

СУВЕРЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В ЕВРАЗИЙСКОМ РЕГИОНЕ:

Региональные проекты и
инициативы международных
финансовых институтов



2026

Документ является ежегодным изданием Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР, Фонда) и содержит мониторинг суверенного финансирования в Евразийском регионе за 2025 год. Электронная версия документа публикуется на официальном сайте ЕФСР на русском и английском языках.

Доступна по адресу: <https://efsd.org/research/sfd/>.

Анализ опирается на Базу данных суверенного финансирования (SFD), которую ведет ЕФСР. Дашборд с SFD по суверенному финансированию находится в открытом доступе по адресу: <https://efsd.org/research/sfd/>.

Для цитирования: Суверенное финансирование в Евразийском регионе 2025: Региональные проекты и инициативы международных финансовых институтов. Астана: Евразийский фонд стабилизации и развития.

Ключевые слова: международные финансовые институты, ЕФСР, суверенное финансирование, инвестиционные кредиты, гранты, техническое содействие, водные ресурсы, гидроэнергетика, Евразия, поддержка бюджета.

Коды JEL: F21, F33.

Подготовкой доклада руководил Артем Левенков.

Автор благодарен Гарику Арабяну, Артуру Аракеляну, Александре Морозкиной за ценные комментарии и рекомендации. Ответственность за любые ошибки и недочеты остается на авторе.

Доклады 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 Совета директоров ЕФСР, Совета управляющих ЕФСР или государств — учредителей ЕФСР.

Примечание

Настоящий доклад подготовлен на основе материалов Базы данных суверенного финансирования по состоянию на 1 января 2026 года.

Представленные в докладе данные взяты с официальных сайтов МФИ и агентств по развитию. Данные приведены исключительно в информационных целях и не могут считаться исчерпывающими. Оценка объемов суверенного финансирования носит консервативный характер, учитывая, что для целей настоящего доклада собирались только публично доступные данные ограниченного круга МФИ и агентств по развитию.

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
Резюме	4
Введение	6
1. Суверенное финансирование в Евразийском регионе.....	9
1.1. Динамика финансирования в 2025 году.....	10
1.2. Узбекистан — главный реципиент финансирования в регионе	17
2. Крупные инициативы и проекты МФИ в регионе	21
2.1. Тренды финансирования.....	22
2.2. Крупные региональные проекты и инициативы доноров	29
3. Поддержка структурных реформ в регионе.....	38
4. Новые стратегии доноров в регионе.....	41
Приложение 1.....	45
Приложение 2.....	49
Приложение 3.....	51

Список сокращений и аббревиатур

АБИИ	Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
АБР	Азиатский банк развития
ВБ	Всемирный банк
ВВП	валовый внутренний продукт
ВИЭ	возобновляемые источники энергии
ГПО	Глобальное партнерство в интересах образования
ЕАБР	Евразийский банк развития
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕФСР	Евразийский фонд стабилизации и развития
ИсБР	Исламский банк развития
КСР	Комитет содействия развитию
МАГАТЭ	Международное агентство по атомной энергии (IAEA)
МБР	многосторонний банк развития
МТК	международный транспортный коридор
МФИ	международный финансовый институт
НБР	Новый банк развития
ООН	Организация Объединенных Наций
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПРООН	Программа развития Организации Объединенных Наций
СПЗ	Специальные права заимствования МВФ
ТС	техническое содействие
ЦАРЭС	Программа «Центральноазиатское региональное экономическое сотрудничество»
ЦОИ	цифровая общественная инфраструктура
ЦУР	цели в области устойчивого развития
AfD	Французское агентство развития
DPO	Development Policy Operation
EEAS	Европейская служба внешних связей
CAWEP	Водно-энергетическая программа для Центральной Азии
GCF	Зеленый климатический фонд ООН
GEF	Глобальный экологический фонд
GIZ	Немецкое агентство по развитию
IFAD	Международный фонд сельскохозяйственного развития
PBL	Policy Based Lending
SDC	Швейцарское агентство по развитию

