

РД/24/2



ЕФСР

ЕВРАЗИЙСКИЙ ФОНД  
СТАБИЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ

**СУВЕРЕННОЕ  
ФИНАНСИРОВАНИЕ  
В ЕВРАЗИЙСКОМ РЕГИОНЕ:**  
тенденции и направления

**2023**

**ЕЖЕГОДНЫЙ  
ДОКЛАД**

## Контакты авторов:

Сергей Улатов, Главный экономист ЕФСР: [sulatov@efsd.org](mailto:sulatov@efsd.org)

Артем Левенков, начальник отдела социально-экономического анализа и МФО Группы главного экономиста ЕФСР: [alevenkov@efsd.org](mailto:alevenkov@efsd.org)

Доклад является продолжением серии публикаций в рамках исследовательского проекта, посвященного мониторингу суверенного финансирования в Евразийском регионе. Анализ опирается на базу данных, которую ведет ЕФСР на основании информации, с официальных сайтов международных финансовых организаций (МФО) и их отчетов.

**Ключевые слова:** международные финансовые организации, ЕФСР, суверенное финансирование, инвестиционные кредиты, гранты, техническое содействие, водные ресурсы, гидроэнергетика, Евразия.

**Коды JEL:** F21, F33, L94, F36.

Рабочие документы ЕФСР представляют собой аналитические исследования в области глобальных, региональных и страновых экономических тенденций, экономического моделирования, макроэкономического анализа, отраслевого анализа, международной финансовой архитектуры и иных вопросов. Выводы и интерпретация фактов в рабочем документе не обязательно отражают официальную позицию Экспертного совета ЕФСР, Совета ЕФСР или государств — учредителей ЕФСР.

### Примечание

Настоящий доклад подготовлен на основе материалов Базы данных суверенного финансирования по состоянию на 1 января 2024 года.

Представленные в докладе данные взяты с официальных сайтов международных финансовых организаций (МФО) и их отчетов. Данные приведены исключительно в информационных целях и не могут считаться исчерпывающими. Оценка объемов суверенного финансирования носит консервативный характер, учитывая, что для целей настоящего рабочего документа, собирались только публично доступные данные ограниченного круга МФО и агентств по развитию.

Электронная версия документа доступна по адресу: <https://efsd.org/research/working-papers/>

Дашборд с Базой данных ЕФСР по суверенному финансированию находится в открытом доступе по адресу: <https://efsd.org/research/sfd/>

Перепечатка текста в некоммерческих и коммерческих целях целиком или по частям, включая крупные фрагменты, а также размещение его на внешних электронных ресурсах разрешены при обязательной ссылке на оригинальный текст.

## Оглавление

Список сокращений и аббревиатур .....	2
Благодарность .....	3
Резюме .....	5
Введение .....	11
1. Суверенное финансирование в Евразийском регионе.....	13
1.1. Характеристика суверенного финансирования в Евразийском регионе .....	14
1.2. Обзор суверенного финансирования в государствах — участниках ЕФСР.....	19
2. Финансирование со стороны китайских институтов развития.....	29
3. Тренды суверенного финансирования в регионе .....	35
Приложение 1 .....	39
Приложение 2 .....	40

## Список сокращений и аббревиатур

<b>АБИИ</b>	Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
<b>АБР</b>	Азиатский банк развития
<b>ВБ</b>	Всемирный банк
<b>ВВП</b>	валовый внутренний продукт
<b>ЕАБР</b>	Евразийский банк развития
<b>ЕБРР</b>	Европейский банк реконструкции и развития
<b>ЕИБ</b>	Европейский инвестиционный банк
<b>ЕФСР</b>	Евразийский фонд стабилизации и развития
<b>ИсБР</b>	Исламский банк развития
<b>КСР</b>	Комитет содействия развитию
<b>МБР</b>	многосторонний банк развития
<b>МФО</b>	международная финансовая организация
<b>НБР</b>	Новый банк развития
<b>ООН</b>	Организация Объединенных Наций
<b>ОЭСР</b>	Организация экономического сотрудничества и развития
<b>ПРООН</b>	Программа развития Организации Объединенных Наций
<b>ТС</b>	техническое содействие
<b>ЦАРЭС</b>	программа «Центральноазиатское региональное экономическое сотрудничество»
<b>ЦУР</b>	цели в области устойчивого развития
<b>AFD</b>	Французское агентство развития
<b>GIZ</b>	Немецкое агентство по развитию
<b>SDC</b>	Швейцарское агентство по развитию
<b>USAID</b>	Агентство США по международному развитию
<b>GEF</b>	Глобальный экологический фонд
<b>GCF</b>	Зеленый климатический фонд ООН
<b>EEAS</b>	Европейская служба внешних связей

## Благодарность

Авторы благодарны Роману Могилевскому (старший экономист, Азиатский банк развития), Александре Морозкиной (Заместитель декана по науке факультета мировой экономики и мировой политики Высшей школы экономики) и сотрудникам ЕФСР за ценные комментарии и рекомендации. Ответственность за любые ошибки и недочеты остается на авторах.

---

# Резюме



## О Базе данных суверенного финансирования

Проект ЕФСР по мониторингу суверенного финансирования стран Евразийского региона **реализуется с 2022 года**. За 2023 год в Базу данных было добавлено 3647 новых операций и 17 провайдеров финансирования.



Данный доклад представляет собой первый ежегодный мониторинг суверенного финансирования в Евразийском регионе и продолжает серию публикаций в рамках **проекта Базы данных суверенного финансирования (SFD)**.

## О проекте SFD

SFD содержит информацию об операциях, финансируемых 36 различными донорами с 2008 по 2023 год.

### Задачи SFD:



Подробнее с методологией построения SFD можно ознакомиться по [ссылке](#).

Основные показатели суверенного финансирования на основе базы данных доступны по [ссылке](#).

**SFD — это специально созданная база данных, позволяющая получить всеобъемлющую картину по суверенному финансированию в Евразийском регионе.** SFD включает 11 государств — Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Монголию, Россию, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан. Она охватывает не только крупные МФО, но и широкий круг агентств по развитию в этих странах. Помимо кредитных операций, в SFD собраны данные по широкому спектру проектов технического содействия (ТС).

**По итогам 2023 года SFD охватывает 7643 операции суверенного финансирования начиная с 2008 года на сумму 129 млрд долл.** В 2023 году количество операций, включенных в SFD, удвоилось за счет добавления новых агентств по развитию и китайских финансовых институтов.

### 2023 год

**МФО:**

**Агентства по развитию:**

### 2024 год

**МФО:**

**Агентства по развитию:**

**Китайские финансовые институты:**

## Характеристика суверенного финансирования в Евразийском регионе

В 2023 году общий объем одобренного финансирования со стороны **МФО и агентств по развитию составил 6,2 млрд долл. (337 операций)**, доля МФО в финансировании составляет 5,6 млрд долл., или 90,3% от общего объема.

**Наибольший объем одобренного финансирования приходится на инвестиционные кредиты в размере 3,4 млрд долл. (75 операций)**, затем идут стабилизационные — 2,5 млрд долл. (11 операций).

АБР и ВБ — лидеры по объему одобренного суверенного финансирования в регионе с общей долей в 59,7%.

**30,7%**

АБР предоставил финансирование на сумму **1,9 млрд долл.**

**29,0%**

ВБ предоставил финансирование на сумму **1,8 млрд долл.**

**16,1%**

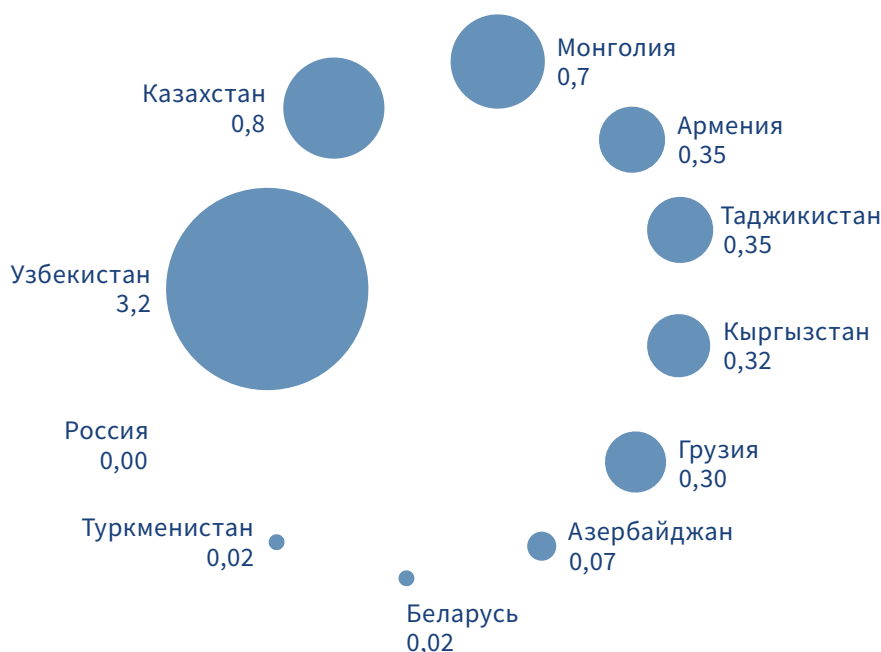
АБИИ предоставил финансирование на сумму **1,0 млрд долл.**

**6,4%**

ИсБР предоставил финансирование на сумму **396,7 млн долл.**

Узбекистан занимает первое место в 2023 году среди 11 стран Евразийского региона по объему одобренного финансирования на сумму 3,2 млрд долл. Это 51,6% от совокупного объема одобренного финансирования в Евразийском регионе (Рисунок А).

