

# НЕСУВЕРЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

РОЛЬ РОССИЙСКО-КЫРГЫЗСКОГО  
ФОНДА РАЗВИТИЯ

СОВМЕСТНЫЙ ДОКЛАД

Доклад 24/9

Алматы, Бишкек 2024

Фирсов, С., Кузнецов, А., Ташбеков, Н., Малахов, А., Алданазаров, М. (2024) Несуверенное финансирование международных финансовых организаций в Кыргызской Республике: роль Российско-Кыргызского Фонда развития. Доклад 24/9. Алматы: Евразийский банк развития. Бишкек: Российско-Кыргызский Фонд развития.

В докладе проведен комплексный анализ несuverенного финансирования международных финансовых организаций в Кыргызской Республике за последние 10 лет. Исследование деятельности МФО в Кыргызстане основано на базе данных ЕАБР, разработанной в 2024 г. для мониторинга и анализа несuverенного финансирования в Евразийском регионе. Деятельность Российско-Кыргызского Фонда развития детально проанализирована за весь период его работы. Представлена Стратегия РКФР до 2027 г., направленная на модернизацию и реиндустриализацию экономики Кыргызской Республики.

**Ключевые слова:** несuverенное финансирование, многосторонний банк развития, международная финансовая организация, фонд развития, инвестиционные кредиты, финансирование в национальных валютах.

**JEL:** F33, F53, F65, G15, G21, G24, P33, P45.

Перепечатка и другие формы копирования текста целиком или по частям, включая крупные фрагменты, а также размещение его на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

Электронная версия документа доступна на сайте Евразийского банка развития:  
<https://eabr.org/analytics>.

Комментарии, предложения и замечания к настоящему документу вы можете направить по адресу [research@eabr.org](mailto:research@eabr.org).

© Евразийский банк развития, 2024

© Российско-Кыргызский Фонд развития, 2024

## СОДЕРЖАНИЕ

Резюме .....	4
Введение.....	5
Глава 1. Несуверенное финансирование МФО в Кыргызской Республике в 2015–2023 гг.....	7
1.1. Деятельность МФО.....	8
1.2. Отраслевая структура .....	10
1.3. Инструменты финансирования .....	12
1.4. Валюты финансирования.....	13
Глава 2. Деятельность Российско-Кыргызского Фонда развития .....	14
2.1. Цели и задачи создания Фонда, инструменты .....	14
2.2. Роль РКФР на финансовом рынке.....	19
2.3. Вклад РКФР в экономическую безопасность и социальное развитие Кыргызстана.....	20
Агропромышленный комплекс и продовольственная безопасность....	20
Энергетическая безопасность.....	20
Вклад в импортозамещение строительных материалов .....	22
Развитие социальной инфраструктуры .....	22
Противодействие изменению климата .....	22
2.4. Социально-экономический и интеграционный эффект от деятельности Фонда.....	23
Глава 3. Стратегия РКФР на 2023–2027 гг.....	24
Приложение. Топ-20 проектов РКФР .....	26
Список литературы .....	28
Список сокращений.....	29

- **Проекты несuverенного финансирования** международных финансовых организаций оказывают широкое положительное влияние на развитие экономики Кыргызстана, в частности, поддерживают и развивают частный сектор, не увеличивая долговую нагрузку на бюджет. Согласно базе данных ЕАБР, объем несuverенного финансирования МФО в Кыргызстане составил около **1 млрд долл.** за 2015–2023 гг., в том числе **294 млн долл.** в 2023 г.
- Основные **секторы** финансирования МФО – промышленность (31%), финансы (24%) и АПК (15%). Основные **инвесторы** – РКФР, ЕАБР и ЕБРР. МФО предоставляют в основном **инвестиционные кредиты** (98% за 2015–2023 гг.). Доля проектов, профинансированных полностью или частично в **кыргызских сомах**, составляет 33%.
- РКФР ежегодно занимает лидирующие позиции по объемам несuverенного финансирования в Кыргызстане. За весь период деятельности Фонд профинансировал **3501 проект** в Кыргызстане на общую сумму **760,5 млн долл.** Соотношение объема вложенных инвестиций к уставному капиталу РКФР (500 млн долл.) составляет 152%.
- В 2023 г. объем финансирования РКФР составил рекордные 159 млн долл., что **в 2,3 раза выше показателей 2022 г.** За последние 3,5 года (с 2021 г.) Фонд вложил инвестиций в экономику на сумму 390,2 млн долл. – 51% от всего объема выданных средств.
- **Кредитный портфель** РКФР составил **360 млн долл.** по состоянию на 01.11.2024. Отраслевая структура портфеля за последние 3,5 года изменилась в сторону **увеличения доли сферы производства** с 29,8% до **46,9%**, **малой гидроэнергетики** – с 1,2% до 19,1%.
- Фонд – **крупнейший** институт на **рынке долгосрочного кредитования** Кыргызстана. Капитал Фонда (574,2 млн долл.) – **39,4%** от общего капитала коммерческих банков. Средневзвешенные **ставки** кредитования РКФР **ниже в 1,9 и 1,5 раза** в иностранной и национальной валютах соответственно по сравнению с условиями коммерческих банков.
- В соответствии со **Стратегией** Фонд продолжит финансирование проектов в приоритетных отраслях экономики Кыргызстана. Планируется инвестировать в экономику республики не менее 630 млн долл.; привлечь прямые инвестиции на сумму не менее 200 млн долл.; увеличить кредитный портфель Фонда до 600 млн долл. к концу 2027 г.

## ВВЕДЕНИЕ

Несуверенное финансирование — долгосрочная форма финансирования проектов международными финансовыми организациями (далее – МФО, институты развития) в целях стимулирования устойчивого развития экономик стран и регионов.

Основные преимущества несuverенного финансирования МФО:

- отсутствие нагрузки на государственные финансы в отличие от суверенного финансирования;
- содействие развитию частного сектора. Как правило, помимо финансирования заемщики получают консультационную поддержку и техническое содействие со стороны МФО;
- глубокая проектная и аналитическая экспертиза, позволяющая снизить риски и привлечь дополнительные ресурсы со стороны финансовых организаций;
- проекты могут иметь трансграничный характер, то есть будут способствовать формированию региональной связанности и укреплению экономического сотрудничества стран;
- проекты развития нацелены на структурное развитие отраслей экономик, диверсификацию экономик, развитие человеческого капитала через развитие производственной базы и инфраструктуры.

Развивающиеся страны испытывают значительную нехватку внешних инвестиций. Основным источником ресурсов – МФО, в частности, многосторонние банки развития (МБР). В этой связи в 2024 г. на уровне Большой двадцатки была разработана Дорожная карта по совершенствованию системы МБР, которая позволит сделать эту систему «лучше, больше и эффективнее» (G20, 2024).

Страны Центральной Азии не исключение и тоже испытывают острую потребность в увеличении финансирования МФО для более устойчивого развития и преодоления региональных вызовов, включая ресурсную зависимость, низкий уровень финансового развития, отдаленность от морских путей, недофинансирование водно-энергетического комплекса, изменение климата (Винокуров и др., 2022). Эти вызовы стоят и перед экономикой Кыргызской Республики.

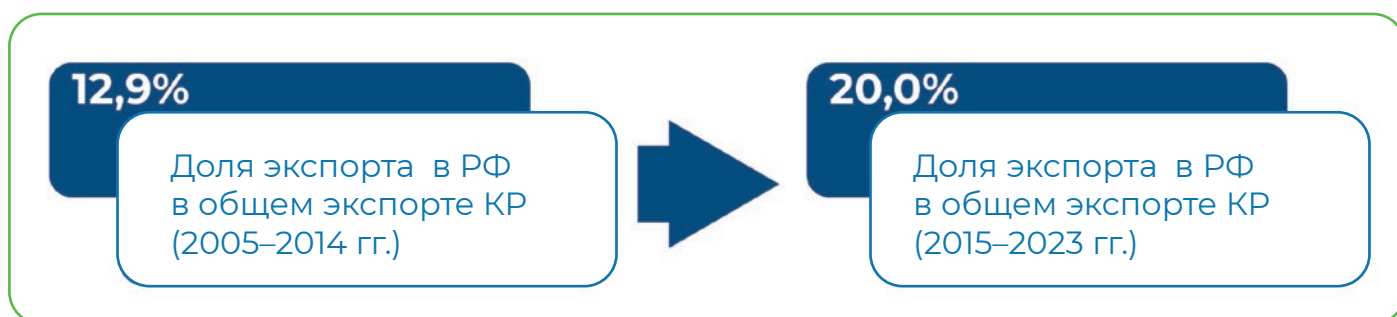
Интерес к Центральной Азии подтверждается нарастающими объемами финансирования МФО. Согласно базе данных ЕАБР, доля Центральной Азии в Евразийском регионе в общем объеме их финансирования увеличилась с 17% в 2015 г. до 72% в 2023 г.

