
- Процентная ставка фиксированная: 1% годовых;
- Начальная единовременная комиссия: 0,5% от общей первоначальной суммы инвестиционного кредита;
- Премия за риск: не применяется;
- Маржа: не применяется;
- Комиссия за резервирование: не применяется;
- Период доступности средств кредита: до 30 июня 2022 года;
- Форма предоставления кредита: инвестиционный кредит;
- Размер софинансирования Проектной компанией: 1 млн. долларов США;
- Размер софинансирования Получателем: 40,68 млн. долларов США.

В связи с быстрым ростом внешних заимствований и уязвимостью долговой ситуации перед внешними шоками в рамках действующей в КР программы МВФ

согласован нулевой лимит нельготного кредитования на общий портфель внешних государственных и гарантированных государством займов. КР взяла на себя обязательства не привлекать займы и не выдавать гарантии по займам, которые могут снизить средний грант-элемент по указанному портфелю ниже 35%. Условия, предлагаемые Управляющим, отвечают рекомендациям МВФ (грант-элемент составляет 39,04%, рассчитан по методике МВФ<sup>24</sup>). В этой же связи был предложен срок использования Инвестиционного кредита до 20 лет и льготный период до 8 лет.

Условия привлечения кредита АКФ примерно соответствуют условиям, на которых привлекается финансирование АБР для финансирования 2 фазы. Выделенные из Фонда средства кредита предполагается израсходовать в течение 7 лет, начиная с 2015 года, в соответствии с процедурами расходования средств АБР.<sup>25</sup>

Кредит АКФ предоставляется Кыргызской Республике с последующим перекредитованием Проектной Компании. Обязательства по кредиту перед АКФ будут являться суверенными обязательствами Кыргызской Республики. Правительство КР отразит привлекаемые из Фонда средства в государственном бюджете КР 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.

Использование процедур АБР по расходованию, закупкам и мониторингу проекта позволит обеспечить более прозрачное расходование средств, а также позволит снизить коррупционные и фидуциарные риски.

Кредит будет выдаваться путем перечисления средств напрямую поставщикам по контрактам после получения Управляющим подтверждения от АБР о соответствии предлагаемого платежа требованиям политик и процедур АБР по расходованию и закупкам.

При реализации проекта Министерство энергетики и промышленности Кыргызской Республики будет нести ответственность за координацию работ по реализации Части 1 Проекта, мониторинг реализации Проекта и оценку эффективности Проекта, формирование и предоставление Управляющему соответствующей отчетности по Проекту, обеспечение выполнения Конечным получателем требований по финансовому управлению средствами Бюджетного кредита в соответствии с требованиями кредитного Соглашения, включая ведение учета, составление отчетности и аудит, обеспечение предоставления Управляющему финансовой отчетности и заключений аудиторов, контроль и надзор за закупками в рамках реализации Проекта, обеспечение функционирования ГРП.<sup>26</sup>

Министерство финансов КР будет нести ответственность за полноту и своевременность осуществления Платежей по кредиту, финансовое управление средствами Инвестиционного кредита, включая ведение учета, составление отчетности и аудит, а также за обеспечение предоставления Софинансирования из бюджета Получателя.

Совместно оба министерства будут нести ответственность за заключение Соглашения о предоставлении бюджетного кредита с Проектной компанией.

---

<sup>24</sup> <http://www.imf.org/external/np/pdr/conc/calculator/>

<sup>25</sup> Asian Development Bank: Loan Disbursement Handbook, July 2012

<sup>26</sup> ГРП – группа реализации Проекта создается в структуре ОАО «Электрические станции»

Управляющий рекомендует следующие показатели мониторинга и оценки Проекта, информация по которым должна предоставляться Управляющему Получателем на периодической основе:

Показатель	Ед. изм.
Дополнительная генерирующая мощность Токтогульской ГЭС	мВт
Коэффициент нагрузки на Токтогульскую ГЭС	%
Месячный объем электрической энергии в торговом обороте внутри КР, по источникам	кВт-ч/месяц, \$/кВт-ч, \$ месяц
Месячный объем электроэнергии в торговом обороте между КР и ЦАОЭС	кВт-ч/месяц, \$/кВт-ч, \$ месяц
Финансовая отчетность ЭС	n/a

В соответствии с практикой АБР после завершения периода доступности средств кредита в течении 6 месяцев длится период контроля освоения средств. В этой связи, не позднее 6 месяцев с Даты завершения Проекта, Получатель обеспечивает подготовку и направление Управляющему периодической отчетности за последний период реализации Проекта, заключительного аудиторского заключения по Проекту, заключительного отчета о реализации Проекта, отчета о выполнении Получателем своих обязательств, плана действий по обеспечению устойчивости результатов Проекта. Эти документы Управляющий предоставляет Совету Фонда.