TİKA	Турецкое агентство по сотрудничеству и координации
USAID	Агентство США по международному развитию
%	процент
долл.	доллар США
км	километр
млн	миллион
млрд	миллиард
тыс.	тысяча
чел.	человек

Резюме

1. О БАЗЕ ДАННЫХ СУВЕРЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

36 доноров

МФО:



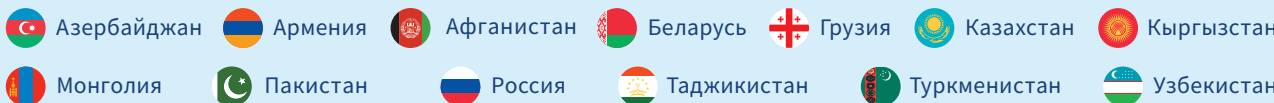
Агентства по развитию:



Китайские финансовые институты:



13 стран-получателей



SFD охватывает **10 400** операций суверенного финансирования на сумму **\$287,1** млрд

2. СУВЕРЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В 2025 ГОДУ



ВИДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Инвестиционное



\$7,5 млрд
103 операции

Стабилизационное



\$2,5 млрд
17 операций

Техническое содействие



\$0,3 млрд
217 операций

Лидеры по объему одобренного суверенного финансирования в регионе с общей долей в

60,2%



Сектор «транспорт» лидирует как по объему, так и по количеству операций в 2025 году:

\$2,7 млрд



\$1,1 млрд



\$635 млн



Государства — участники ЕФСР

\$3,9 млрд

38,9%

от всего одобренного финансирования в рассматриваемых странах Евразийского региона

Поддержка структурных реформ в регионе



\$2,5 млрд DPO и PBL

3. ТЕНДЕНЦИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

КРУПНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ МФИ В ЕВРАЗИИ



Климатическое финансирование как безусловный приоритет

Направление 1:

Адаптация к изменению климата и устойчивость территорий

Направление 2:

Смягчение последствий (Декарбонизация и Зеленая энергетика)

Направление 3:

Зеленое финансирование частного сектора и инфраструктуры



Поддержка цифровой трансформации в регионе

В 2025 году деятельность МФИ в сфере цифровизации была сосредоточена на масштабных региональных стратегиях. АБР выступает интегратором региона через Программу ЦАРЭС, ВБ фокусируется на цифровизации финансового сектора и государственного управления, ЕБРР включает цифровой компонент как обязательный «мягкий» элемент в инфраструктурные проекты.

4. РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПРОЕКТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

Международные финансовые институты совместно финансируют крупные инфраструктурные проекты регионального значения, среди них

Рогунская ГЭС



Камбар-Атинская ГЭС-1 в Кыргызстане



МТК «Север — Юг»



Страна Нет выбранной страны

МФО Нет выбранных значений

Инструмент финансирования Нет выбранного инструмента

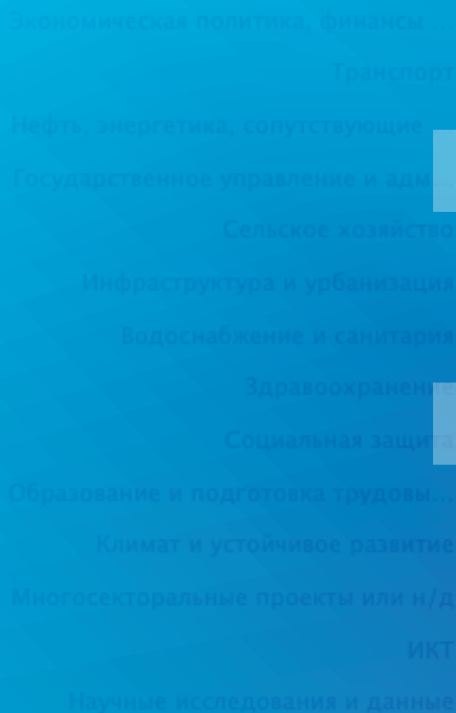
Список сокращений и аббревиатур

- АБИИ – Азиатский банк инфраструктурных инвестиций
- АБР – Азиатский банк развития
- ВБ – Всемирный банк
- ЕАБР – Евразийский банк развития
- ЕБРР – Европейский банк реконструкции и развития