**Рисунок А. Одобренное финансирование по странам Евразийского региона в 2023 году, млрд долл.**



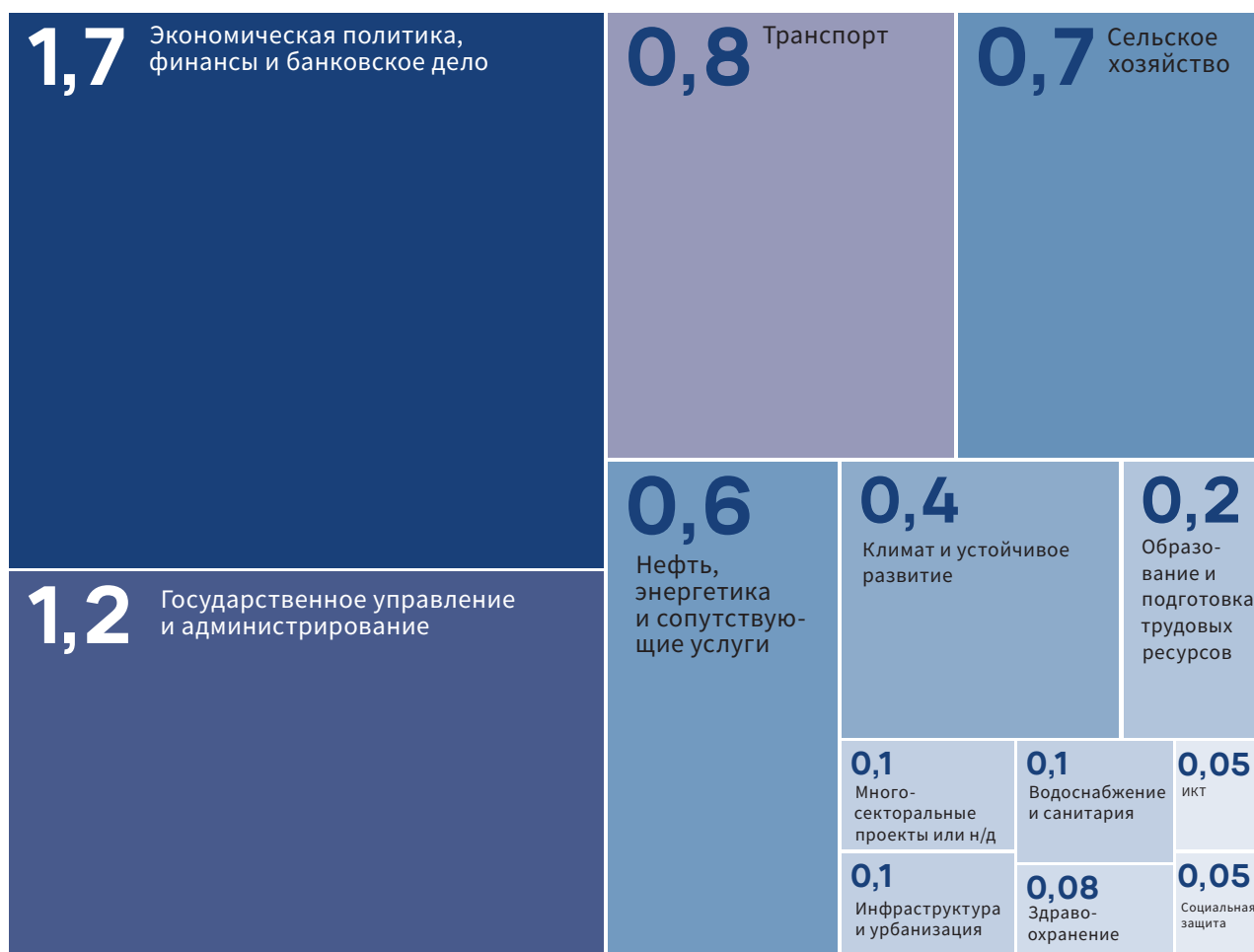
Источник: база данных ЕФСР.

На государства — участники ЕФСР<sup>1</sup> пришлось треть одобренного финансирования, или 1,8 млрд долл., это на 300 млн долл. меньше, чем в 2022 году.

Наибольшее количество операций было реализовано в секторе «Экономическая политика, финансы и банковское дело» — 28,4% от общего числа операций, или 1,7 млрд долл., причем основную их часть составляло стабилизационное финансирование (Рисунок Б).

<sup>1</sup> К государствам — участникам ЕФСР относятся Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия и Таджикистан.

Рисунок Б. Объем суверенного финансирования в разрезе секторов, млрд долл.



**Примечание:** многосекторальные проекты или н/д — проекты без указания информации о секторе или определенные в качестве многосекторальных.

**Источник:** база данных ЕФСР.

**Новым элементом SFD стал учет финансирования со стороны китайских институтов развития**



Финансирование, направляемое Китаем в Евразийский регион, имеет стратегически важное значение как для Китая, так и для стран региона. **Приоритеты этих инвестиций — реализация инфраструктурных проектов в рамках инициативы «Пояс и путь» и проектов в сфере энергетики.**

**С 2008 по 2021 год в SFD содержится информация о 161 операции суверенного финансирования на сумму 12,1 млрд долл.<sup>2</sup>** При этом большую часть финансирования

<sup>2</sup> Для учета китайского финансирования в Евразийском регионе была взята информация из проекта AidData's Global Chinese Development Finance Dataset, Version 3.0 по состоянию на конец 2021 года.

со стороны Китая предоставляют два банка: Китайский экспортно-импортный банк и Китайский банк развития (совокупно 10,2 млрд долл., или 84,3% от суммарного финансирования).

**В секторальном разрезе в рамках китайского финансирования преобладали проекты в сфере транспорта** — на сумму 3,7 млрд долл., или 30,6% от всего финансирования.

## Тренды суверенного финансирования в регионе



**МБР — ключевые доноры в регионе по объему финансирования.**

5,6 млрд долл., или 91,2% всего финансирования было одобрено ими. Оставшееся финансирование пришлось на агентства по развитию и климатические фонды.



**МБР доминировали в оказании стабилизационной поддержки в регионе.**

Тренд финансирования, обусловленного мерами экономической политики (Policy-Based Lending, PBL), сформировался во время пандемии COVID-19, когда они предоставили своим государствам-участникам значительный объем чрезвычайного финансирования. Кроме того, во время пандемии 2020 года несколько «новых» МБР, таких как АБИИ и НБР, внедрили ранее не использовавшиеся механизмы и протестировали свои возможности чрезвычайного реагирования.



**Финансирование МБР в Евразийском регионе напрямую способствует достижению 9 из 17 целей устойчивого развития.**

Как показывают данные, большая часть — это инфраструктурные проекты, связанные с транспортом, социальной сферой и устойчивой инфраструктурой (ЦУР 9).



**Поддержка в форме ТС очень востребована со стороны государств**

и сопровождает проекты стабилизационного и инвестиционного финансирования. Наибольшая концентрация операций ТС в сферах госуправления и экономического развития.

---

# Введение



В настоящее время мировое сообщество столкнулось с беспрецедентным сочетанием кризисов, включая изменение климата, инфляцию, конфликты и дефицит продовольствия, **причем сильнее всего от них страдают развивающиеся страны**. Эти проблемы усугубляются нарастающим долговым кризисом во многих странах, остаточными эффектами пандемии COVID-19 и разрушительными последствиями стихийных бедствий. На фоне ухудшающихся перспектив экономического роста и сокращающихся бюджетных ресурсов странам становится все труднее реагировать на эти кризисы и осуществлять инвестиции в долгосрочные проекты, связанные с приоритетными направлениями развития, включая здравоохранение, образование, социальную защиту и повышение устойчивости к внешним шокам. По прогнозам Всемирного банка, в период до 2030 года развивающимся странам потребуется в среднем 2,4 трлн долл. в год для решения глобальных проблем, связанных с изменением климата, конфликтами и пандемиями.

Несмотря на то что **2023 год сложился для экономик Евразийского региона успешнее, чем прогнозировали международные финансовые организации (МФО)**, ухудшение конъюнктуры на мировых рынках, затяжная инфляция и фрагментация мировой экономики негативно отразились на экономической ситуации в странах региона.