Рабочий документ состоит из трех глав. В первой главе проанализировано состояние и структура несuverенного финансирования МФО в Кыргызской Республике с 2015 по 2023 г. Во второй главе представлены результаты деятельности Российско-Кыргызского Фонда развития. В третьей – изложены приоритеты несuverенного финансирования МФО в Кыргызской Республике и Стратегия РКФР до 2027 г.

### **Врезка 1. Экономическое сотрудничество России и Кыргызстана в 2005–2023 гг.**

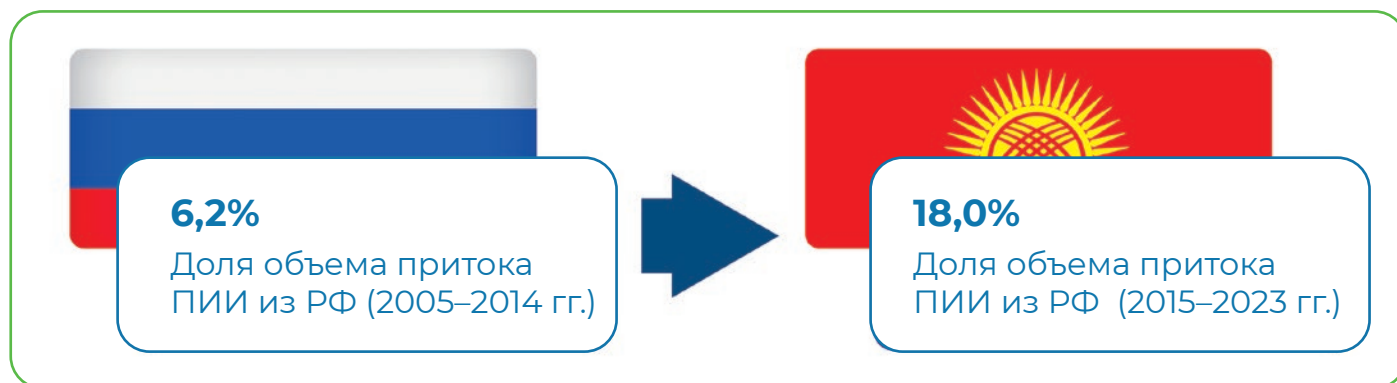
По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики, внешнеторговый оборот КР с РФ в 2023 г. вырос в 1,9 раза по сравнению с показателями за 2015 г. (с 1,6 млрд долл. до 3,1 млрд долл.). За 2015–2023 гг. доля

РФ во внешнеторговом обороте КР составила 25,1%, в том числе доля экспорта в РФ в общем экспорте КР увеличилась с 12,9% (в 2005–2014 гг.) до 20,0% (в 2015–2023 гг.). За 2015–2023 гг. суммарный объем экспорта КР составил 19 млрд долл., из которых 3,8 млрд долл., или 20,0%, – экспорт в РФ.



Суммарный объем притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в КР за 2015–2023 гг. составил 8,5 млрд долл., из которых 1,5 млрд долл., или 18,0%, были инвестированы из РФ (включая 500 млн долл. на уставный капитал РКФР в 2015 г.).

Необходимо отметить, что доля объема притока прямых иностранных инвестиций из РФ в их общем объеме в КР увеличилась с 6,2% (за 2005–2014 гг.) до 18,0% (за 2015–2023 гг.).



В 2023 г. на территории КР действовало 1387 предприятий с российским участием (совместные предприятия с РФ), из них 1036, или 75%, – с полным участием российского капитала. Количество предприятий с российским участием в 2023 г. увеличилось в 2,1 раза по сравнению с

2015 г. (667 предприятий), в том числе количество предприятий с полным участием российского капитала – в 3,9 раза (в 2015 г. – 265). Среди всех предприятий с иностранными инвестициями совместные российско-кыргызские компании составляют 1387 из 4264, или 32,5%.

# Глава 1. Несуверенное финансирование МФО в Кыргызской Республике в 2015–2023 гг.

## Врезка 2. Методология базы данных ЕАБР несuverенного финансирования МФО (EDB Non-Sovereign Financing Database)

Анализ несuverенного финансирования МФО в Кыргызской Республике основан на созданной в 2024 г. базе данных ЕАБР

по несuverенному финансированию государств Евразийского региона международными финансовыми организациями (далее – база данных ЕАБР). В базе данных ЕАБР агрегируются находящиеся в открытом доступе сведения о несuverенных операциях МФО (Винокуров и др., 2024).



## 1.1. Деятельность МФО

Согласно базе данных ЕАБР, за период с 2015 по 2023 г. объем несuverенного финансирования международных финансовых организаций в Кыргызстане составил 963,7 млн долл.

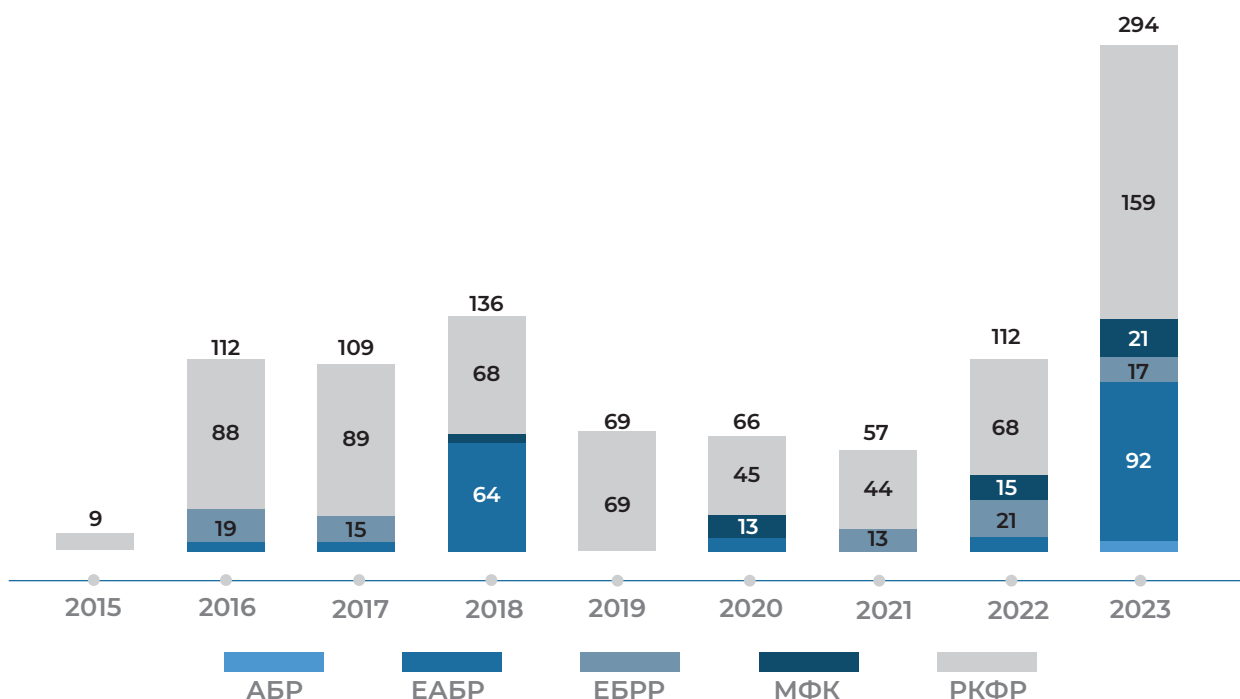
На протяжении данного периода отмечается высокая волатильность финансирования МФО в стране. Начиная с 2015 г. несuverенное финансирование увеличилось во многом благодаря активной деятельности РКФР. В 2018 г. объем финансирования МФО достиг 136 млн долл.