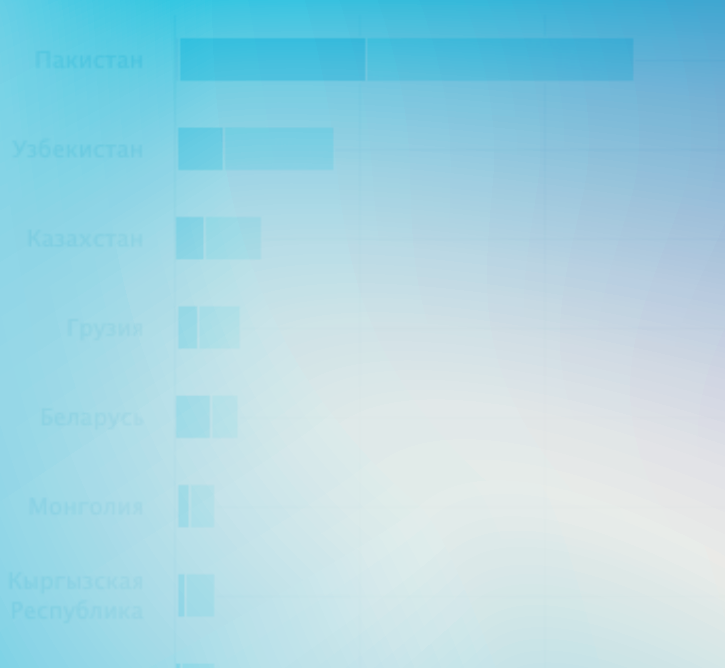
Общий объем одобренного финансирования (млн долл.)

296 066,7

Общий объем одобренного финансирования по секторам



Виды финансирования по странам, млн долл.



Общий объем одобренного финансирования по странам и секторам, млн долл.



О Базе данных суверенного финансирования

Настоящий доклад подготовлен как часть ежегодного мониторинга суверенного финансирования в Евразийском регионе и продолжает серию публикаций в рамках проекта Базы данных суверенного финансирования (SFD).

Аналитический проект ЕФСР по мониторингу суверенного финансирования стран Евразийского региона реализуется с 2022 года. В его рамках создана комплексная База данных (SFD), позволяющая получить всеобъемлющую картину по суверенному финансированию в Евразийском регионе.

SFD — ежеквартально обновляемый аналитический продукт ЕФСР, источник актуальной информации о суверенных операциях МФИ в Евразийском регионе.

SFD агрегирует находящиеся в открытом доступе следующие сведения о суверенных операциях МФИ: страны — получатели финансирования, наименования МФИ, секторы финансирования, описания проектов, стадии реализации проектов, объемы финансирования в валютах операций, объемы финансирования в долларовом эквиваленте, ставки и сроки финансирования, информация о софинансировании, а также иные сведения о суверенных операциях. База данных предназначена для мониторинга и анализа данных об операциях МФИ, агентств по развитию и климатических фондов¹ в странах Евразийского региона.

На основе SFD подготовлен дашборд (интерактивная аналитическая панель), доступный на [сайте ЕФСР](#).

Развитие SFD в 2025 году

В 2025 году в SFD были добавлены две новые страны — Афганистан и Пакистан. Их добавление расширило спектр одобренного финансирования на 130,9 млрд долл. (или 45,2%) и 1393 операции.

Таким образом в мониторинге SFD 13 государств: Азербайджан, Армения, Афганистан, Беларусь, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Монголия, Пакистан, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан.

База данных охватывает не только крупные МФИ, но и широкий круг агентств по развитию в этих странах. Помимо кредитных операций, в SFD собраны данные по проектам ТС самого разного профиля.

Суверенное финансирование содействует укреплению «фундамента развития». Оно обеспечивает ресурсами критически важные институциональные, инфраструктурные и социальные проекты и программы, которые пока не могут полностью финансироваться за счет частного сектора или государственного бюджета. При этом регион находится в процессе трансформации: от внешнего грантового финансирования к раскрытию потенциала внутреннего рынка и усилению рыночных инструментов, частного капитала.