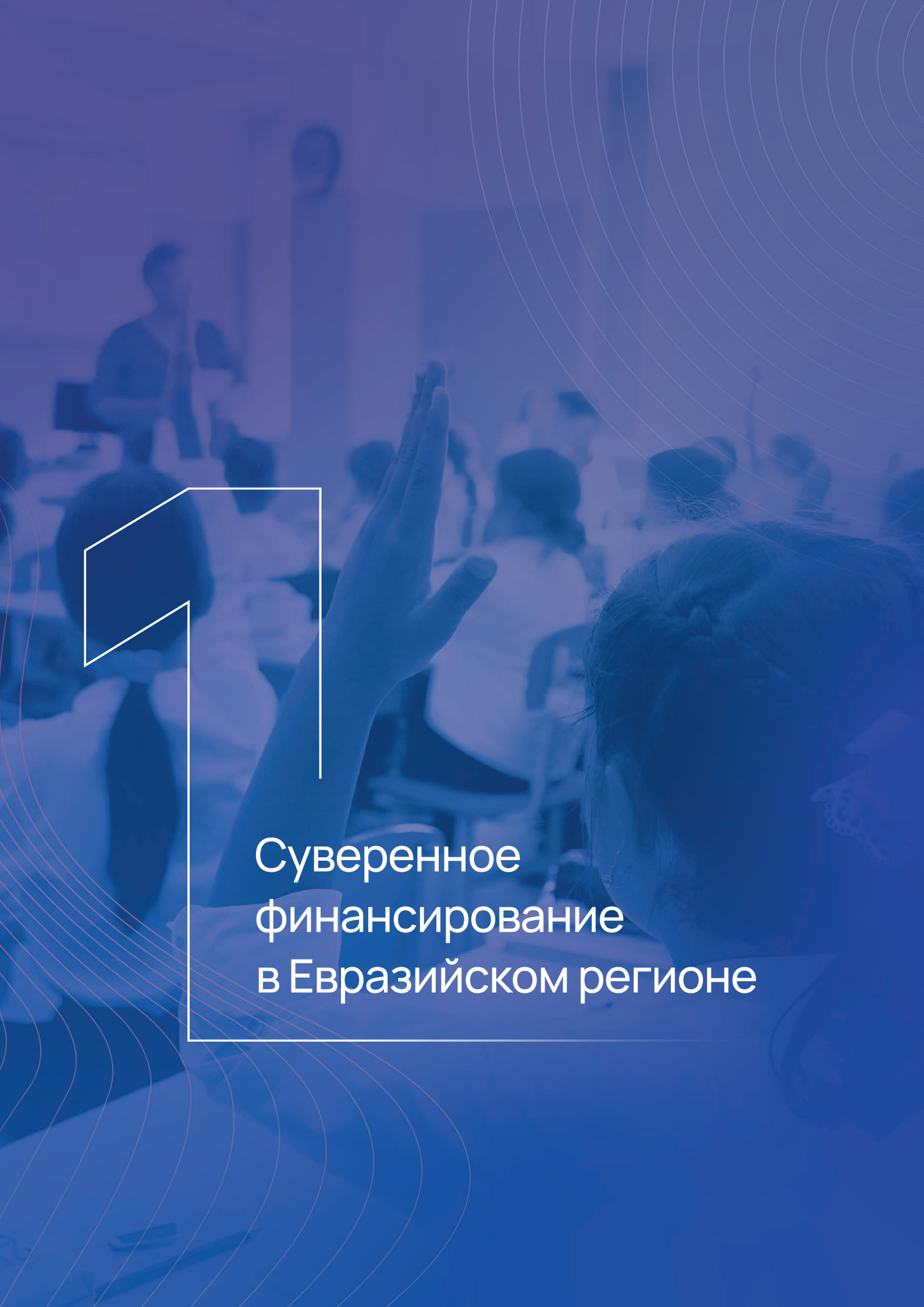
Чтобы улучшить условия для долгосрочного устойчивого роста, требуются структурные и институциональные преобразования, цели которых, помимо стабилизации, включают укрепление и модернизацию инфраструктуры и социальное развитие. Для решения этого комплекса проблем страны получают существенную поддержку со стороны МФО в виде льготных кредитов и грантов. Именно в этом **контексте продолжает усиливаться роль МФО и агентств по развитию в предоставлении странам Евразийского региона финансирования на цели развития и фискальной поддержки**.

Основная цель данного доклада — информирование читателя о динамике и тенденциях (количественный и качественный анализ) суверенного финансирования в 11 странах региона в 2023 году по 36 донорам.

Доклад состоит из трех глав, анализирующих различные аспекты суверенного финансирования в Евразийском регионе. Первая глава охватывает суверенное финансирование в регионе, детализируя данные по объемам, отраслевой принадлежности и структуре. Во второй главе проведена оценка финансирования со стороны китайских институтов развития с 2008 по 2021 год.<sup>3</sup> Третья глава сосредоточена на актуальных трендах суверенного финансирования. В приложении содержится информация о действующих страновых стратегиях крупнейших по объему одобренного финансирования МФО в 2023 году, а также перечень крупнейших одобренных проектов в 2023 году.

---

<sup>3</sup> Данные по китайскому финансированию взяты из AIDData и доступны только на конец 2021 года.



Суверенное  
финансирование  
в Евразийском регионе

## 1.1. Характеристика суверенного финансирования в Евразийском регионе

В 2023 году общий объем одобренного финансирования со стороны МФО, агентств по развитию и климатических фондов составил **6,2 млрд долл. (337 операций)**, уменьшившись на 25% по сравнению с 2022 годом (8,2 млрд долл.). Такое уменьшение обусловлено снижением объемов инвестиционного финансирования на 1,8 млрд долл. При этом МФО принадлежит преобладающая доля в финансировании — 5,6 млрд долл., или 90,3% от общего объема.

В 2023 году в активной стадии реализации находилось **269 проектов**, завершено было **68 проектов**. Финансирование со стороны МФО осуществлялось в следующих валютах:

**\$5,6 млрд** | **€473,3 млн** | **£4 млн**

Наибольший объем одобренного финансирования приходится на **инвестиционные кредиты в размере 3,4 млрд долл. (75 операций)**, затем идут стабилизационные — 2,5 млрд долл. (11 операций). Общий объем проектов ТС незначителен — 0,3 млрд долл., при этом по количеству операций ТС лидирует (251 операция).

Инвестиционное финансирование составляет основную часть операций из всего объема одобренного за анализируемый период финансирования (**таблица 1**). Оно осуществлялось как на кредитной, так и на грантовой основе. В форме кредитов было одобрено финансирование на сумму 2,9 млрд долл., в форме грантов — на 400 млн долл.

**Таблица 1. Структура суверенного финансирования в разрезе инструментов в 2023 году**

Формы операций	Финансирование, млн долл.	Количество операций
Инвестиционное финансирование	3392,0	75
Стабилизационное финансирование	2470,0	11
Техническое содействие (ТС)	312,4	251
<b>Всего</b>	<b>6174,7</b>	<b>337</b>

Источник: база данных ЕФСР.

В целом инвестиционное кредитование в основном используется **в таких секторах, как инфраструктура, развитие человеческого потенциала, сельское хозяйство, здравоохранение, энергетика, государственное управление и администрирование** и, как правило, предоставляется для реализации средне- и долгосрочных проектов (период 5–10 лет).

В рамках инвестиционного финансирования преобладали проекты в транспортном секторе (**650 млн долл.**). Лидируют здесь АБР и ЕБРР (391,5 млн долл. и 193,2 млн долл. соответственно).

Стабилизационное финансирование — вторая по величине группа операций в общем объеме одобренного за анализируемый период финансирования. Основная часть вложений направлена на поддержку бюджета, обеспечение платежного баланса,

стабилизацию национальных валют и предоставление фискальной поддержки, что может объяснить большую величину средней суммы операций. Из всей суммы стабилизационного финансирования только 50 млн долл. было представлено на грантовой основе.

**Стабилизационную поддержку в регионе оказывали только многосторонние банки развития, такие как АБР, АБИИ и ВБ.** При этом самая крупная сумма была одобрена со стороны АБИИ Узбекистану — 670 млн долл. Целью операции является содействие переходу Узбекистана к инклюзивной и устойчивой рыночной экономике путем поддержки реформ, которые помогут создать рынки, улучшить управление финансовыми рисками и государственными закупками, а также поддержать социальную интеграцию и зеленую устойчивость.

**Техническое содействие — это самая маленькая группа с точки зрения финансовых ассигнований, но самая большая по количеству операций.** Операции по оказанию ТС в первую очередь направлены на повышение квалификации, создание и укрепление потенциала для реализации проектов и обеспечение институционального развития страны-бенефициара. Это объясняет низкую среднюю величину операций: при оказании ТС расходы в основном идут на оплату труда экспертов, участвующих в проекте. При этом передача знаний и опыта в рамках программ ТС является столь же важным элементом помощи в целях развития, как и само финансирование развития<sup>4</sup>.

**Узбекистан занимает первое место в 2023 году среди 11 стран Евразийского региона по объему одобренного финансирования — на сумму 3,2 млрд долл.** Это 51,6% от совокупного объема в Евразийском регионе (рисунок 1). Финансирование было преимущественно сосредоточено в секторах экономической политики (1,6 млрд долл.), сельского хозяйства (0,5 млрд долл.) и транспорта (0,4 млрд долл.).

**Рисунок 1. Одобренное финансирование по странам в 2023 году, млрд долл.**



**Рисунок 2. Одобренное финансирование по странам в 2022 году, млрд долл.**



Источник: база данных ЕФСР.

<sup>4</sup> Винокуров Е., Левенков А., Гричик М. (2022) Техническое содействие международных финансовых организаций и агентств по развитию в Евразийском регионе. Рабочий документ ЕФСР 22/1. ЕФСР: Москва. Доступно на: <https://efsd.org/research/working-papers/za-poslednie-14-let-v-evraziyskom-regione-realizovano-bolee-2900-proektov-tekhnicheskogo-sodestviya/>

**На государства — участники ЕФСР пришлась треть одобренного финансирования, или 1,8 млрд долл., что на 300 млн долл. меньше, чем в 2022 году.** Данный факт может свидетельствовать о снижении потребностей в таком финансировании на данный момент в связи со стабилизацией ситуации в регионе после шоков 2020 и 2022 годов.

