



# 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.