В 2019–2021 гг. объемы финансирования МФО снизились почти вдвое на фоне

пандемии COVID-19. Но уже в 2022 г. ежегодный объем финансирования практически вернулся к доковидному уровню.

В 2023 г. несuverенное финансирование в Кыргызстане достигло максимального значения – 294 млн долл. (рисунок 1). Крупнейшими инвесторами стали Российско-Кыргызский Фонд развития (158,6 млн долл.) и Евразийский банк развития (92,4 млн долл.). Увеличение несuverенного финансирования в Кыргызстане обусловлено растущим интересом институтов развития к финансированию проектов в Центральной Азии.

**Рисунок 1. Структура одобренного несuverенного финансирования в разрезе МФО (млн долл.)**



Источник: база данных ЕАБР.

Инвесторами несuverенного финансирования в Кыргызской Республике являются Азиатский банк развития (АБР), Евразийский банк развития (ЕАБР, Банк), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Международная финансовая корпорация (МФК) и Российско-Кыргызский Фонд развития (РКФР, Фонд), а также другие двусторонние и многосторонние финансовые институты развития<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> В анализе не учитываются другие институты развития, поскольку отсутствуют открытые сведения об их проектах.

На долю РКФР и ЕАБР приходится 84% общего объема одобренного финансирования в Кыргызстане за период с 2015 по 2023 г.

РКФР ежегодно занимает лидирующие позиции по объему несuverенного финансирования экономики Кыргызстана. По итогам 2023 г. доля РКФР составила 54%, ЕАБР – 31%.

### **Российско-Кыргызский Фонд развития**

Объем финансирования РКФР в 2015–2023 гг. составил 638,15 млн долл. (66% от общего объема финансирования МФО в Кыргызстане). Наибольший объем средств РКФР вложил в промышленность – 247,1 млн долл. (39% от общего объема финансирования РКФР). РКФР нарастил объемы финансирования Кыргызстана в 2023 г. до 159 млн долл., что в 2,3 раза больше, чем показатель за 2022 г.

Крупнейший проект РКФР – финансирование строительства цементного завода в Чуйской области в 2023 г. на 46 млн долл. Планируемая производственная мощность завода – 1,7 млн тонн в год. Проект направлен на снижение зависимости страны от импорта цемента.

### **Евразийский банк развития**

В 2015–2023 гг. ЕАБР одобрил финансирование на общую сумму в 174,1 млн долл., что соответствует 18% в общем объеме финансирования в Кыргызстане

(10 операций). Наибольший объем средств ЕАБР вложил в финансовый сектор – 82 млн долл. (47% в страновом портфеле ЕАБР). Максимальный объем несuverенного финансирования был достигнут в 2023 г. – 92,4 млн долл.

Крупнейший проект ЕАБР – финансирование ОАО «Кантский цементный завод» в 2023 г. для улучшения экологичности производства цемента на сумму 351,2 млн юаней (48 млн долл.) (ЕАБР, 2023).

### **Европейский банк реконструкции и развития**

С 2015 по 2023 г. ЕБРР одобрил финансирование на сумму 92,8 млн долл., что соответствует 10% от общего объема финансирования МФО в Кыргызстане

(17 операций). Практически все инвестиции поступили в финансовый сектор (92,3 млн долл.). Максимальный показатель годового одобренного финансирования был достигнут в 2022 г. – 21 млн долл.

Крупнейший проект ЕБРР – увеличение лимита неконсолидированного разделения рисков ЗАО Demir Kyrgyz International Bank в 2017 г. на сумму 15 млн долл. (ЕБРР, 2017).

## Международная финансовая корпорация

МФК одобрила финансирование Кыргызстана в 2015–2023 гг. на сумму 53,7 млн долл., что составляет 6% от общего объ-

ема финансирования МФО в Кыргызстане (9 операций). Наибольший объем средств МФК вложила в финансовый сектор – 50,7 млн долл. В 2022–2023 гг. МФК профинансировала проектов на общую сумму 36 млн долл.

Крупнейший проект МФК – кредит ЗАО «Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк» в 2023 г. на сумму 15 млн долл. (в сомах) для увеличения финансирования микропредприятий (МФК, 2023).

## Азиатский банк развития

За период 2015–2023 гг. АБР одобрил один несuverенный проект в Кыргыз-

стане на сумму 5 млн долл. в финансовом секторе в 2023 г.

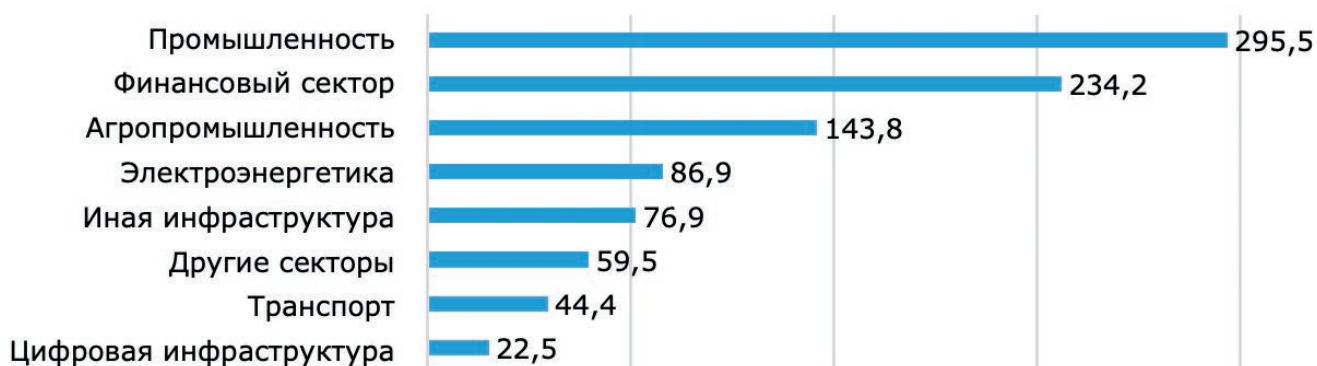
Проект АБР – кредит ЗАО «Банк Компаньон» в 2023 г. на сумму 5 млн долл. для увеличения объемов финансирования МСБ и для стимулирования предпринимательства среди женщин (АБР, 2023).

## 1.2. Отраслевая структура

Согласно базе данных ЕАБР, в структуре финансирования МФО в 2015–2023 гг. преобладают следующие секторы: промышленность, финансовый сектор и

агропромышленность (рисунок 2). На их долю приходится 70% от общего объема несuverенного финансирования за период.

**Рисунок 2. Объем одобренного несuverенного финансирования в разрезе секторов за 2015–2023 гг. (млн долл.)**



Источник: база данных ЕАБР.