**АБР и ВБ — лидеры по объему одобренного суверенного финансирования в регионе с общей долей в 59,7%.**



АБР предоставил финансирование на сумму **1,9 млрд долл.**



ВБ предоставил финансирование на сумму **1,8 млрд долл.**



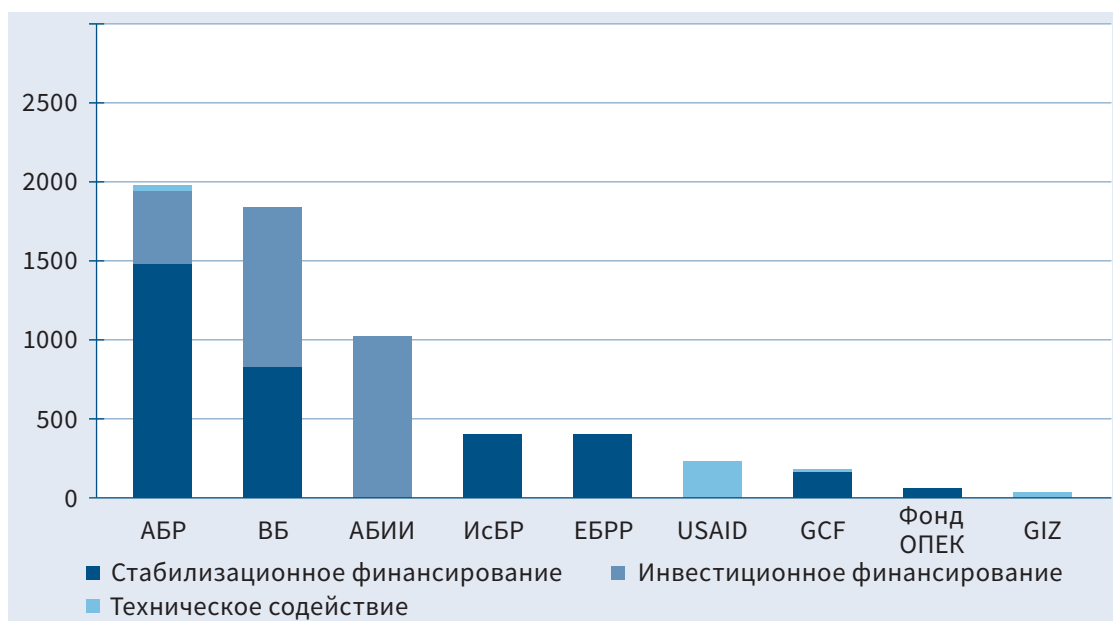
АБИИ предоставил финансирование на сумму **1,0 млрд долл.**



ИсБР предоставил финансирование на сумму **396,7 млн долл.**

АБР при этом использовал все инструменты финансирования (рисунок 3).

**Рисунок 3. Общий объем одобренного суверенного финансирования в разрезе МФО, млн долл.**



**Источник:** база данных ЕФСР.

ВБ активно работал преимущественно в Узбекистане (65% от всего финансирования ВБ), АБР продемонстрировал повышенную финансовую активность также в Узбекистане (41,7% от всего финансирования АБР) и в Монголии (25,8% финансирования). АБИИ одобрил финансирование только Узбекистану (670 млн долл.) и Казахстану (350 млн долл.).

**Операции АБР в регионе способствовали достижению операционных приоритетов Стратегии АБР до 2030 года, в числе которых:**

- устранение сохраняющейся бедности и сокращение неравенства;
- ускорение прогресса на пути к гендерному равенству;
- противодействие последствиям изменения климата, формирование устойчивости к изменению климата и стихийным бедствиям и повышение экологической устойчивости;
- улучшение условий в городах;
- содействие развитию сельского хозяйства и продовольственной безопасности;
- укрепление структур управления и институционального потенциала;
- укрепление регионального сотрудничества и интеграции.

**Приоритетные направления работы ВБ со странами** — ускорение развития человеческого капитала, формирование навыков и социальной интеграции, содействие переходу к «зеленой» экономике и повышению устойчивости к изменению климата, содействие развитию частного сектора и создание рабочих мест, а также повышение эффективности институтов.

**ЕФСР в 2023 году продолжал оказывать содействие своим государствам-участникам в достижении макроэкономической стабильности и развитии.** Так, ЕФСР профинансировал программу бюджетной поддержки в Кыргызстане, выдав в 2023 году заключительный транш в объеме 80 млн долл. Результатами программы стали такие важные события, как утверждение тарифной стратегии, на основе которой принимаются решения о повышении тарифов; принятие стандартов и технических требований для электронного правительства; создание дорожного фонда и принятие нормативных актов для формирования его ресурсной части.

В части инвестиционного финансирования находится на завершающей стадии проект ЕФСР по реконструкции транспортного коридора Бишкек — Ош в Кыргызстане, который укрепит связанность севера и юга страны. Также в 2023 году ЕФСР подписал соглашение о предоставлении инвестиционного кредита в объеме 32 млн долл. для реализации проекта «Модернизация оросительных систем» в Республике Таджикистан.

**Все МФО пользуются собственными классификациями проектов по тематическим направлениям и областям, и эти классификации сложно поддаются сопоставлению друг с другом.** В этой связи, основываясь на экспертном заключении, мы разделили проекты на 14 категорий в зависимости от описания и обозначенного сектора. Категории сформированы на основе 398 различных секторов, включенных в базу данных; все они были указаны в документах об утверждении проектов или на страницах проектов в официальных источниках (таблица 2).

**Таблица 2. Деление проектов на группы по тематическим областям**

Тематическая область	Тематика операций в рамках области
Экономическая политика, финансы и банковское дело	Финансы, налогово-бюджетная и экономическая политика, торговля, банковское дело, налоговое администрирование, промышленность
Государственное управление и администрирование	Управление, государственное управление, развитие частного сектора
Многосекторные проекты или н/д	Проекты без указания информации о секторе или определенные в качестве многосекторных

Тематическая область	Тематика операций в рамках области
Сельское хозяйство	Сельское хозяйство
Климат и устойчивое развитие	Муниципальная и природоохранная инфраструктура, рациональное природопользование и изменение климата
Образование и подготовка трудовых ресурсов	Образование и подготовка трудовых ресурсов
Нефть, энергетика, сопутствующие услуги	Энергетика, горнодобывающая промышленность
Здравоохранение	Здравоохранение
ИКТ	ИКТ
Безопасность, закон и правосудие	Безопасность, закон и правосудие
Инфраструктура и урбанизация	Инфраструктура, городское и сельское развитие, водоснабжение и ирригация, обращение с отходами
Социальная защита	Социальное развитие, социальная защита и инфраструктура, гендерные вопросы, гуманитарная поддержка
Транспорт	Транспорт
Научные исследования и данные	Научные исследования, статистика

**Примечание:** здесь и далее многосекторальные проекты и н/д — проекты без указания информации о секторе или определенные в качестве многосекторальных.

**Наибольшее количество операций было реализовано в секторе «Экономическая политика, финансы и банковское дело».** На его долю пришлось 28,4% от общего числа операций, причем основную их часть составляло стабилизационное финансирование (рисунок 4).

**Рисунок 4. Объем суверенного финансирования в разрезе секторов, млн долл.**



**Примечание:** здесь и далее многосекторальные проекты и н/д — проекты без указания информации о секторе или определенные в качестве многосекторальных.

**Источник:** база данных ЕФСР.

Результаты анализа секторов с наибольшим количеством проектов указывают на присутствие двух четких региональных приоритетов: 1) смягчение экономических и фискальных трудностей, возникающих в результате глобальных кризисов, и 2) совершенствование практики управления. Обе группы проектов могут быть реализованы с помощью стабилизационного, инвестиционного финансирования и ТС.

## 1.2. Обзор суверенного финансирования в государствах — участниках ЕФСР

На государства — участники ЕФСР приходится **1,9 млрд долл.**, или **30,6%** от общего объема одобренного суверенного финансирования. Среди них максимальный объем финансирования одобрили Казахстану — 838,7 млн долл., следом идут Армения с 348,9 млн долл., Таджикистан с 347,2 млн долл. и Кыргызстан с 320,9 млн долл. соответственно.



**\$348,9** млн

**55** операций

Главный кредитор **АБР**

**В Армении зафиксировано 55 операций суверенного финансирования на сумму 348,9 млн долл.** Среди них 45 операций по предоставлению ТС, девять операций инвестиционного финансирования, одна стабилизационная программа. Наибольший объем помощи был получен в форме инвестиционного финансирования на сумму 181,2 млн долл.

**Среди МФО наибольший объем финансирования предоставил АБР — 138,6 млн долл., следом идут ВБ с 100 млн долл. и USAID с 55,4 млн долл.** В секторальном разрезе преобладают проекты в сфере государственного управления и климатических вопросов (рисунок 5).

Рисунок 5. Объем суверенного финансирования в разрезе секторов, млн долл.



Армения расположена в сейсмически активном регионе и подвержена землетрясениям, которые могут причинить значительный экономический ущерб.



**14**  
землетрясений

С 2020 года в Армении произошло 14 землетрясений магнитудой 5 и выше



**2700**  
землетрясений

и более 2700 землетрясений магнитудой менее 5

**1400**  
школ

насчитывается в стране

**431**  
школа

требует укрепления и реконструкции

**1,7**  
млрд долл.

стоимость этих работ

В этой связи финансирование климатической повестки востребовано в стране ([врезка 1](#)).

## Врезка 1



АБР одобрил кредит в размере 72,3 млн долл. в качестве дополнительного финансирования для поддержки правительства Армении в строительстве сейсмоустойчивых школ и укрепления его потенциала по управлению риском сейсмических бедствий.

Эта операция является продолжением предыдущей программы АБР, который в сентябре 2015 года одобрил кредит в размере 88,5 млн долл. на Программу повышения сейсмической безопасности (SSIP) для реконструкции/модернизации 46 школ в целях соответствия международным стандартам сейсмической безопасности.

Дополнительное финансирование поддержит текущие усилия правительства по восстановлению и укреплению школьных зданий в соответствии с более высокими стандартами сейсмостойкости, а также поможет дальнейшему совершенствованию правительственных систем готовности и реагирования на чрезвычайные ситуации. В реализации программы нуждаются 58 700 учащихся, учителя и другой персонал, а также более 87 000 жителей, живущим рядом с целевыми школами, — все они будут иметь доступ к улучшенным временным убежищам во время землетрясений.

Крупнейшим проектом в стране за 2023 год стала одобренная в марте программа ВБ «Политика зеленого, устойчивого и инклюзивного развития Армении» (DPO) на сумму 100 млн долл. Программа направлена на содействие экологически чистому, устойчивому и инклюзивному развитию страны путем: 1) совершенствования нормативной базы управления окружающей средой, чтобы помочь Армении адаптироваться к изменению климата и смягчить его последствия; 2) повышения справедливости и содействия развитию человеческого капитала; 3) поддержки системы борьбы с коррупцией и эффективности сектора правосудия. Финансирование представляет собой гибкий кредит ВБ с пятилетним льготным периодом и общим сроком погашения 19 лет.