¹ Здесь и далее при упоминании по тексту МФИ понимается весь спектр провайдеров финансирования.

На 01.01.2026 в Базе данных содержится информация о 10 400 операциях на сумму 287,1 млрд долл.

Для целей настоящего доклада будет рассматриваться финансирование в регионе, за исключением Афганистана и Пакистана. При этом в [главе 1](#) содержится краткий анализ суверенного финансирования в этих двух государствах.

Структура доклада

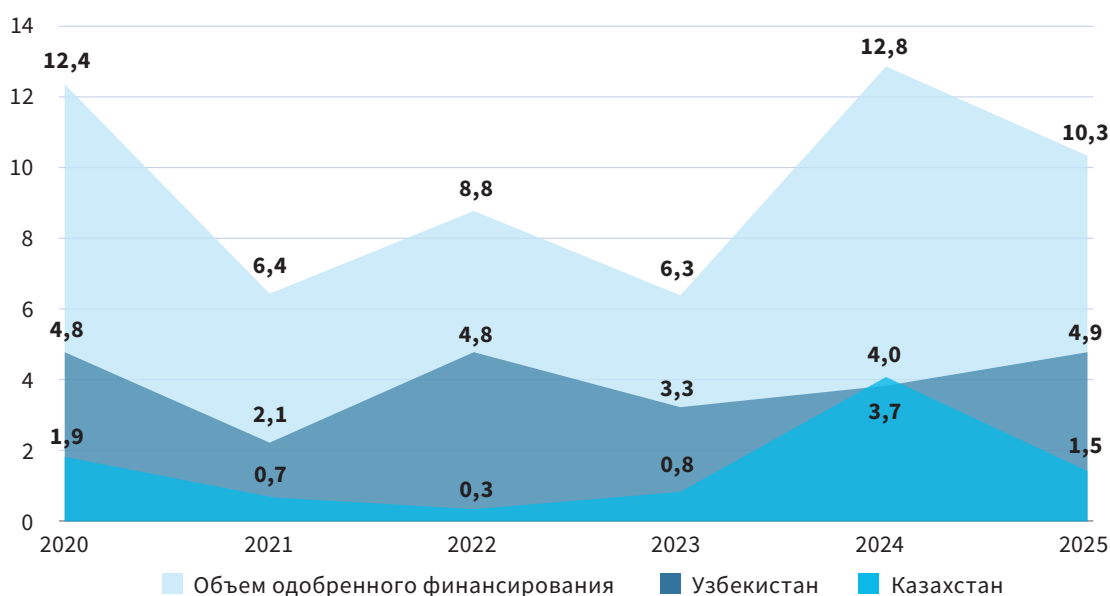
Доклад состоит из четырех глав. [Первая глава](#) охватывает суверенное финансирование в регионе, детализируя данные по объемам, отраслевой принадлежности и структуре, а также обзор пайплайна проектов. [Вторая глава](#) сосредоточена на крупных инициативах и проектах МФИ в регионе. [Третья глава](#) посвящена описанию деятельности МФИ по поддержке структурных реформ в регионе. [Четвертая глава](#) содержит описание новых стратегий доноров в регионе. В [Приложении 1](#) представлены профили финансирования Армении, Казахстана, Кыргызстана и Таджикистана. В [Приложении 2](#) содержится перечень крупнейших одобренных проектов в 2025 году. В [Приложении 3](#) собраны планируемые к утверждению проекты доноров.

Суверенное финансирование в Евразийском регионе

1.1. Динамика финансирования в 2025 году

В 2025 году общий объем одобренного финансирования в Евразийском регионе со стороны МФИ, агентств по развитию и климатических фондов составил 10,3 млрд долл. (310 проектов), что меньше показателей рекордного 2024 года — 12,8 млрд долл. (426 проектов). Объем одобренного финансирования в 2025 году превышает значения 2021–2023 годов (Рисунок 1).