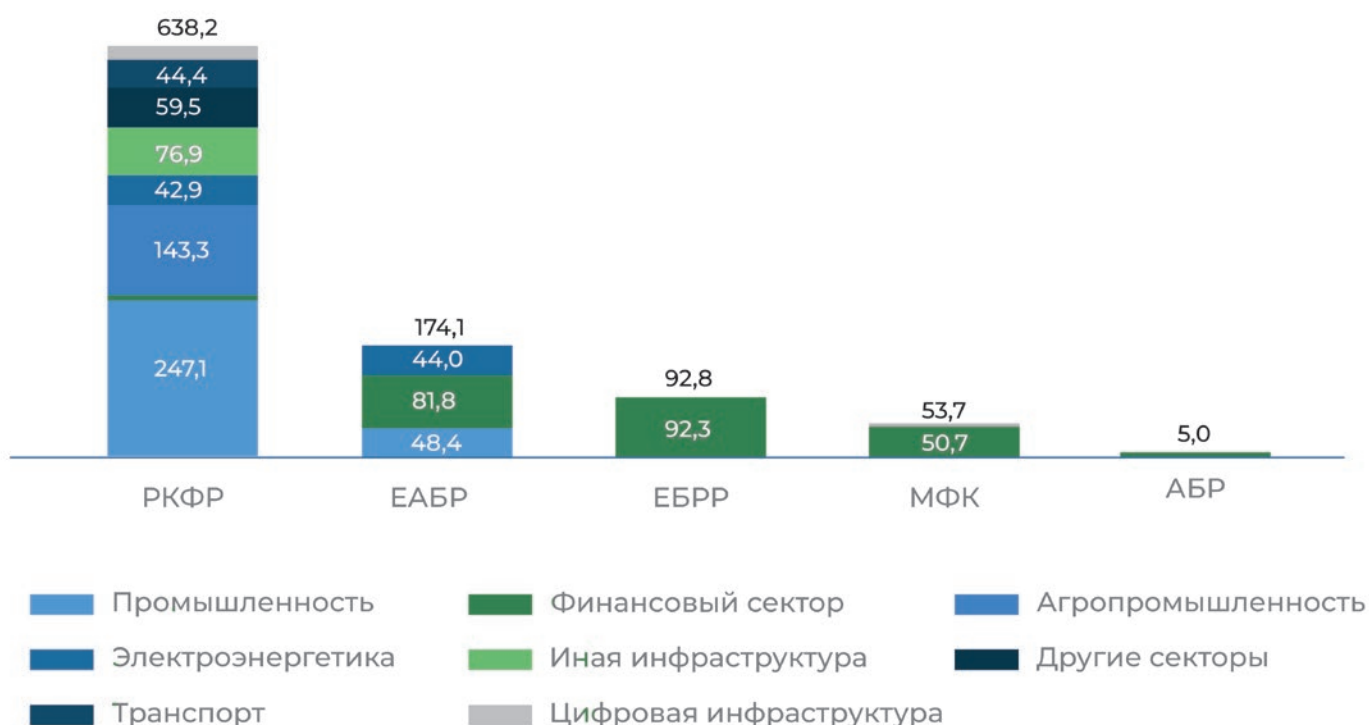
Основное направление финансирования МФО – промышленный комплекс. На **промышленность** (31%) и **агропромышленность** (15%) приходится почти половина всего финансирования за анализируемый период (439 млн долл.). Крупнейшие инвесторы – РКФР, ЕАБР и ЕБРР.

На **финансовый сектор** приходится 24% от общего объема финансирования в Кыргызстане (234 млн долл.). Основные инвесторы – ЕБРР, ЕАБР и МФК. Более 90% от объема финансирования АБР, ЕБРР и МФК приходится на финансовый сектор (рисунок 3).

Доля **электроэнергетического сектора** Кыргызстана в общем объеме финансирования составила почти 10%, или 87 млн долл., в 2015–2023 гг. Это проекты в сфере производства электроэнергии и инфраструктуры, возобновляемой энергетики и гидроэлектроэнергетики. ЕАБР и РКФР – основные инвесторы в сектор электроэнергетики Кыргызстана, которые вложили 44 млн долл. и 43 млн долл. соответственно.

В 2022 г. ЕАБР и РКФР одобрили финансирование проекта ООО «Производственное предприятие Нарын» по строительству и эксплуатации ГЭС Куланак мощностью 100 МВт в Кыргызской Республике (ЕАБР, 2022). Объем финансирования составил 44 млн долл. от каждой организации. Цель проекта – повысить энергоэффективность экономики Кыргызстана и способствовать ее модернизации и энергобезопасности.

**Рисунок 3. Структура одобренного несuverенного финансирования в разрезе секторов и МФО в 2015–2023 гг. (млн долл.)**



Источник: база данных ЕАБР.

Объем финансирования в цифровую **инфраструктуру** Кыргызстана составил 22,5 млн долл. (2,3% от общего финансирования КР). Помимо цифровой инфраструктуры, финансировались другие инфраструктурные проекты. Доля фи-

нансирования другой инфраструктуры в 2015–2023 гг. составила 8% от общего объема финансирования, или 77 млн долл. Основными инвесторами инфраструктурных проектов, включая цифровые, являются РКФР и МФК.

В 2024 г. ЕАБР подписал соглашение о намерении реализовать проект технического содействия по модернизации фондовой биржи в Кыргызстане (ЕАБР, 2024). Ожидаемый эффект от проекта – увеличение возможностей Кыргызской фондовой биржи и расширение рынка финансовых инструментов в республике.

### 1.3. Инструменты финансирования

Международные финансовые организации используют разные инструменты финансирования в зависимости от масштаба и структуры реализуемого проекта.

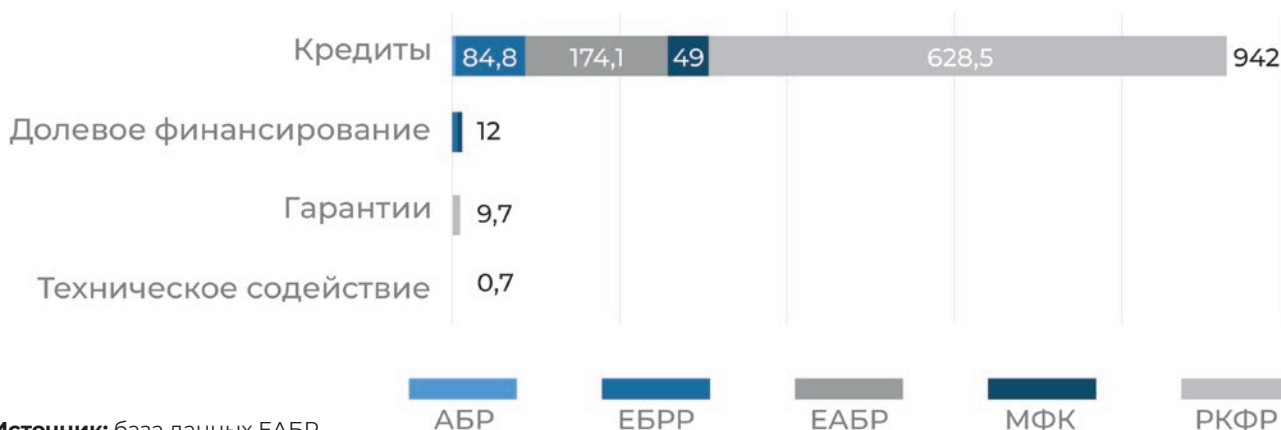
Большая часть одобренного финансирования (98% от общего объема) МФО приходится на **инвестиционные кредиты** в размере 942 млн долл. (таблица 1). Оставшиеся 2% распределены между **инвестициями в капитал, гарантиями и техническим содействием**.

МФК использовала разные инструменты финансирования: инвестиции в капитал, кредиты и техническое содействие. ЕБРР инвестировал в капитал заемщиков и

выдавал кредиты. РКФР предоставлял кредиты и гарантии, АБР и ЕАБР – кредиты.

Больше всего кредитов одобрили РКФР (67% всех одобренных кредитов в Кыргызстане), ЕАБР (19%) и ЕБРР (9%). Оставшиеся 5% разделены между АБР и МФК. Помимо кредитов, используются такие инструменты финансирования, как доленое финансирование или инвестиции в капитал (1,2% от общего объема), гарантии (1%) и техническое содействие (0,1%). Гарантии были одобрены только РКФР, а техническое содействие – только МФК (рисунок 4).

**Рисунок 4. Структура одобренного несuverенного финансирования в разрезе инструментов и МФО в 2015–2023 гг. (млн долл.)**



Источник: база данных ЕАБР.