\$17,1 млн

6 операций

Единственный донор **USAID**

Несмотря на закрытие офиса USAID в сентябре 2021 году, по данным USAID, в 2023 года агентство реализовало в стране шесть проектов на сумму 17,1 млн долл. в сфере развития гражданского общества.

\$838,7 млн

33 операции

Главный кредитор **АБР**



В Казахстане зафиксировано 33 операции суверенного финансирования на сумму 838,7 млн долл. Среди них 28 операций по предоставлению ТС, три операции инвестиционного финансирования, две стабилизационных программы. Наибольший объем вложений был одобрен в форме стабилизационного финансирования на сумму 700 млн долл.

Среди МФО наибольший объем финансирования предоставили

**352,6**

млн долл.

АБР

**350**

млн долл.

АБИИ

**124,3**

млн долл.

ЕБРР

**9,8**

млн долл.

USAID

В секторальном разрезе преобладают проекты в сфере государственного управления.

**Техническое содействие крайне востребовано в Казахстане.** Почти половина операций ТС пришлось на МВФ, и эти проекты были реализованы на базе центра технического содействия ССАМТАС. Основными темами проектов ТС были: вопросы фискальной политики (управление государственными финансами, макрофискальные вопросы, управление доходами); вопросы валютно-финансового сектора (операции центрального банка, финансовое регулирование и надзор); вопросы макроэкономической статистики (национальные счета, статистика цен, государственных финансов и долга).

**АБР утвердил новую пятилетнюю страновую стратегию партнерства (ССП) на 2023–2027 годы для Казахстана,** направленную на содействие стране в переходе к более диверсифицированной, инклюзивной и устойчивой экономике. ССП сосредоточена на трех стратегических приоритетах: 1) устранение последствий изменения климата и декарбонизация экономики, 2) содействие инклюзивному экономическому росту и 3) совершенствование системы государственного управления. Приоритетные направления: энергетика, финансы, управление государственным сектором, транспорт и городское развитие. ССП согласована со стратегией «Казахстан-2050».

**Крупнейшей программой в Казахстане в 2023 году стало совместное финансирование АБР и АБИИ на сумму 700 млн долл. для поддержки государственных финансов страны.** Цель программы — оказание содействия в проведении реформ в налоговобюджетном управлении и в финансовом секторе. Программа поддерживается в рамках Фонда кризисного восстановления после COVID-19 АБИИ и софинансирования с АБР (policy based loan). АБР также предоставит грант технической помощи в размере 650 тыс. долл. для поддержки реализации ключевых реформ программы.



**\$320,9** млн

**34** операции

Главный  
кредитор **ВБ**

**В Кыргызстане зафиксировано 34 операции суверенного финансирования на сумму 320,9 млн долл.** Среди них 20 операций по предоставлению ТС, 14 операций инвестиционного финансирования. Наибольший объем помощи был получен в форме инвестиционного финансирования на сумму 304 млн долл.

**Среди МФО наибольший объем финансирования предоставили**

**181,3**  
млн долл.

**ВБ**

**79**  
млн долл.

**ЕБРР**

**45,2**  
млн долл.

**АБР**

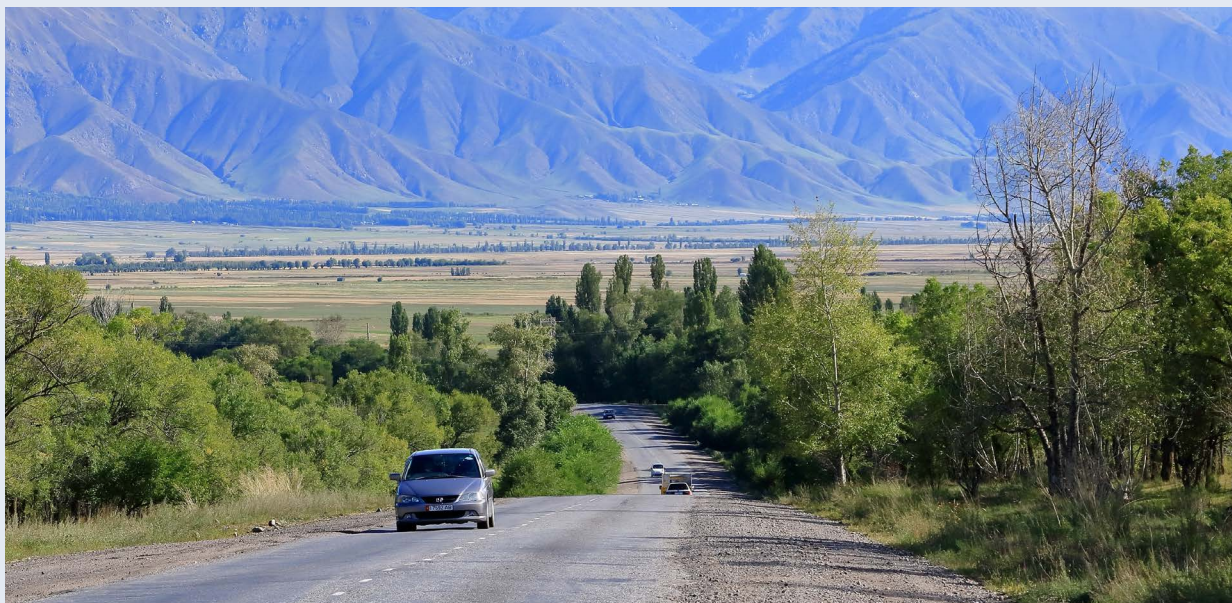
**9,8**  
млн долл.

**USAID**

В секторальном разрезе преобладают проекты в сфере энергетики и транспорта.

**Крупнейшим одобренным к финансированию проектом в транспортном секторе стала модернизация Иссык-Кульской кольцевой дороги.** ЕБРР предоставил кредит в размере 44,2 млн евро ([врезка 2](#)).

## Врезка 2

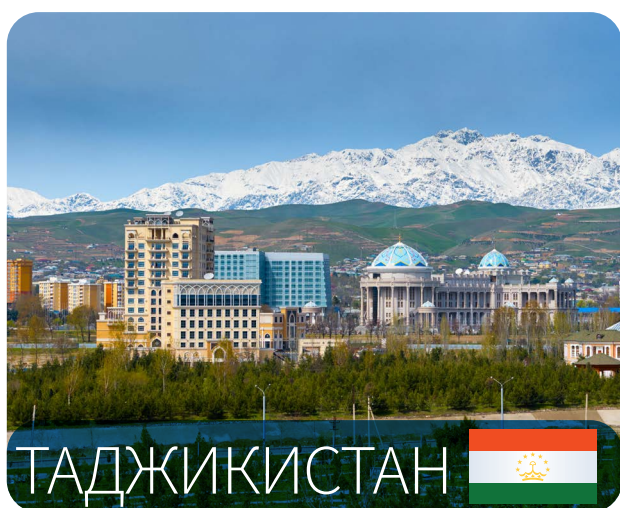


Проект сосредоточен на модернизации отрезка дороги, который является частью более длинной 440-километровой трассы Балыкчи — Каракол — Балыкчи. Кредит ЕБРР включает финансирование как работ по восстановлению дорог, так и услуг по надзору за выполнением контрактов. После завершения проекта вся дорога Балыкчи — Каракол — Балыкчи должна соответствовать международному техническому стандарту Категории II.

Проект закрывает оставшийся инфраструктурный пробел на 440-километровой Иссык-Кульской кольцевой дороге, которая является частью коридора ЦАРЭС 1 и одним из шести приоритетных транспортных проектов, определенных в национальной Стратегии развития дорожного сектора до 2025 года. Это будет способствовать экономическому развитию и связности территории, а также усилит интеграцию Кыргызстана в региональные рынки.

**В 2023 году АБР утвердил новую стратегию в Кыргызстане.** В период с 2023 по 2027 год операции АБР в стране будут сосредоточены на трех направлениях: 1) расширение экономических возможностей для всех; 2) повышение устойчивости к изменению климата и стихийным бедствиям; 3) укрепление управления и развитие частного сектора. АБР будет уделять приоритетное внимание мероприятиям в транспортном, энергетическом, сельскохозяйственном и государственном секторах. Стратегия согласована с Национальной программой развития Кыргызской Республики до 2026 года и Национальной стратегией развития на 2018–2040 годы.

**Наибольший объем одобренного финансирования пришелся на проект ВБ по улучшению качества воздуха в Кыргызстане (50 млн долл.).** Проект направлен на укрепление потенциала страны по управлению качеством воздуха и снижению выбросов твердых частиц и парниковых газов в Бишкеке. Финансирование выделяется из средств Международной ассоциации развития (МАР) — подразделения Всемирного банка по льготному кредитованию — в виде беспроцентного кредита на 50 лет с 10-летним периодом отсрочки выплат. Проект будет реализован до декабря 2030 года. Министерством природных ресурсов, экологии и технического надзора и Министерством финансов в тесном сотрудничестве с соответствующими государственными органами, Гидрометеорологической службой (Кыргызгидромет) Министерством чрезвычайных ситуаций, мэрией Бишкека, коммерческими банками и другими заинтересованными сторонами.



**\$347,2** МЛН

**43** операции

Главный  
кредитор **ВБ**

**В Таджикистане зафиксировано 43 операции суверенного финансирования на сумму 347,2 млн долл.** Среди них 34 операции по предоставлению ТС, восемь операций инвестиционного финансирования. Наибольший объем ресурсов был получен в форме инвестиционного финансирования на сумму 250,5 млн долл.