Рисунок 1. Динамика одобренного суверенного финансирования, млрд долл.



Источник: База данных ЕФСР за исключением Афганистана и Пакистана.

В 2025 году в активной стадии реализации находилось 226 проектов, завершены 84 проекта. Финансирование со стороны МФИ осуществлялось преимущественно в долларах США (6,8 млрд, или 66%), в евро (1,7 млрд), в специальных правах заимствования МВФ и швейцарских франках.

Наибольший объем одобренного финансирования приходится на инвестиционное финансирование в размере 7,5 млрд долл. (103 операции), затем идет стабилизационное — 2,5 млрд долл. (17 операций). Общий объем проектов ТС является незначительным — 0,3 млрд долл., при этом количество их операций занимает большую часть (217 операций).

Таблица 1. Структура суверенного финансирования в разрезе инструментов в 2025 году

Формы операций	Финансирование, млрд долл.	Количество операций
Инвестиционное финансирование	7,5	103
Стабилизационное финансирование	2,5	17
Техническое содействие (ТС)	0,3	217
Всего	10,3	337

Источник: База данных ЕФСР за исключением Афганистана и Пакистана.

Инвестиционное финансирование составляет основную часть операций с точки зрения одобренного за анализируемый период финансирования (Таблица 1). Финансирование осуществлялось как на кредитной, так и на грантовой основе. В форме кредитов было одобрено финансирование на сумму 6,8 млрд долл., в форме грантов — 0,5 млрд долл.

Инвестиционное финансирование в основном используется **в таких секторах, как сельское хозяйство, здравоохранение, энергетика, государственное управление и администрирование**, и предоставляется, как правило, для реализации средне- и долгосрочных проектов (период реализации 5–10 лет).

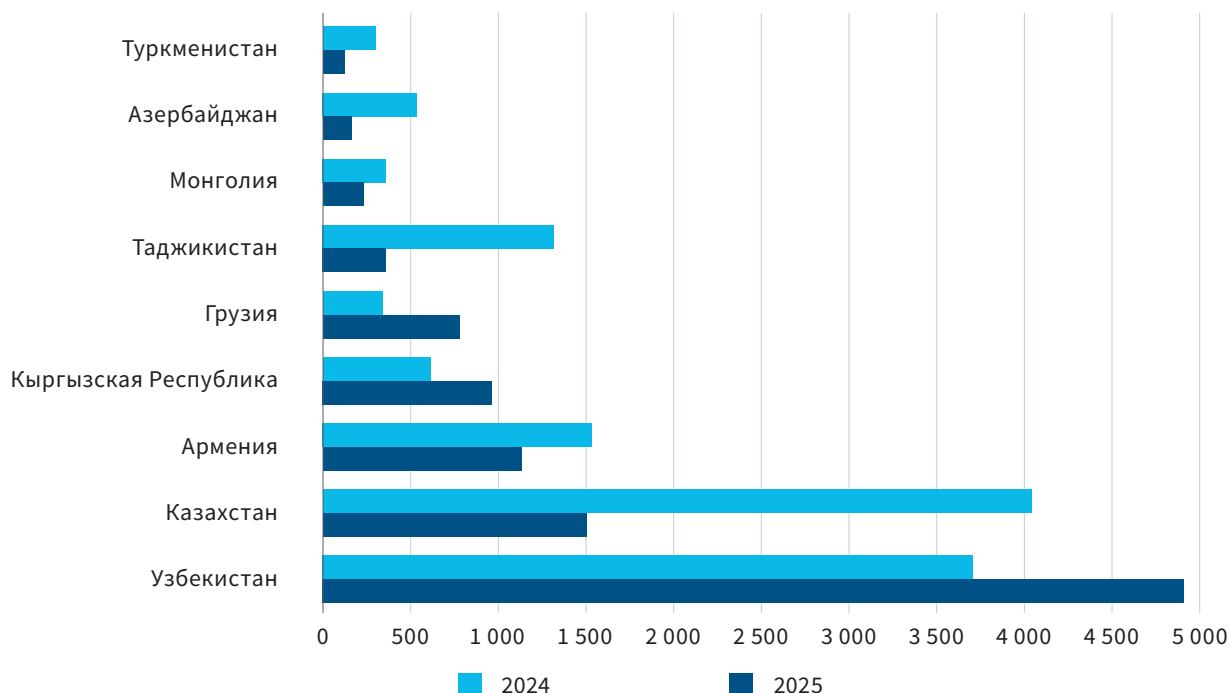
В рамках инвестиционного финансирования преобладали проекты в транспортном секторе (2,7 млрд долл. в 2025 году). АБР и ЕБРР — лидеры по одобренному финансированию в транспортном секторе (1,1 млрд долл. и 635 млн долл. соответственно).