## **2) Бюджетный кредит, предоставляемый Республикой Кыргызстан ОАО «Электрические станции»**

Средства Инвестиционного кредита представляются ОАО «Электрические станции» в форме бюджетного кредита (в соответствии с законодательством Кыргызской Республики). Его основные условия:

- процентная ставка по кредиту: не более 1,5 % годовых;
- срок погашения: не более 25 лет;
- льготный период, в течение которого погашение основного долга по Бюджетному кредиту не производится: не более 8 лет;
- задолженность Конечного получателя по Бюджетному кредиту учитывается в долларах США.

Проектная компания использует средства Инвестиционного кредита на финансирование контракта под ключ для реабилитации оборудования Токтогульской ГЭС и контракта под ключ для реабилитации затворов и гидротехнических сооружений Токтогульской ГЭС.

Проектная компания обязуется обеспечить отдельное финансовое управление средствами Бюджетного кредита, включая ведение учета, хранение учетной

документации, аудит, предоставление отчетности. Проектная компания должна обеспечить соблюдение Экологической политики Управляющего и Политики АБР по защитным мерам.

Относительно процедур закупок, которые в рамках Проекта будет осуществлять Проектная компания, Управляющий рекомендует следующее. Все закупки, финансируемые за счет средств Инвестиционного кредита, осуществляются в соответствии с Политикой закупок Фонда и Руководством по закупкам АБР в части, не противоречащей Политике закупок Фонда, с учетом Общей нормы отказа Азиатского банка развития от положения, ограничивающего источник закупок странами-членами АБР, в случаях софинансирования операций, финансируемых из Азиатского фонда развития<sup>27</sup>.

### **3.2.5. Соответствие Проекта целям Фонда и государственная поддержка Проекта**

Проект способствует повышению экономической устойчивости Кыргызской Республики и предусматривает:

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

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

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

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

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

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

Проект не может быть профинансирован с коммерческого рынка: с учетом ограничений в рамках программы МВФ в КР по привлечению нелегитимного финансирования в энергетический сектор инвестиции в проекты в сфере энергетики осуществляются за счет грантов и высокольготных заемных средств и у банков КР отсутствует необходимый объем ресурсов для финансирования этих проектов.

---

<sup>27</sup> ADB. 2013. Blanket Waiver of Member Country Procurement Eligibility Restrictions in Cases of Cofinancing for Operations Financed from Asian Development Fund Resources. Manila.

Правительство КР определило развитие энергетического сектора основным компонентом своего плана развития.<sup>28</sup> Программа направлена на улучшение финансовых показателей и корпоративного управления сектора, повышение энергетической безопасности через развитие внутренних ресурсов, расширение регионального экспорта электроэнергии, и поэтапное внедрение тарифов, покрывающих издержки, в среднесрочной перспективе.

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

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

Экономические эффекты Проекта предполагаются следующие:

- Коэффициент полезного действия (КПД) Токтогульских турбогенераторов (гидроагрегатов) 2 и 4 увеличится на 2,5%, с 90% в 2014г. до 92,5% в 2021г.;
- Гидроагрегат 2 Токтогульской ГЭС будет работать с выходной мощностью 360 МВт к 2021 г. (базисная линия 300 МВт в 2014г.);
- Гидроагрегат 4 Токтогульской ГЭС будет работать с выходной мощностью 360 МВт к 2020 г. (базисная линия 300 МВт в 2014г.);
- увеличение процента времени безостановочного функционирования Токтогульской ГЭС 80% в 2014 году до 90% к 2019 году;
- повышение экономической безопасности и независимости страны от внешних поставок электроэнергии;
- снижение остроты зимнего дефицита электроэнергии в стране;
- повышение надежности и стабильности электроснабжения потребителей;
- повышение безопасности эксплуатации энергообъекта.