Среди МФО наибольший объем финансирования предоставили

**242,5**

млн долл.

ВБ

**43,1**

млн долл.

USAID

**41,5**

млн долл.

АБР

**18**

млн долл.

Фонд ОПЕК

В секторальном разрезе преобладают проекты в социальной сфере: образовании и здравоохранении (врезка 3).

### Врезка 3



Неэффективная для преподавания и обучения школьная среда в Таджикистане представляет собой серьезную проблему. Доступ к общему среднему образованию в Таджикистане высок (доля зачисления в школу в 2019 году составила 96,6%), однако уровень успеваемости остается низким.

Большинство государственных школ срочно нуждаются в улучшении на всех уровнях, начиная от навыков и компетенций учителей и заканчивая помещениями для физического обучения. Только 55% учащихся 2-го класса могут прочитать эталон в 40 слов на таджикском языке в минуту, а в 4-м классе (эталон — 80 слов на таджикском языке) этот показатель снижается до 41%. Тестирование на русском языке показало аналогичные результаты.

Продолжительность преподавания и обучения сокращается из-за того, что школьники учатся в несколько смен, и это отрицательно сказывается на их успеваемости<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> Всемирный банк (2023) Новый проект Всемирного банка направлен на улучшение результатов в сфере образования в Республике Таджикистан. Доступно на: <https://www.vseмирnyjbank.org/ru/news/press-release/2023/02/23/tajikistan-education-outcomes-to-improve-with-support-from-new-world-bank-project>

**Для решения комплекса этих задач ВБ одобрил грант в размере 50 млн долл.** Он направлен на системные изменения в целях улучшения результатов преподавания и обучения, модернизацию школ и расширение возможностей для проведения оценки образовательных достижений школьников.

**В части стабилизационного финансирования крупнейшим проектом в 2023 году стал грант от ВБ в размере 50 млн долл.** на поддержку ключевых реформ, направленных на улучшение деловой среды, укрепление управления государственным сектором и повышение устойчивости к потрясениям.



Финансирование  
со стороны китайских  
институтов развития

**Китай является важным донором финансирования развития во всем мире.** Есть всего три официальных документа, представляющих статистику по иностранной помощи со стороны Китая. Они опубликованы Информационной службой Госсовета в 2011, 2014 и 2021 годах. По данным этих документов, к концу 2009 года Китай предоставил зарубежным странам помощь на сумму 256,3 млрд юаней (37,5 млрд долл.). С 2010 по 2012 год объемы помощи выросли в общей сложности еще на 89,3 млрд юаней (14,4 млрд долл.). С 2013 по 2018 год общая сумма финансирования достигла 270,2 млрд юаней<sup>6</sup>.



**Китайские институты развития играют важную роль в финансировании развития в Евразийском регионе,** дополняя вложения традиционных доноров международного финансирования развития. Финансирование, направляемое Китаем в Евразийский регион, имеет стратегически важное значение как для Китая, так и для стран региона. Главные направления этих инвестиций — реализация инфраструктурных проектов в рамках инициативы «Пояс и путь» и сфера энергетики.

Для учета китайского финансирования в Евразийском регионе была взята информация из проекта **AidData’s Global Chinese Development Finance Dataset, Version 3.0** (врезка 4).

#### Врезка 4

AidData была основана Глобальным исследовательским институтом Уильяма и Мэри, Порталом развития и Университетом Бригама Янга. База данных призвана сделать информацию о финансировании развития более прозрачной, понятной и эффективной, предоставляя доступ к записям о деятельности по финансированию развития большинства доноров официальной помощи.

AidData представляет собой уникальный комплексный и детальный набор данных, который охватывает 20 985 проектов в 165 странах с низким и средним уровнем дохода, поддерживаемых кредитами и грантами учреждений официального сектора Китая на сумму 1,34 трлн долл. В проекте собрана информация по проектам с 2000 по 2021 год.

В SFD включено финансирование со стороны четырех институтов: **Китайский экспортно-импортный банк, Китайский банк развития, Китайское министерство коммерции, Китайский международный центр технического обмена** (врезка 5).

<sup>6</sup> ПРООН (2021) China’s Overseas Development Finance: Review of Flows and Definitions, and Potential Support for SDG Attainment in Partner Countries. Доступно на: <https://www.undp.org/china/publications/chinas-overseas-development-finance-review-flows-and-definitions-and-potential-support-sdg-attainment-partner-countries>

**С 2008 по 2021 год в SFD содержится информация о 161 операции суверенного финансирования со стороны Китая на сумму 12,1 млрд долл.**

При этом львиную долю финансирования предоставляют два банка:



Китайский экспортно-импортный банк и Китайский банк развития суммарно **10,2 млрд долл.**

## Врезка 5



Экспортно-импортный банк Китая (Эксимбанк Китая) основан в 1994 году, подчинен Госсовету КНР. Это государственный банк, всем капиталом которого владеет правительство Китая. Головной офис находится в Пекине.

Основная цель Эксимбанка Китая — претворение в жизнь индустриально-производственной, внешнеэкономической и финансовой политики страны, предоставление финансовой поддержки для расширения экспорта машиностроительных и электронных продуктов, комплексного оборудования, продуктов новых и высоких технологий, развитие конкурентоспособных предприятий в подрядных и инвестиционных проектах за рубежом, а также содействие развитию внешних связей и международного торгово-экономического сотрудничества.

**96% вложений (11,6 млрд долл.) было осуществлено в форме инвестиционного финансирования (рисунок 6).**

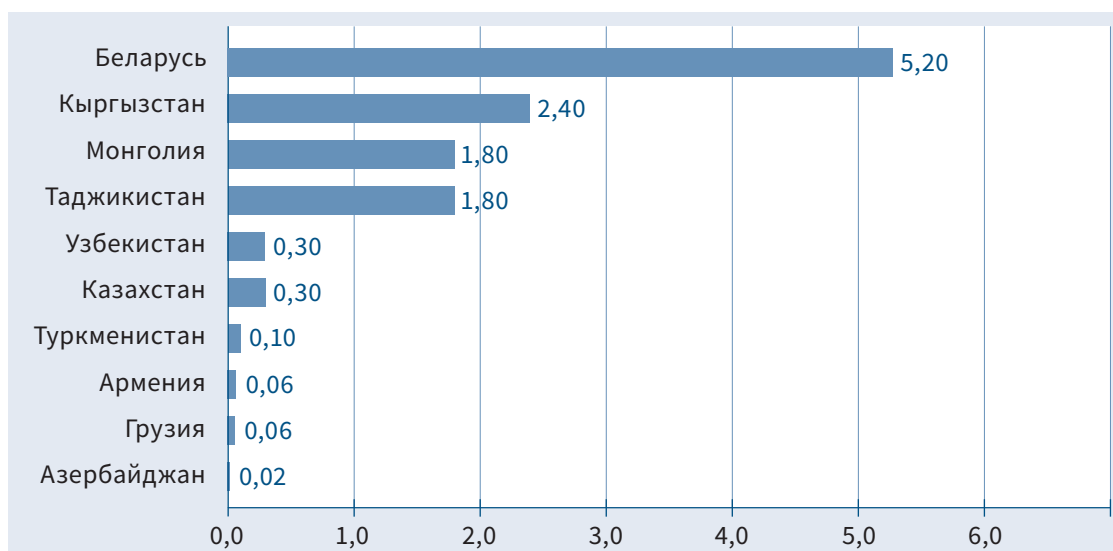
**Рисунок 6. Структура суверенного финансирования в разрезе инструментов, млн долл.**



Источник: база данных ЕФСР.

**На государства — участники ЕФСР пришлось 9,7 млрд долл., или 80,5% от всего одобренного финансирования в регионе. Лидером стала Беларусь с 5,2 млрд долл. (рисунок 7).**

**Рисунок 7. Одобрённое финансирование по странам в 2008–2021 годах, млрд долл.**



Источник: база данных ЕФСР.

**Единственная программа стабилизационной поддержки со стороны китайских институтов была реализована в Беларуси.** 16 декабря 2019 года Шанхайский филиал Банка развития Китая и Министерство финансов Беларуси подписали соглашение об «экстренном» кредите на сумму 3,5 млрд юаней (500 млн долл.). Кредит имел срок погашения 5 лет и процентную ставку 4,86%. Поступления от кредита могли быть использованы заемщиком для погашения предыдущих кредитов, укрепления валютных резервов страны и содействия торговле между Китаем и Беларусью.

**В секторальном разрезе преобладали проекты в сфере транспорта:** было одобрено финансирование на сумму 3,7 млрд долл., или 30,6% от всего финансирования (рисунок 8).

**Рисунок 8. Объем суверенного финансирования в регионе в разрезе секторов, млн долл.**



Источник: база данных ЕФСР.

Крупнейшим проектом в транспортном секторе стало финансирование Эксимбанком Китая участка Казарман — Джалалабад и участок Балыкчи — Арал альтернативного проекта дороги «Север — Юг» в Кыргызстане на сумму 399 млн долл. (врезка 6).

На втором месте по объему одобренного финансирования находится энергетический сектор (3,5 млрд долл.). Эксимбанк Китая предоставил льготный кредит на сумму 178,9 млн долл. для реализации второго этапа проекта строительства Душанбинской ТЭЦ-2 мощностью 400 МВт. Кредит предусматривал срок погашения 20 лет, льготный период 5 лет и процентную ставку 2%.

**Финансирование со стороны китайских институтов носит связанный характер:** кредитные договоры зачастую содержат предварительные условия о передаче контрактов китайским подрядчикам, а также преференциальном использовании китайского оборудования, материалов и рабочей силы для реализации проекта.