Стабилизационную поддержку в регионе оказывали МБР, такие как АБР, АБИИ и ВБ, а также МВФ. Стабилизационное финансирование (2,5 млрд долл.) составляет вторую по величине группу операций с точки зрения одобренного за анализируемый период финансирования. Основная часть такого финансирования 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 финансирования только 133 млн долл. было представлено на грантовой основе (три операции в Таджикистане и две в Кыргызстане).

Техническое содействие — самая маленькая группа с точки зрения финансовых сигналов, но самая большая по количеству операций. Операции по оказанию ТС в первую очередь были направлены на повышение квалификации, создание и укрепление потенциала для реализации проектов и обеспечение институционального развития страны-бенефициара. Это объясняет низкую среднюю величину финансирования операции, поскольку при оказании ТС в основном покрываются расходы на оплату труда экспертов, участвующих в проекте. В то же время передача знаний и опыта в рамках программ ТС является столь же важным аспектом.

Узбекистан занимает первое место в 2025 году среди 11 стран Евразийского региона по объему одобренного финансирования на сумму 4,9 млрд долл. Это 47,9% от совокупного объема одобренного финансирования в Евразийском регионе (Рисунок 2). Данное финансирование было преимущественно сосредоточено в секторе «экономической политики» (2,2 млрд долл.), «транспорта» (0,7 млрд долл.) и «сельского хозяйства» (0,6 млрд долл.).

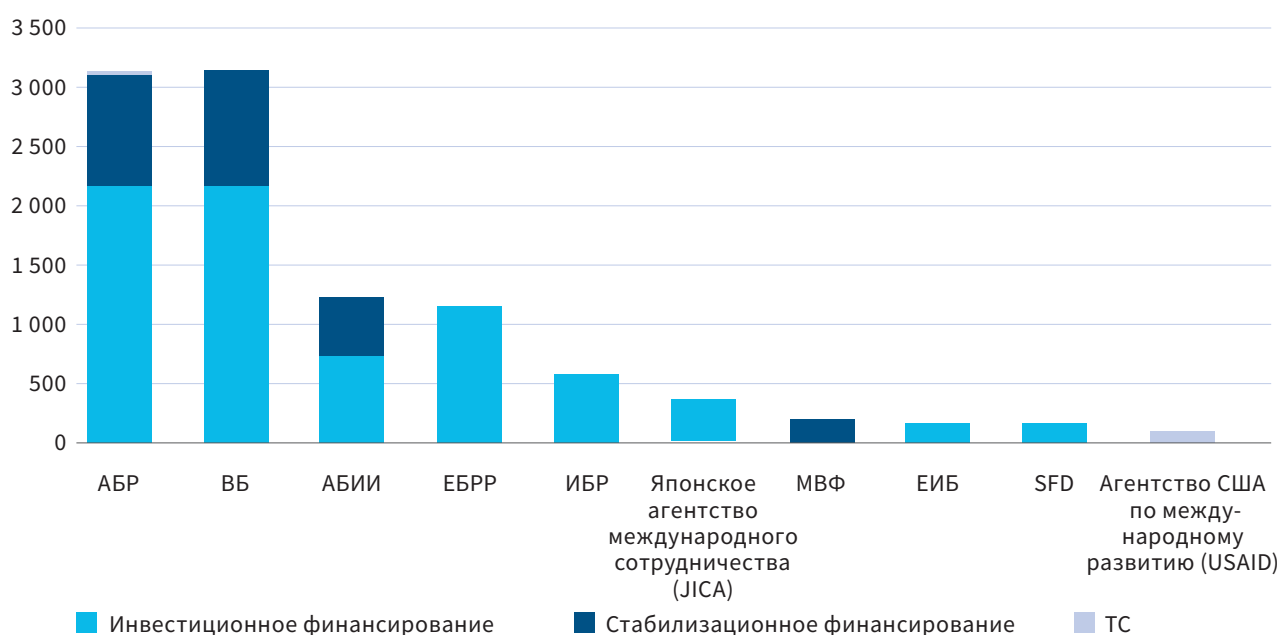
Рисунок 2. Одобренное финансирование по странам в 2024–2025 годах, млн долл.