### ***3.2.7. Влияние Проекта на экологию***

По классификации Положения о политике по защитным мерам АБР (2009), проект в экологическом отношении соответствует категории «В». Подготовлена первоначальная оценка окружающей среды (ПООС)<sup>29</sup>, в том числе план управления окружающей средой (ПУОС). Основные экологические воздействия проекта включают:

- охрану труда и технику безопасности на месте реализации проекта,
- утилизацию отработанного масла и отходов смазочных материалов,
- утилизацию металлолома и других твердых отходов,
- доставку строительных материалов и тяжелого оборудования к месту реализации проекта,

<sup>28</sup> Правительство Кыргызской Республики. 2013. Программа устойчивого развития Кыргызской Республики на 2013 - 2017 годы. Бишкек. Утверждена постановлением правительства № 3694-V от 18 декабря 2013 года.

<sup>29</sup> <http://www.adb.org/sites/default/files/project-document/81731/46348-003-iec-01.pdf>

- вывоз отходов с места реализации проекта.

В ПУОС излагаются соответствующие меры сокращения воздействия и план мониторинга указанных видов воздействия.

Конечный получатель будет нести ответственность за выполнение ПУОС при содействии Консультанта по реализации проекта (КРП) и Службы надежности и техники безопасности ЭС. В ходе реализации проекта Конечный получатель осуществит наем специалиста по обращению с опасными отходами и экологии для работы в ГРП с целью развития внутреннего потенциала ЭС по обращению с опасными отходами и охране окружающей среды по истечении первых трех лет реализации Проекта. Эксперты по экологии и КРП проведут обучение на рабочем месте для указанного специалиста.

Меры по смягчению воздействия на окружающую среду будут включены в тендерные документы. КРП будет осуществлять экологический мониторинг. Затраты на реализацию ПУОС будут покрыты за счет кредита и гранта АБР. Конечный получатель будет нести ответственность за транспортировку со склада хранения и окончательную утилизацию металлолома и отработанного масла и отходов смазочных материалов с места реализации проекта.

### ***3.2.8. Дополнительная информация Управляющего***

#### *Проект Соглашения о предоставлении инвестиционного кредита из средств АКФ*

Проект кредитного соглашения подготовлен Управляющим и согласован с кыргызской стороной<sup>30</sup>. Управляющий рекомендует рассмотреть проект кредитного соглашения и одобрить его вместе с Заключением, т.к. готовность проекта в АБР намного выше (кредитное соглашение уже ратифицировано), однако кредитное соглашение АБР, в соответствии с его условиями, не вступит в силу без подписания кредитного соглашения ЕАБР.

#### *Проект соглашения о софинансировании с АБР*

Проект соглашения о софинансировании между ЕАБР и АБР по Проекту подготовлен Управляющим и согласован с АБР. Управляющий рекомендует рассмотреть проект и одобрить его вместе с Заключением, что позволит ускорить работу над проектом, синхронизировать усилия двух сторон по реализации Проекта.

#### *Отчет независимого консультанта*

По результатам работы независимого консультанта, отобранного Управляющим в рамках открытого конкурса, по проведению анализа и оценки Технического отчёта «Техническая помощь в подготовке Проекта реабилитации Токтогульской ГЭС, Фаза 2» (ТЭО) и Отчета «Гидрологические исследования в рамках Проекта 2-й очереди реабилитации Токтогульской ГЭС» (Отчет по гидрологии) установлено:

---

<sup>30</sup> Протокол переговоров Правительства КР и Евразийского банка развития от 14.05.2015 г., Бишкек

1) в ТЭО проекта не выявлено факторов, ограничивающих возможность производства/поставок такого оборудования в странах-участницах Антикризисного фонда ЕврАзЭС.

2) не выявлено существенных факторов негативного воздействия Проекта в целом на региональный рынок электроэнергии и режим стока трансграничной реки Сырдарьи.

Отчет независимого консультанта прилагается к Заключению Управляющего.