**Китайское финансирование не всегда носит транспарентный характер.** Например, в части процессов торгов и закупок отсутствуют общедоступные данные. Во многих случаях компании получают контракты непосредственно от китайского института, избегая публичных конкурентных торгов<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Bräutigam, D. (2010). China, Africa and the Global Aid Architecture. African Development Bank Group Working Paper. African Development Bank: Tunis. Доступно на: <https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/WORKING%20107%20%20PDF%20E33.pdf>

## Врезка 6



Проектом предусмотрено «Строительство альтернативной автодороги «Север — Юг», участок с. Кызыл-Жылдыз — с. Арал (км 183–195), с. Казарман — г. Джалал-Абад (км 291–433), включая тоннель через перевал Кок-Арт длиной 3,7 км, общей протяженностью 154 км».


Согласно кредитным процедурам Эксимбанка Китая, исполнителем работ является китайская сторона, торговым представительством при посольстве Китая в качестве подрядчика проекта была официально рекомендована китайская корпорация по строительству дорог и мостов «Чайна Роуд энд Бридж Корп.».

### **За последние 20 лет Китай постепенно стал активным международным кредитором.**

Его кредиты помогли профинансировать многие крупномасштабные проекты в более чем 100 развивающихся странах. Огромный размер его кредитов и различия в управлении в странах-получателях вызвали обеспокоенность у международных организаций по поводу устойчивости долга в них.

**В ответ на это Китай все больше внимания уделяет контролю и управлению рисками финансирования.** На втором форуме «Пояс и путь», состоявшемся в Пекине в апреле 2019 года, Министерство финансов Китая опубликовало Механизм обеспечения устойчивости долга стран-участниц инициативы «Пояс и путь» (BRI-DSF).

**В целом китайские институты развития играют важную роль в расширении финансирования развития на глобальном уровне, дополняя деятельность традиционных доноров международного финансирования развития.** Китай предоставляет финансовую помощь большому количеству стран с низкими доходами и повышенными рисками для финансирования крупномасштабных инфраструктурных проектов с длительными сроками.



# Тренды суверенного финансирования в регионе

Можно выделить следующие основные характеристики суверенного финансирования в 2023 году.

**МБР — ключевые доноры в регионе по объему финансирования.** 91,2%, или 5,6 млрд долл. всего финансирования было одобрено ими (остальное — агентства по развитию и климатические фонды).



#### В рамках стабилизационной поддержки

**МБР доминировали в оказании стабилизационной поддержки в регионе. Тренд финансирования, обусловленного мерами экономической политики (Policy-Based Lending, PBL), сформировался во время пандемии COVID-19,** когда МБР предоставили своим государствам-участникам значительный объем чрезвычайного финансирования. Кроме того, во время пандемии 2020 года несколько «новых» МБР, таких как АБИИ и НБР, внедрили ранее не использовавшиеся механизмы и протестировали свои возможности чрезвычайного реагирования ([врезка 7](#)).

### Врезка 7



АБИИ создал временный механизм восстановления после кризиса, вызванного пандемией (COVID-19 Crisis Recovery Facility), с общим объемом ресурсов до 10 млрд долл. К целям механизма относятся: финансирование наиболее острых потребностей системы здравоохранения, поддержка мер национальных правительств по реагированию на экономические последствия пандемии путем обеспечения экономической устойчивости, а также финансирование нехватки ликвидности в различных секторах экономики. Механизм используется для поддержки как государственного, так и негосударственного сектора.

В июне 2020 года НБР утвердил Программу ускоренного чрезвычайного реагирования на пандемию COVID-19. НБР одобрил выделение финансирования для решения следующих задач: 1) реализация системой здравоохранения мер по выявлению, сдерживанию и прекращению распространения COVID-19, наращивание потенциала реагирования и профилактики повторных вспышек заболевания; 2) усиление систем социальной защиты; 3) реализация программ восстановления экономики.

**Необходимо отметить, что в стабилизационных программах существенно усилился акцент на вопросах, связанных с климатической повесткой.** Например, ВБ в рамках программы по повышению макроэкономической устойчивости в Таджикистане (P177930) большое внимание уделяет климатической повестке. В частности, ожидается, что эта помощь позволит достичь целей государственной климатической политики в области адаптации и смягчения последствий изменения климата. К ним относятся принятие Стратегии финансирования рисков бедствий (для адаптации) и дальнейшее улучшение системы социальной защиты для реагирования на стихийные бедствия, связанные с климатом, особенно в сельских районах, а также повышение тарифов Таджикского алюминиевого завода (для смягчения последствий).



### В части инвестиционного финансирования

**Роль МБР в повестке устойчивого развития значима.** Существует четыре ключевых направления деятельности МБР, которые связаны с устойчивым развитием: увеличение финансирования в целях развития; включение ЦУР в бизнес-процессы (требования к проектам и их оценка); продвижение повестки и установка норм; мобилизационный эффект для частного финансирования<sup>8</sup>.

**Инвестиционное финансирование МБР вносит ключевой вклад в достижение ЦУР.** Оно имеет кросс-секторальный характер, позволяя решать вопросы климата, биоразнообразия, сельского хозяйства, энергетики, городского развития.

**Финансирование МБР в Евразийском регионе способствует достижению 9 из 17 целей устойчивого развития (таблица 3).**

**Таблица 3. Одобренные проекты МБР в 2023 году и их взаимосвязь с ЦУР**

Взаимосвязь с ЦУР	Количество операций	Сумма, млн долл.	Доля, %
	1	150	4,8
	2	51,45	1,6
	3	120	3,8
	3	51	1,6
	13	589,5	18,8
	4	237,5	7,6
	16	1340	42,7
	5	173,8	5,5
	13	419,4	13,3

**Источник:** база данных ЕФСР.

<sup>8</sup> Морозкина А. и Григорьев Л. (2024) «Новый банк развития и цели устойчивого развития: выполняет ли банк свой мандат?». Современная мировая экономика, 1(3). Доступно на: <https://cwejournal.hse.ru/morozkina-grigoryev-3-2023>

**В рамках проведенной экспертной оценки большая часть операций — это инфраструктурные проекты, связанные с транспортом, социальной сферой и устойчивой инфраструктурой (ЦУР 9).** В то же время существуют трудности для точной секторальной оценки вклада операции в ЦУР, поскольку некоторые проекты могут быть атрибутированы к нескольким ЦУР в рамках одного сектора, а также может иметь место непрямая ассоциация сектора и ЦУР.



#### В рамках технического содействия

**Поддержка в форме ТС очень востребована со стороны государств** и сопровождает проекты стабилизационного и инвестиционного финансирования. Самая большая концентрация операций ТС — в сферах госуправления и экономического развития.

Помимо МФО, программы ТС в регионе активно реализуют агентства по развитию. **При этом половина от совокупного количества операций ТС из выявленных программ — это проекты USAID**, доля остальных агентств значительно меньше, во многом по причине невысокой прозрачности данных по проектам.

**Почти пятая часть из всех операций ТС приходится на МВФ (45 операций).** Проекты ТС МВФ при этом разделяются на четыре сектора — фискальная политика, монетарная политика, юридические и статистические вопросы — и реализуются соответствующими департаментами.

# Приложение 1

## Действующие страновые стратегии крупнейших по объему одобренного финансирования МФО в 2023 году

	АБР <sup>9</sup>	ВБ	ЕБРР	ЕФСР
Армения	Стратегия партнерства со страной (2019–2023)	Рамочная программа странового партнерства на 2019–2023 годы	Стратегия сотрудничества с Арменией на 2019–2024 годы	Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития в Республике Армения 2022–2026
Азербайджан	Стратегия партнерства со страной (2019–2023)	Рамочная стратегия партнерства на 2016–2020 годы	Стратегия сотрудничества с Азербайджаном на 2019–2024 годы	–
Беларусь	–	–	–	Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития в Республике Беларусь 2022–2026
Грузия	Стратегия партнерства со страной (2024–2028)	Рамочная стратегия партнерства на 2019–2022 годы	Стратегия сотрудничества с Грузией на 2021–2026 годы	–
Казахстан	Стратегия партнерства со страной (2023–2027)	Рамочная стратегия партнерства на 2020–2025 годы	Стратегия сотрудничества с Казахстаном на 2022–2027 годы	–
Кыргызстан	Стратегия партнерства со страной (2023–2027)	Рамочная стратегия партнерства на 2024–2028 годы	Стратегия сотрудничества с Кыргызской Республикой на 2019–2024 годы	Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития в Кыргызской Республике 2022–2026
Монголия	Стратегия партнерства со страной (2021–2024 годы)	Рамочная стратегия партнерства на 2021–2025 годы	Стратегия сотрудничества с Монголией на 2022–2027 годы	–
Таджикистан	Стратегия партнерства со страной (2021–2025 годы)	Рамочная стратегия партнерства на 2019–2023 годы	Стратегия сотрудничества с Таджикистаном на 2020–2025 годы	Стратегия Евразийского фонда стабилизации и развития в Республике Таджикистан 2022–2026
Туркменистан	–	–	–	–
Узбекистан	Стратегия партнерства со страной (2019–2023 годы)	Рамочная стратегия партнерства на 2022–2026 годы	Стратегия сотрудничества с Узбекистаном на 2024–2029 годы	–

**Источник:** материалы с официальных веб-сайтов МФО.

<sup>9</sup> Стратегии для Армении, Азербайджана, Туркменистана, Узбекистана на 2024–2028 годы находятся в процессе разработки и должны быть приняты в этом году.