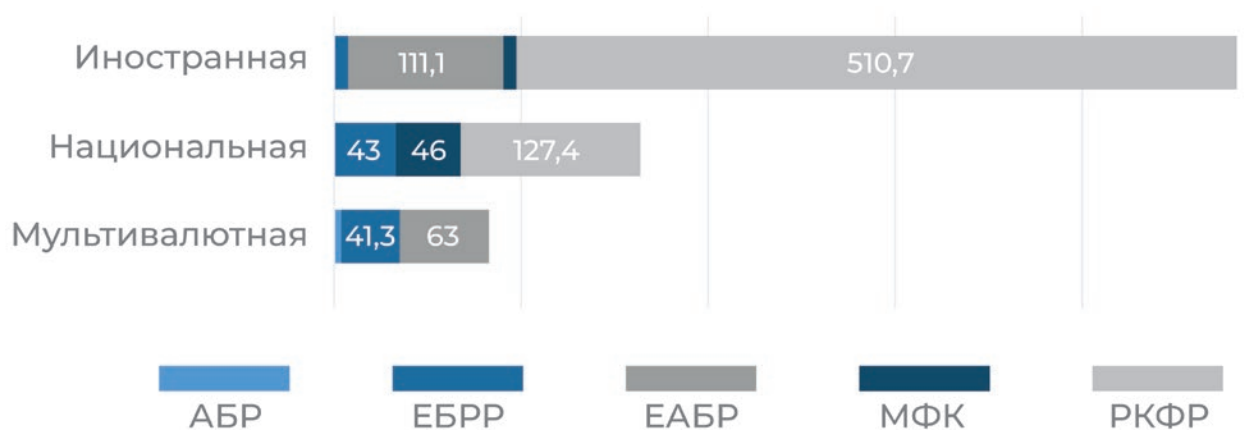
## 1.4. Валюты финансирования

Основная часть финансирования реализуется в **иностранной валюте** (638 млн долл., или 66% от общего объема за период с 2015 по 2023 г.). Доля проектов, одобренных в **национальной валюте**, составила 22%, или 216 млн долл. Доля проектов с **мультивалютной структурой** финансирования<sup>2</sup> составила 11% (109 млн долл.).

долл.) и в национальной валюте (127 млн долл.) (**рисунок 5**). По проектам в национальной валюте на втором месте – МФК (46 млн долл.), на третьем – ЕБРР (43 млн долл.). По объемам мультивалютного финансирования ЕАБР занимает лидирующую позицию – 63 млн долл., на втором и третьем месте – ЕБРР и АБР с 41 млн долл. и 5 млн долл. соответственно.

РКФР лидирует по объемам финансирования в иностранной валюте (511 млн

**Рисунок 5. Структура одобренного несuverенного финансирования МФО в разрезе валют в 2015–2023 гг. (млн долл.)**



Источник: база данных ЕАБР.

<sup>2</sup> Проекты, одновременно профинансированные в иностранной (долл., евро или юани) и в национальной валютах (кыргызские сомы, казахстанские тенге и российские рубли).

## Глава 2. Деятельность Российско-Кыргызского Фонда развития

### 2.1. Цели и задачи создания Фонда, инструменты

Российско-Кыргызский Фонд развития учрежден и действует в соответствии с Соглашением между Правительством Кыргызской Республики и Российской Федерации «О Российско-Кыргызском Фонде развития» от 24 ноября 2014 г.

Фонд учрежден в целях содействия экономическому сотрудничеству между Кыргызской Республикой и Российской Федерацией, модернизации и развитию экономики Кыргызской Республики, эффективному использованию возможностей, обусловленных участием Сторон в евразийской экономической интеграции.

Для достижения обозначенных целей Фонд:

- 1) осуществляет кредитование самокупаемых проектов в приоритетных секторах экономики Кыргызской Республики;
- 2) участвует в капитале хозяйствующих субъектов, зарегистрированных и ведущих свою деятельность в Кыргызской Республике;
- 3) оказывает содействие хозяйствующим субъектам, зарегистрированным и ведущим свою деятельность в Кыргызской Республике, в получении средне- и долгосрочных кредитов на приемлемых финансовых условиях, в частности по ставкам ниже средне-

рыночных, при сопоставимых сроках возврата этих кредитов;

- 4) участвует в развитии финансового сектора Кыргызской Республики, в том числе в оказании содействия внедрению субъектами – получателями средств Фонда новых видов финансовых услуг и продуктов;
- 5) оказывает содействие в использовании его партнерами и клиентами современных методов корпоративного управления;
- 6) решает иные задачи, совместно определяемые Сторонами.

Фонд предоставляет финансирование по двум направлениям:

- 1) предоставление крупных инвестиционных кредитов напрямую заемщикам (сумма кредита – от 1 млн долл., или от 100 тыс. долл. в регионах Кыргызстана, в целях создания дополнительных стимулов для повышения деловой активности предпринимателей);
- 2) финансирование субъектов МСБ через коммерческие банки-партнеры (сумма кредита – до 1 млн долл.). К реализации программы поддержки МСБ привлечены 15 коммерческих банков, а также 4 микрофинансовые организации.

В дополнение к долгосрочному и льготному кредитованию Фонд предлагает широкий набор инструментов поддержки бизнеса, такие как:

- предоставление гарантий заемщикам (предоставлено гарантий на сумму 12,8 млн долл.);
- предоставление технической помощи реализуемым инвестиционным проектам за счет Фонда по подготовке и сопровождению проектов, которая включает консультационную поддержку при составлении бизнес-планов и ТЭО, проведение аудита и технической экспертизы проектов и проведение исследований и анализа рынков. С 2019 г. оказана техническая помощь на сумму 953 тыс. долл.;
- проведение ежегодных бизнес-форумов позволяет бизнесу установить контакты с потенциальными партнерами и клиентами из КР и РФ и подписать соглашения. По итогам экономических форумов РКФР за все годы подписано соглашений на сумму более 1 млрд долл.;

- в регионах страны региональные консультационные центры предоставляют консультации по финансированию проектов;
- сопровождение и мониторинг проектов, финансируемых Фондом.

Эти инструменты позволяют предпринимателям создавать и развивать новые проекты и выходить на международные рынки.

В результате за весь период деятельности Фонда, по состоянию на 01.11.2024, по 3501 проекту профинансирована выдача кредитов на общую сумму 760,5 млн долл. (рисунок 6), в том числе:

- по прямому финансированию крупных проектов – 133 проекта на сумму 504,8 млн долл.;
- по Программе поддержки МСБ – 3368 проектов на сумму 255,7 млн долл.

**Рисунок 6. Деятельность РКФР**



Источник: РКФР.

Соотношение объема вложенных инвестиций (760,5 млн долл.) к уставному капиталу Фонда (500 млн долл.) составляет 152%, что подчеркивает эффективное использование капитала и обратное реинвестирование в экономику поступающих от проектов средств.

В разрезе отраслей экономики наибольший удельный вес приходится:

- по количеству проектов на «Агропромышленный комплекс, производство и переработка сельскохозяйственной продукции» – 54,3%;
- по объемам кредитования на «Сферу производства» (включая малую гидроэнергетику) – 49,1%.

**Таблица 1. Выданные кредиты РКФР в разрезе отраслей на 01.11.2024**

	Отрасли экономики	Всего выданных кредитов		% от объема (тыс. долл.)
		тыс. долл.	кол-во проектов	
<b>1</b>	АПК, производство и переработка сельскохозяйственной продукции	164 317	1900	21,6%
<b>2</b>	Сфера производства	297 636	764	39,1%
<b>3</b>	Малая гидроэнергетика	75 450	18	9,9%
<b>4</b>	Транспорт и складское хозяйство	50 434	299	6,6%
<b>5</b>	Связь и информационные технологии	21 501	15	2,8%
<b>6</b>	Финансовая деятельность	4662	1	0,6%
<b>7</b>	Развитие инфраструктуры	83 443	265	11,0%
<b>8</b>	Туризм	60 757	220	8,0%
<b>9</b>	Прочие отрасли	2265	19	0,3%
	<b>Итого:</b>	<b>760 466</b>	<b>3501</b>	<b>100,0%</b>

Источник: РКФР.

Проекты Фонда охватывают все приоритетные отрасли экономики страны, включая проекты в сфере агропромышленного комплекса и переработки сельскохозяйственной продукции, промышленного производства строительных материалов, возобновляемых источников энергии, ИТ, туризма и прочих сферах.

75,2% от общего количества проектов находятся в регионах, что составляет почти 66,4% выданных кредитов. Это свидетельствует о приоритетной поддержке проектов в регионах страны.