### 3.2.10. Оценка рисков Проекта

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



				нарушения Получателем любого из положений Соглашения.	
Регулятивные риски	Риски связанные с возможными конфликтами между различными регулирующими органами; риски изменения в регулятивной среде; риск изменения экономической и политической ситуации в Кыргызской Республике, несбалансированность политики в сфере развития межгосударственных энергетических связей	<b>Средний</b>	<b>Средняя</b>	Мониторинг состояния Проектной компании, отслеживание политической ситуации, встречи и переговоры с Получателем в период реализации Проекта.	<b>Низкий</b>
Экологические риски	В целом Токтогульская ГЭС оказывает влияние на экологию КР, однако степень влияния Проекта достаточно низка	<b>Средний</b>	<b>Низкая</b>	В рамках проекта Конечный получатель осуществит наем специалиста по обращению с опасными отходами и экологии для работы в ГРП . Также консультант по реализации проекта будет осуществлять мониторинг проекта в этой части	<b>Низкий</b>
Коррупционные и фидуциарные риски	В соответствии с «Индексом восприятия коррупции», оцениваемый Transparency International <sup>31</sup> , Кыргызстан в 2014 году находился на 134 месте из 174. В ходе финансирования Проекта могут возникать коррупционные и фидуциарные риски, связанные с нецелевым использованием денежных средств.	<b>Высокий</b>	<b>Высокая</b>	Применение процедуры закупок и процедуры расходования средств АБР с возможностью применения финансовых санкций при выявлении нарушений. Для осуществления мониторинга Проекта предполагается привлечение экспертов АБР. Кроме того, в случае необходимости, будут применяться отдельные процедуры комплаенс-контроля Управляющего.	<b>Средний</b>

<sup>31</sup> <http://www.transparency.org/>

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

<sup>32</sup> Принимаемый к рассмотрению инвестиционный проект должен соответствовать одному и более критериев из каждого столбца матрицы.

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



Приложение №3. Расчет грант-элемента Проекта по методике МВФ<sup>33</sup>

<b>показатель</b>	<b>Значение</b>
Валюта	Доллары США
Погашение основного долга	Равными полугодовыми платежами
Сумма кредита	100 млн. долларов США
Начальная единовременная комиссия	0,5 %
Процентная ставка	1 %
Срок кредита (лет)	20
Льготный период (лет)	8
Грант-элемент	39,04 %

<sup>33</sup> <http://www.imf.org/external/np/pdr/conc/calculator/>

Приложение № 4 – Основные экономические показатели Кыргызской Республики<sup>34</sup>

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ВВП (рост к предыдущему году, %)	102,9	99,5	106,0	99,9	110,9	103,6
в том числе без Кумтора	103,4	97,9	106,3	106,3	105,8	104,6
ВВП на душу населения, доллары США	880,0	875,0	1 120, 5	1 181,8	1 270	1 299
Инфляция (среднегодовая, %)	6,8	7,8	16,6	2,8	6,6	7,5
Инвестиции (% ВВП)	22,9	27,7	23,7	31,4	29,6	31,6
Доходы консолидированного бюджета (% ВВП) <sup>35</sup>	31,2	32,6	31,8	33,4	32,4	34,5
в том числе налоги	31,2	32,6	31,8	33,4	32,4	34,5
Расходы консолидированного бюджета (% ВВП) <sup>2</sup>	31,2	32,6	31,8	33,4	32,4	34,5
Дефицит консолидированного бюджета (% ВВП) <sup>2</sup>	31,2	32,6	31,8	33,4	32,4	34,5
Государственный долг (% ВВП)	57,9	60,3	52,4	51,9	47,8	51,4%
Экспорт товаров и услуг (прирост к предыдущему году, %)	1,0	-16,7	31,5	-6,6	5,8	-11,9
Импорт товаров и услуг (прирост к предыдущему году, %)	-13,1	-15,8	36,4	29,3	17,2	-9,4
Счет текущих операций (% ВВП)	-4,0	-6,6	-10,0	-25,9	-25,1	-24,7
Внешний долг (% ВВП)	84,6	88,7	80,0	80,2	82,2	86,4
в том числе государственный долг (% ВВП)	53,7	55,4	47,5	46,3	43,8	46,7
Коэффициент обслуживания внешнего долга (в % к экспорту товаров и услуг)	3,6	3,9	3,1	3,4	3,1	4,1

<sup>34</sup> по расчетам АКФ

<sup>35</sup> 2012-2013 г.г. – государственный бюджет