## Приложение 2

### Крупнейшие одобренные проекты в 2023 году

Страна	Название проекта	Кредитор	Сумма финансирования, млн долл.	Описание	Ссылка на проект
Узбекистан	Первая операция по политике развития инклюзивной и устойчивой рыночной экономики	АБИИ	670	Целью операции является содействие переходу Узбекистана к инклюзивной и устойчивой рыночной экономике путем поддержки реформ, которые помогут создать рынки, улучшить управление финансовыми рисками и государственными закупками, а также поддержать социальную интеграцию и зеленую устойчивость	
Узбекистан	Проект комплексного развития сельских районов	ИсБР	260	Финансирование для поддержки развития критически важной инфраструктуры и социальных услуг в Узбекистане. Эти соглашения направлены на содействие устойчивому экономическому росту, ускорению развития сельских районов и улучшению дошкольного образования в стране	
Узбекистан	Проект цифровой трансформации и повышения устойчивости распределительной сети	АБР	200	Проект цифровой трансформации и повышения устойчивости распределительной сети направлен на восстановление распределительных подстанций среднего напряжения и связанных с ними воздушных линий по всей стране, а также модернизацию работы распределительной системы	
Казахстан	Программа реформирования налогово-бюджетного управления и финансового сектора (Подпрограмма 1)	АБР	350	Цель: разработка и реализация Программы реформирования налогово-бюджетного управления и финансового сектора Казахстана	

**Источник:** база данных суверенного финансирования ЕФСР.



**Рабочий документ РД/24/1 (RU/EN)**

**Оценка потенциального влияния стихийных бедствий на долговую устойчивость Армении, Кыргызстана и Таджикистана**

В документе представлен алгоритм действий, который может быть использован для оценки влияния стихийных бедствий на макроэкономические параметры и долговую устойчивость государств.



**Рабочий документ РД/23/3 (RU/EN)**

**Резервы как главный элемент ГСФБ для развивающихся экономик**

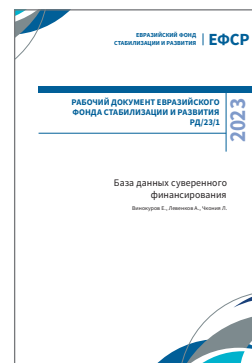
В документе оценены факторы, влияющие на принятие решения развивающимися экономиками об источнике антикризисной поддержки. Анализ показал, что международные резервы являются наиболее востребованным инструментом из всех элементов ГСФБ.



**Рабочий документ РД/23/2 (RU/EN)**

**Суверенное финансирование в Евразийском регионе: водный сектор и гидроэнергетика**

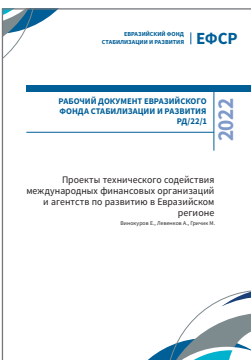
В данном Рабочем документе ЕФСР проведен количественный и качественный анализ операций суверенного финансирования в водно-энергетическом секторе (ВЭС) в 11 странах региона с 2008 по первое полугодие 2023 года.



**Рабочий документ РД/23/1 (RU/EN)**

**База данных суверенного финансирования.**

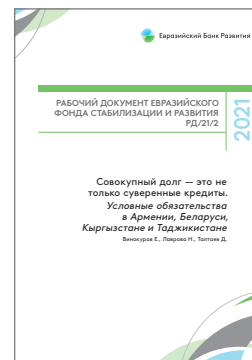
В данном Рабочем документе ЕФСР представлена методология построения Базы данных суверенного финансирования (SFD), а также проведен количественный и качественный анализ операций суверенного финансирования в 11 странах региона с 2008 по 2022 годы.



**Рабочий документ РД/22/1 (RU/EN)**

**Техническое содействие международных финансовых организаций и агентств по развитию в Евразийском регионе.**

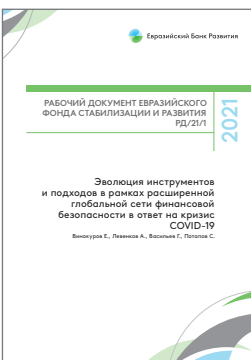
В исследовании проведен количественный и качественный анализ проектов технического содействия в 11 странах региона в разрезе отдельных тематических направлений и институтов.



**Рабочий документ РД/21/2 (RU/EN)**

**Совокупный долг — это не только суверенные кредиты. Условные обязательства в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане**

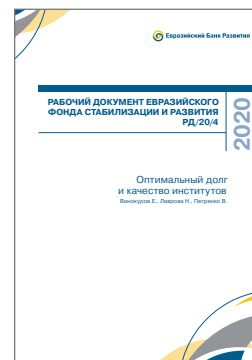
Исследование отвечает на вопрос о потенциальных рисках реализации прямых и косвенных условных обязательств и их влиянии на бюджетные и долговые позиции 4 стран — получателей средств ЕФСР. Особое внимание уделяется государственным предприятиям и их роли в долговых позициях стран.



**Рабочий документ РД/21/1 (RU/EN)**

**Эволюция инструментов и подходов в рамках расширенной Глобальной сети финансовой безопасности в ответ на кризис COVID-19**

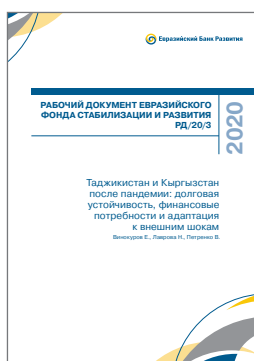
Авторы проанализировали реакцию элементов ГСФБ на кризис, вызванный пандемией COVID-19, в масштабе мировой экономики и на уровне региона операций ЕФСР.



**Рабочий документ РД/20/4 (RU/EN)**

**Оптимальный долг и качество институтов**

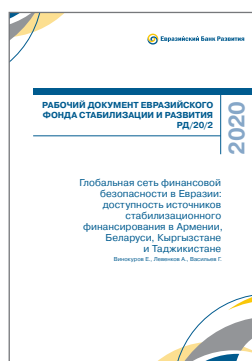
Текущий кризис, вызванный пандемией COVID-19, поставил многие страны перед выбором – стимулировать экономическое развитие за счет наращивания долговых обязательств или сосредоточиться на бюджетной устойчивости в условиях макроэкономической неопределенности.



**Рабочий документ РД/20/3**  
(RU/EN)

**Таджикистан и Кыргызстан после пандемии: долговая устойчивость, финансовые потребности и адаптация к внешним шокам**

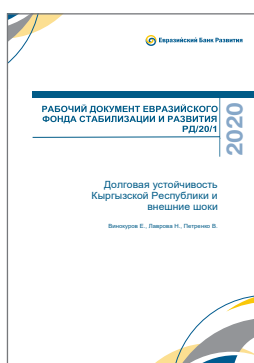
Пандемия COVID-19 продемонстрировала чувствительность экономик и долговых позиций стран к целому ряду потрясений.



**Рабочий документ РД/20/2**  
(RU/EN)

**Глобальная сеть финансовой безопасности в Евразии: доступность источников финансирования в Армении, Беларуси, Кыргызстане и Таджикистане**

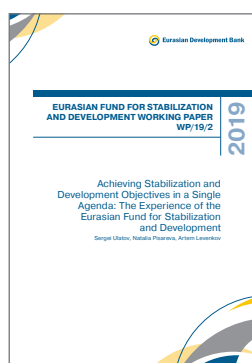
В аналитическом документе учтены шесть источников антикризисного финансирования.



**Рабочий документ РД/20/1**  
(RU/EN)

**Долговая устойчивость Кыргызской Республики и внешние шоки**

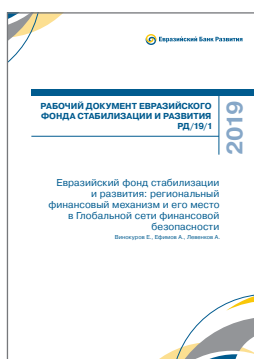
Документ содержит методологический и эмпирический анализ долговой устойчивости Кыргызстана. В работе дана оценка эффекта различных видов шоков на долговую устойчивость страны.



**Рабочий документ РД/19/2**  
(RU/EN)

**Достижение целей стабилизации и развития в рамках одного мандата: опыт Евразийского фонда стабилизации и развития**

В этом исследовании проанализирован опыт ЕФСР, свидетельствующий о том, что в контексте стран с низким уровнем дохода мандат РФМ в области стабилизации может быть дополнен задачами по развитию.



**Рабочий документ РД/19/1**  
(RU/EN)

**Евразийский фонд стабилизации и развития: региональный финансовый механизм и его место в Глобальной сети финансовой безопасности**

Целью первого рабочего документа является преодоление разрыва в понимании динамики развития ЕФСР и его места в Глобальной сети финансовой безопасности (GFSN) и финансовой архитектуры региона.



## Суверенное финансирование в Евразийском регионе в 2023 году: тенденции и направления

**Евразийский фонд стабилизации и развития (ЕФСР)** в размере 8,513 млрд долл. учрежден 9 июня 2009 года правительствами Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызской Республики, России и Таджикистана. Целями ЕФСР является содействие государствам — участникам в преодолении последствий глобального финансового кризиса, в обеспечении их экономической и финансовой стабильности и поддержке интеграционных процессов в регионе. Детальная информация о ЕФСР доступна по ссылке: [efsd.org](https://efsd.org).

**Серия рабочих документов ЕФСР** является основным форматом публичной аналитики Фонда. Рабочие документы ЕФСР представляют собой аналитические исследования Фонда в области глобальных, региональных и страновых экономических тенденций, экономического моделирования, макроэкономического анализа, отраслевого анализа, мировой финансовой архитектуры и иных вопросов. Публикации ЕФСР доступны по ссылке: [efsd.org/research](https://efsd.org/research).

### Контакты

Москва

Чистопрудный бульвар 17, стр. 1  
101000, Российская Федерация

Тел.: +7 (495) 645 04 45

Факс: +7 (495) 645 04 41

Веб: [efsd.org](https://efsd.org)