Источник: База данных ЕФСР за исключением Афганистана и Пакистана.

ВБ и АБР — лидеры по объему одобренного суверенного финансирования в регионе с общей долей 60,2% (Рисунок 3). В 2025 году ВБ предоставил финансирование на сумму 3,1 млрд долл. (30% от общего объема), АБР — на сумму 3,1 млрд долл. За ними следуют АБИИ — 1,2 млрд долл. (11,7%) и ЕБРР — 1,2 млрд долл. АБР при этом использовал все инструменты финансирования.

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

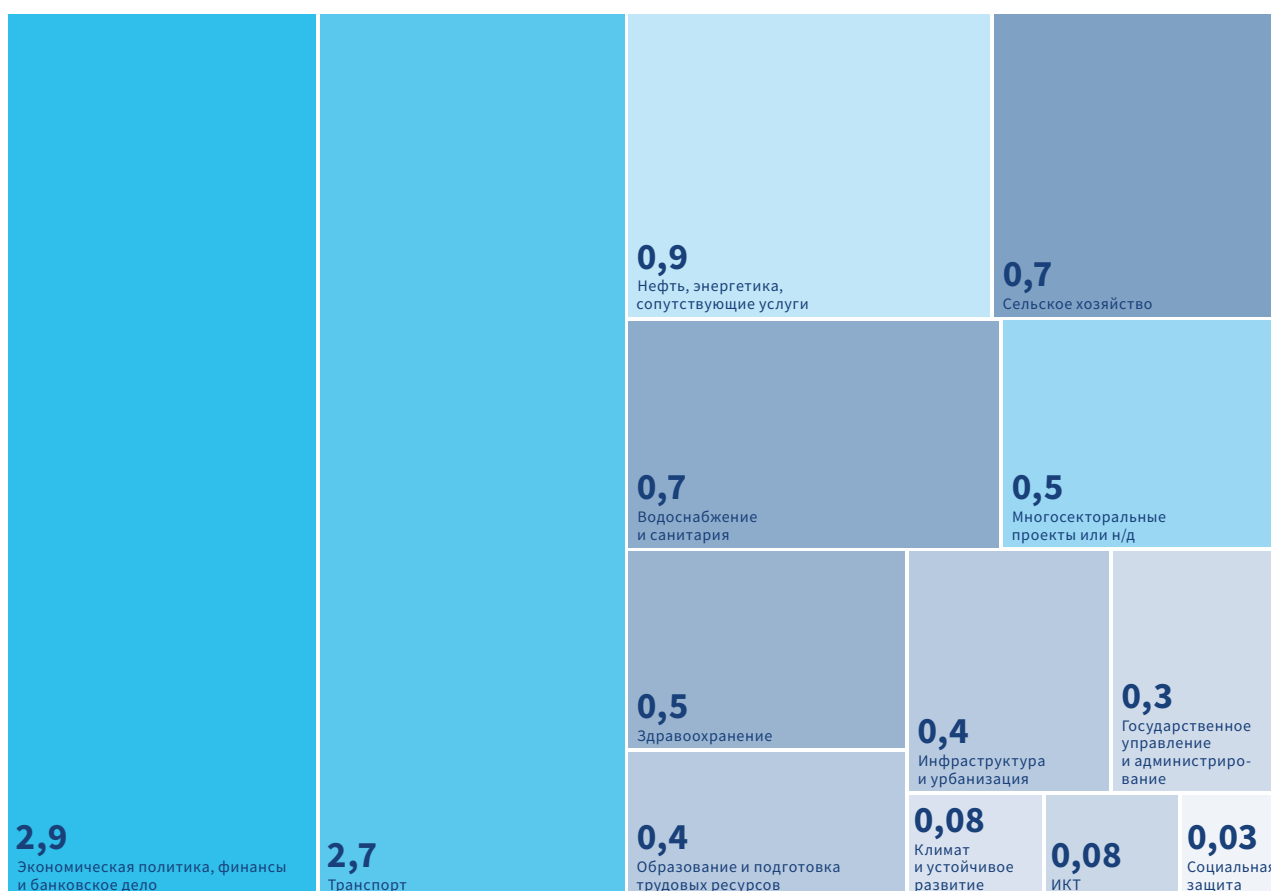


Источник: База данных ЕФСР за исключением Афганистана и Пакистана.

Все МФИ пользуются собственными классификациями проектов по тематическим направлениям и областям, и эти классификации часто не сопоставимы друг с другом. В этой связи, основываясь на экспертном суждении авторов, проекты сгруппированы по 14 категориям в зависимости от описания и обозначенного сектора².

Результаты анализа секторов с наибольшим количеством проектов указывают на присутствие двух четких региональных приоритетов: развитие транспортных коридоров и повышение качества экономической политики (Рисунок 4).

Рисунок 4. Объем суверенного финансирования в разрезе категорий финансирования, млн долл.



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

Источник: База данных ЕФСР за исключением Афганистана и Пакистана.

Из 2,9 млрд долл. финансирования в категории «Экономическая политика» 2,5 млрд долл. пришлось на финансирование, основанное на инструментах программного кредитования (Development Policy Operations и Policy Based Lending) для поддержки структурных реформ в регионе.

В 2025 году в SFD были добавлены две новые страны — Афганистан и Пакистан (Врезка 1).

² ЕФСР. РД/23/1. База данных суверенного финансирования. Доступно на: https://efsd.org/upload/iblock/8ba/EFSD_WP_2023_1_RU_2023_01_18-light.pdf