**Таблица 2. Выданные кредиты РКФР в разрезе регионов на 01.11.2024**

№	Наименование городов / областей	Всего выданных кредитов		% от кол-ва проектов
		тыс. долл.	кол-во проектов	
1	г. Бишкек	233 862	746	21,3%
2	г. Ош	21 552	123	3,5%
3	Иссык-Кульская область	66 204	573	16,4%
4	Джалал-Абадская область	30 034	372	10,6%
5	Нарынская область	43 784	97	2,8%
6	Баткенская область	17 349	124	3,5%
7	Ошская область	26 819	302	8,6%
8	Таласская область	14 742	458	13,1%
9	Чуйская область	285 882	702	20,1%
10	Кыргызстан	20 237	4	0,1%
	Итого:	760 466	3501	100,0%

Источник: РКФР.

В 2023 г. объем финансирования составил 159 млн долл., что выше показателя 2022 г. в 2,3 раза и является рекордным за все время деятельности Фонда (рисунок 7).

сумму 390,2 млн долл., что составляет 51% от всего объема выданных средств за весь период деятельности. За 10 месяцев 2024 г. объем финансирования составил 119,6 млн долл.

За последние 3,5 года (с 2021 г.) Фондом вложено инвестиций в экономику на

**Рисунок 7. Объем финансирования и кредитный портфель РКФР**



Источник: РКФР.

Кредитный портфель по состоянию на 01.11.2024 составил 360,0 млн долл., увеличившись на 150 млн долл. по сравнению с 2020 г. 84,6% кредитного портфеля приходится на проекты по прямому финансированию, на проекты МСБ – 15,4%.

Фонд следует тренду Кабинета Министров КР по реиндустриализации экономики и финансирует проекты, направленные на импортозамещение,

модернизацию и развитие экономики, где промышленность играет ключевую роль.

В результате отраслевая структура кредитного портфеля РКФР за последние 3,5 года (с 2021 г.) изменилась в сторону увеличения доли сферы производства с 29,8% до 46,9%, малой гидроэнергетики – с 1,2% до 19,1% (рисунок 8). В целом доля промышленности (включая гидроэнергетику) увеличилась с 31,0% до 66,1%.

**Рисунок 8. Отраслевая структура кредитного портфеля РКФР (%)**



Источник: РКФР.

Общий объем финансирования крупнейших 20 проектов (см. Приложение) составляет 590,1 млн долл., из которых 310,6 млн долл., или 53%, профинансировал РКФР.

Поддержка и реализация мегапроектов (объем финансирования одного проекта

до 45 млн долл. со стороны Фонда), имеющих стратегическое значение для республики и требующих значительных объемов финансирования, подчеркивает рост масштабов деятельности Фонда на уровне страны.

## 2.2. Роль РКФР на финансовом рынке

Фонд остается крупнейшим институтом на финансовом рынке, в частности на рынке долгосрочного кредитования.

1) Капитал Фонда достиг 574,2 млн долл., что составляет 39,4% в соотношении суммарного капитала всех коммерческих банков (1458,6 млн долл., сравнение на 30.09.2024, по данным Национального банка КР).

2) Соотношение кредитного портфеля Фонда к долгосрочному кредитному портфелю всех коммерческих банков (со сроком более 3 лет) по направлениям, соответствующим мандату РКФР, в 2023 г. составило 43%.

3) Соотношение объема финансирования Фонда к объему долгосрочного финансирования всех коммерческих банков (со сроком более 3 лет) по направлениям, соответствующим мандату РКФР, в 2023 г. составило 23%.

Фонд предоставляет долгосрочное финансирование (со сроком до 10 лет) и по льготной процентной ставке. Средневзвешенные ставки кредитования РКФР по прямому финансированию по итогам 2023 г., по сравнению с условиями по долгосрочным кредитам коммерческих банков, ниже в 1,9 и 1,5 раза в иностранной и национальной валютах соответственно. В частности, средневзвешенная ставка по кредитам Фонда: в сомах – 10,0%, в долларах – 4,4%. Средневзвешенная ставка по кредитам коммерческих банков в 2023 г. (со сроком более 3 лет): в сомах – 15,49%, в иностранной валюте – 8,39%.

В этой связи роль Фонда как источника долгосрочных и доступных финансовых ресурсов для развития экономики Кыргызской Республики остается существенно значимой и уникальной.

## 2.3. Вклад РКФР в экономическую безопасность и социальное развитие Кыргызстана

Инвестиционно-кредитная деятельность Фонда вносит значимый вклад в реализацию государственной политики по импортозамещению и обеспечению экономической безопасности страны.

### Агропромышленный комплекс и продовольственная безопасность

На развитие агропромышленного комплекса приходится:

- из общего количества профинансированных Фондом проектов – 54,3%;
- из общего объема выданных Фондом кредитов – 21,6%.

Среди наиболее значимых проектов в сфере переработки сельскохозяйственной продукции:

- строительство цеха по шоковой заморозке с/х продукции и цеха для переработки и хранения плодово-овощной продукции;
- строительство цеха асептического розлива соков и джемов;
- модернизация технологической линии для мукомольного производства;
- строительство и модернизация молокоперерабатывающих заводов;
- строительство завода консервирования фруктов и овощей;
- строительство и модернизация птицефабрик;
- строительство и модернизация мясоперерабатывающего завода;

- строительство завода по убою и первичной переработке мяса;
- строительство и оснащение животноводческих комплексов;
- строительство и запуск завода по производству экструдированных кормов для форели;
- строительство овоще- и фруктохранилищ.

В результате реализации проектов по модернизации и расширению производства в сфере агропромышленного комплекса в настоящее время предприятиями – заемщиками Фонда производится около 78% от внутренней потребности страны в сахаре, 47% – мяса птицы, 23% – молока, 22% – яиц и 21% – муки.

### Энергетическая безопасность

В рамках поддержки развития зеленой энергетики Фонд финансирует 14 проектов по строительству ГЭС и СЭС, запуск которых позволит вырабатывать 1417 млн кВт·ч в год и покрыть энергодефицит страны на 44% (при энергодефиците страны в размере 3,2 млрд кВт·ч).

Общий объем финансирования вышеуказанных 14 проектов составляет 520,9 млн долл., из которых 175,8 млн долл., или 34%, финансирует РКФР.

**Таблица 3. Одобренные РКФР проекты строительства объектов ВИЭ**

<b>№</b>	<b>Наименование</b>	<b>Мощность, МВт</b>	<b>Годовая выработка, млн кВт·ч</b>
<b>1</b>	ГЭС Лейлек	5,9	26,3
<b>2</b>	ГЭС Ала-Баш	3,4	14
<b>3</b>	ГЭС Сокулук -1	3,5	15,9
<b>4</b>	ГЭС Боз-Учук	5,4	26,9
<b>5</b>	ГЭС Куланак	100	435
<b>6</b>	ГЭС Бала-Саруу	25	92,5
<b>7</b>	ГЭС Кайнама	9,6	39,2
<b>8</b>	ГЭС Койсуу	8,7	30,4
<b>9</b>	ГЭС Гулчо	4,4	42,9
<b>10</b>	ГЭС Джеты Огуз	6,7	25,9
<b>11</b>	ГЭС Сары-Таш	4,6	21,0
<b>12</b>	ГЭС Джеруй	28,0	105,0
<b>13</b>	СЭС Бишкек-Солар	300,0	530,0
<b>14</b>	ГЭС Шамшы	1,7	12,1
<b>Итого:</b>		<b>506,9 МВт</b>	<b>1417,1 млн кВт·ч</b>

## Вклад в импортозамещение строительных материалов

РКФР профинансировал 15 проектов по производству современных строительных материалов на общую сумму 134,4 млн долл.:

- 2 завода по производству цемента;
- 4 завода по производству кирпича;
- 2 завода по производству автоклавного газобетона;
- 2 завода по производству металлопрокатной продукции;
- 2 завода по производству керамической и тротуарной плитки;
- 2 завода по производству теплоизоляционных материалов;
- 1 завод по производству стеклопакетов.

Общий объем финансирования вышеуказанных 15 проектов составляет 291 млн долл., из которых 134,4 млн долл., или 46%, профинансировал РКФР.

Успешная реализация данных проектов позволит обеспечить импортозамещение от 50 до 60% ввозимых в Кыргызскую Республику строительных материалов по данным позициям.

## Развитие социальной инфраструктуры

Фонд профинансировал 12 проектов в сфере здравоохранения и 8 проектов в области образования.

- В городе Бишкек Фонд поддержал строительство двух учебно-образовательных комплексов и кардиологической клиники, приобретение современного оборудования для неврологического центра и стоматологической клиники.
- В Джалал-Абадской области профинансированы проек-

ты строительства современного образовательного учреждения, курортно-оздоровительного комплекса, приобретения диагностического оборудования для медицинского центра.

- В Баткенской области запущены в эксплуатацию два образовательных учреждения и один медико-диагностический центр.
- В Чуйской области профинансированы проекты расширения и модернизации медико-стоматологического учреждения, приобретения оборудования для нового цеха по производству лекарственных средств.
- В Иссык-Кульской области реализован проект реконструкции и оснащения научно-образовательного комплекса.
- В Таласской области построен, оснащен и запущен в работу современный медицинский центр.
- В г. Джалал-Абад при координации РКФР (реализация проекта по строительству Парка) был построен и запущен Парк дружбы регионов России и Кыргызстана.

## Противодействие изменению климата

РКФР софинансирует компонент «Развитие зеленых цепочек добавленной стоимости» крупного проекта «Секвестрация углерода посредством климатических инвестиций в леса и пастбища в Кыргызской Республике», который в течение 8 лет будет реализовываться Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (ФАО ООН) и финансироваться Зеленым климатическим фондом. РКФР примет участие путем финансирования предприятий частного сектора.

Этот проект ФАО приведет к секвестрации 19,8 млн тонн углекислого газа за 20 лет и позволит КР на 50% сократить вы-

бросы. Финансированием Фонда будут охвачены Тогуз-Тороуский, Ак-Талинский, Сузакский и Узгенский районы.

## 2.4. Социально-экономический и интеграционный эффект от деятельности Фонда

Выручка предприятий и частных предпринимателей, получивших финансирование от Фонда, по итогам 2023 г. составила 121,7 млрд сомов, или 9,9% в соотношении к ВВП, что на 40,2 млрд сомов, или 49,4%, больше, чем в 2022 г.

Кыргызской Республики, по итогам 2023 г. составил 7,5 млрд сомов, или 4,1% от всех налоговых поступлений в государственный бюджет республики, что на 3,0 млрд сомов, или 67,4% больше, чем в 2022 г.

Объем налоговых отчислений, направляемых заемщиками Фонда в бюджет

**Таблица 4. Агрегированные финансовые показатели клиентов РКФР**

№		2022	2023	Изм-е	Изм-е, %
1	Выручка клиентов Фонда, млрд сомов	81,5	121,7	+40,2	+49,4%
2	Соотношение выручки клиентов РКФР к ВВП КР	8,0%	9,9 %	+1,9 %	
3	Налоговые отчисления клиентов РКФР, млрд сомов	4,5	7,5	+3,0	+67,4%
4	Доля налоговых отчислений клиентов РКФР в налогах КР	2,9%	4,1%	+1,2%	
5	Социальные отчисления по страховым взносам клиентов РКФР, млрд сомов	1,3	2,3	+1,0	+78,5%
6	Доля социальных отчислений клиентов РКФР в совокупных страховых поступлениях КР	2,5%	3,6%	+1,1%	
7	Экспорт заемщиков Фонда, млн долл.	198,4	203,0	+4,6	+2,3%
8	В том числе в РФ, млн долл.	94,0	118,5	+24,5	+26,0%

**Источник:** по результатам опроса социально-экономического эффекта от деятельности РКФР на годовой основе.

Объем социальных отчислений по страховым взносам, оплаченных заемщиками Фонда в бюджет Социального фонда Кыргызской Республики, по итогам 2023 г. составил 2,3 млрд сомов, или 3,6% от всех страховых поступлений в бюджет Социального фонда КР, что на 1,0 млрд сомов, или 78,5% больше, чем в 2022 г.

Объем экспорта продукции заемщиков Фонда по итогам 2023 г. по сравнению с 2022 г. увеличился на 2,3% и составил

203,0 млн долл. Экспорт в Российскую Федерацию вырос на 26,0% и составил 58% от общего объема экспорта заемщиков Фонда.

На предприятиях, получивших финансирование от Фонда, по итогам 2023 г. создано 2978 новых рабочих мест. Совокупное число созданных рабочих мест на предприятиях – заемщиках РКФР за все годы деятельности составило более 31 тысячи.

### Глава 3. Стратегия РКФР на 2023–2027 гг.

Ключевой приоритет несuverенного финансирования МФО в Кыргызской Республике – содействие динамичному и устойчивому экономическому развитию. МФО, в частности МБР, выполняют важную роль финансовых механизмов мобилизации инвестиций в экономику Кыргызстана. Особая роль банков развития состоит в поддержке приоритетных задач укрепления и роста экономики Кыргызстана, в реализации сложных инфраструктурных проектов, инициатив развития для устойчивого долгосрочного процветания и роста благосостояния населения Кыргызстана.

За 10 лет функционирования РКФР зарекомендовал себя как эффективный институт развития, финансирующий бизнес-проекты разных масштабов (включая мегапроекты с объемом финансирования одного проекта до 45 млн долл. со стороны Фонда) в приоритетных секторах экономики. Фонд играет значимую и существенную роль в обеспечении экономики Кыргызской Республики долгосрочными и доступными финансовыми ресурсами для модернизации и реиндустриализации экономики.

В соответствии со Стратегией РКФР на 2023–2027 гг. Фонд продолжит финанси-

рование проектов, реализуемых крупными и средними компаниями, с высокой добавленной стоимостью, созданием новых рабочих мест и увеличением налоговых отчислений в приоритетных отраслях экономики КР (агропромышленная переработка, легкая промышленность, производство строительных материалов, машиностроение, химическая промышленность, возобновляемая энергетика, торгово-логистическая инфраструктура, информационно-коммуникационные технологии, инфраструктура образования, въездной туризм).

Фонд будет стремиться к дальнейшему увеличению вклада в продовольственную и энергетическую безопасность, импортозамещение производственных материалов (включая строительные), лекарств, а также в социальное развитие и борьбу с изменением климата.

Увеличение экспорта и объемов валового производства компаний – заемщиков Фонда в приоритетных секторах экономики, а также снижение объемов импорта положительно скажется на сокращении отрицательного сальдо и выравнивании торгового баланса КР.

## **Основными перспективными направлениями развития Фонда являются:**

---

- расширение спектра финансовых услуг и внедрение новых инструментов поддержки бизнеса, таких как венчурное финансирование и финансирование стартап-проектов;
- развитие механизмов софинансирования с привлечением сторонних инвестиций в техническое и технологическое обновление основных производственных фондов;
- развитие инструментов фондового рынка;
- развитие лизинга;
- развитие партнерства и кооперации.

## **В период с 2023 по 2027 г. Фонд планирует:**

---

- инвестировать в экономику КР не менее 630 млн долл.;
- привлечь прямые инвестиции не менее 200 млн долл.;
- увеличить кредитный портфель Фонда до 600 млн долл. к концу 2027 г.

## **В результате инвестиционно-кредитной деятельности Фонда к концу 2027 г. ожидается:**

---

- увеличение совокупного объема выручки компаний, поддержанных Фондом, до 1,4 млрд долл.;
- увеличение совокупного объема экспортной продукции, произведенной компаниями, поддержанными Фондом, до 300 млн долл.

Деятельность Фонда будет способствовать достижению цели Кабинета Министров КР по увеличению ВВП страны до 30 млрд долл. к 2030 г.

Учитывая текущую важную роль Фонда в содействии экономическому росту и структурным изменениям в экономике, в перспективе Фонд станет одним из ключевых двигателей экономических преобразований и устойчивого развития страны.

## Приложение. Топ-20 проектов РКФР

№	Наименование проекта	Цель проекта
1	Строительство цементного завода	Запуск цементного завода и клинкерной линии в Чуйской области с производственной мощностью 1,7 млн тонн в год позволит снизить зависимость страны от импорта цемента. Современные высокотехнологичные технологии предусматривают использование для производства цемента зольных отходов (более 8 млн тонн) от деятельности Бишкекской ТЭЦ при сжигании угля.
2	Производство сахара	Проект позволил увеличить производственные мощности по переработке сахарной свеклы, объемы производства сахара и снизить зависимость страны от импорта сахара.
3	Строительство МГЭС Куланак	Запуск ГЭС мощностью 100 МВт и выработкой электроэнергии 435 млн кВт·ч позволит сократить энергодефицит в стране на 14%.
4	Строительство завода по производству керамической плитки и керамогранита	На заводе будет производиться 3 млн квадратных метров плитки в год. Технологичный и современный завод будет ориентироваться как на внутренние потребности рынка, так и на экспорт.
5	Производство текстильных, носочно-чулочных изделий	Проект позволил повысить производственную мощность и покрыть часть спроса местных швейных компаний на трикотажную ткань.
6	Строительство гипермаркета	Проект способствовал развитию городской инфраструктуры и сферы услуг.
7	Приобретение телекоммуникационного, информационно-технологического оборудования	Проект направлен на приобретение телекоммуникационного оборудования в целях расширения охвата сети и улучшения качества обслуживания абонентов сотовой связи.
8	Производство металлопродукции (арматуры)	Проект направлен на повышение производственной мощности по металлопродукции, снижение зависимости от импорта и рост экспорта.
9	Строительство гостиничного комплекса	Проект направлен на улучшение инфраструктуры столицы, а также в рамках туристического кластера способствует росту потока туристов в Кыргызскую Республику.
10	Производство цементного клинкера сухим способом	Проект направлен на строительство новой линии по производству цементного клинкера, улучшение качества цемента, увеличение объемов производства и экспорта производимой продукции в соседние страны.
11	Строительство завода по производству ячеистого бетона автоклавного твердения	Проект направлен на строительство новой линии производства автоклавного газобетона мощностью 200 тысяч кубометров в год (Чуйская область), покрытие потребностей северных регионов страны в автоклавном газобетоне (эффективный энергосберегающий строительный материал) и повышение объемов экспорта.
12	Строительство МГЭС Бала-Саруу	Запуск ГЭС мощностью 25 МВт и выработкой электроэнергии 92,5 млн кВт·ч позволяет сократить энергодефицит в стране на 3%.
13	Улучшение услуг аэропорта	Проект направлен на улучшение инфраструктуры и услуг аэропорта.

14	Производство алюминиевых теплообменников	Проект направлен на приобретение оборудования и расширение действующего производства алюминиевых теплообменников по технологии Nocolok с целью увеличения номенклатуры выпускаемой продукции на экспорт.
15	Строительство завода и покупка оборудования для производства автоклавного газобетона	Проект направлен на улучшение инфраструктуры Баткенской области, использование экологически чистого, прочного и теплостойкого материала в строительстве зданий и сооружений.
16	Приобретение оборудования для нового цеха по производству лекарственных средств	Проект направлен на приобретение высокотехнологичного производственного оборудования у ведущих мировых производителей для нового цеха по производству стерильных лекарственных средств в виде инфузий и инъекционных препаратов в ампулах, который позволяет покрыть внутренние потребности и увеличить экспорт продукции.
17	Производство макаронных изделий	Проект направлен на расширение производства муки и макаронных изделий, снижение импортозависимости.
18	Развитие инфраструктуры железнодорожного транспорта	Проект направлен на обновление технического парка (покупка полувагонов), а также техники и оборудования для улучшения/ модернизации инфраструктуры железнодорожного транспорта, которое увеличивает в целом пропускную способность железнодорожного транспорта страны.
19	Прокладка труб	Проект направлен на повышение качества обслуживания, увеличение пропускной способности, уменьшение потерь и расширение количества подключений к центральному теплоснабжению города Бишкек.
20	Строительство цеха по сборке окон	Проект направлен на приобретение инновационного оборудования с автоматизацией технологических процессов для расширения производства стеклопакетов, импортозамещение и увеличение экспорта стекольной продукции.

## Список литературы

Винокуров, Е. (ред.), Ахунбаев, А., Бабаджанян, В., Бердигулова, А., Забоев, А., Кузнецов, А., Малахов, А., Перебоев, В., Усманов, Н., Федоров, К., Харитончик, А. (2022) Экономика Центральной Азии: новый взгляд. Доклады и рабочие документы 22/3. Алматы, Бишкек, Москва: Евразийский банк развития. Доступно на: <https://eabr.org/analytics/special-reports/ekonomika-tsentralnoy-azii-novyy-vzglyad/?ysclid=m1j9jtduhf683869869> (Просмотрено 7 ноября 2024).

Винокуров, Е. (ред.), Малахов, А., Кузнецов, А., Алданазаров, М., Забоев, А., Амангелды, С. (2024) База данных несuverенного финансирования, предоставляемого международными финансовыми организациями. Рабочий документ 24/8. Алматы: Евразийский банк развития. Доступно на: [https://eabr.org/upload/iblock/953/EDB\\_2024\\_Working-Paper-8\\_NSF-Database\\_RU.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/953/EDB_2024_Working-Paper-8_NSF-Database_RU.pdf) (Просмотрено 6 декабря 2024).

ЕАБР (2022) Строительство и эксплуатация ГЭС «Куланак» мощностью 100 МВт. Доступно на: <https://eabr.org/projects/in-process/stroitelstvo-i-ekspluatatsiya-ges-kulanak-moshchnostyu-100-mvt/> (Просмотрено 12 ноября 2024).

ЕАБР (2023) Финансирование затрат ОАО «Кантский цементный завод» для улучшения экологичности производства цемента в Кыргызской Республике. Доступно на: <https://eabr.org/projects/in-process/finansirovanie-zatrat-oao-kantskiy-tsementnyy-zavod-po-proektu-stroitelstva-novoy-tehnologicheskoy/> (Просмотрено 5 ноября 2024).

ЕАБР (2024) ЕАБР подписал соглашение о намерениях по модернизации Кыргызской фондовой биржи. Доступно на: <https://eabr.org/press/releases/eabr-podpisal-soglashenie-o-namereniyakh-po-modernizatsii-kyrgyzskoy-fondovoy-birzhi/> (Просмотрено 12 ноября 2024).

ЕБРР (2017) RSF - DKIB Unfunded. Доступно на: <https://www.ebrd.com/work-with-us/projects/psd/48982.html> (Просмотрено 5 ноября 2024).

МФК (2023) BOP KICB-FY23. Доступно на: <https://disclosures.ifc.org/project-detail/SII/47229/bop-kicb-fy23> (Просмотрено 5 ноября 2024).

АБР (2023) Kyrgyz Republic: Companion Bank Supporting Micro and Small Entrepreneurs Project. Доступно на: <https://www.adb.org/projects/56005-001/main> (Просмотрено 5 ноября 2024).

G20 (2024) G20 Roadmap towards better, bigger and more effective MDBs. October 2024. 4th Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting. Available at: <https://www.g20.org/pt-br/sobre-o-g20/trilhas/trilha-de-financas/arquitetura-financeira-internacional/7-g20-roadmap-towards-better-bigger-and-more-effective-mdbs.pdf/@@download/file> (Accessed 14 November 2024).

## Список сокращений

<b>АБР</b>	Азиатский банк развития
<b>ГЭС</b>	гидроэлектростанция
<b>ЕАБР</b>	Евразийский банк развития
<b>ЕБРР</b>	Европейский банк реконструкции и развития
<b>КР</b>	Кыргызская Республика
<b>МБР</b>	многосторонние банки развития
<b>МСБ</b>	малый и средний бизнес
<b>МФК</b>	Международная финансовая корпорация
<b>МФО</b>	международные финансовые организации
<b>ПИИ</b>	прямые иностранные инвестиции
<b>РКФР</b>	Российско-Кыргызский Фонд развития
<b>РФ</b>	Российская Федерация
<b>СЭС</b>	солнечная электростанция
<b>ФТС</b>	Фонд технического содействия ЕАБР
<b>ФЦИ</b>	Фонд цифровых инициатив ЕАБР
<b>%</b>	процент
<b>г.</b>	год
<b>гг.</b>	годы
<b>долл.</b>	доллар США
<b>млн</b>	миллион
<b>млрд</b>	миллиард