Врезка 1. Финансирование МФИ в Афганистане и Пакистане (2008–2025)

Афганистан — страна с низким уровнем дохода на душу населения и значительной долей сельскохозяйственного сектора в добавленной стоимости. После изменения политической ситуации в 2021 году МФИ в значительной степени приостановили оказание помощи, сократив ее в среднем с 0,7 млрд долл. с 2008 по 2020 год до почти 0,1 млрд долл. в период с 2021 по 2025 год.

До 2021 года международная помощь, часто предоставляемая такими МФИ, как ВБ и МВФ, была важнейшим источником финансирования ВВП Афганистана, здравоохранения (например, проект «Сехатманди») и общей экономической стабильности. С 2021 года произошло резкое прекращение прямой бюджетной поддержки и заморозка большинства проектов развития. Деятельность сместилась исключительно на гуманитарную помощь и удовлетворение основных потребностей человека.

Несмотря на прекращение финансовой поддержки экономических программ, некоторые учреждения ООН и партнеры продолжают мобилизовать гуманитарную помощь для удовлетворения неотложных потребностей.

Пакистан — страна с уровнем дохода ниже среднего, постоянно сталкивающаяся с фискальными проблемами и проблемами платежного баланса.

Пакистан является лидером среди всех стран по общему объему одобренного финансирования, на его долю приходится 995 операций на сумму 120,9 млрд долл., или 41,8% всего утвержденного финансирования в регионе. В отраслевом разрезе — энергетика (26,8 млрд долл.) и транспорт (14 млрд долл.) являются приоритетными направлениями финансирования МФИ в Пакистане.

Роль МВФ имеет центральное значение, поскольку он выступает в качестве кредитора последней инстанции для Пакистана, уделяя особое внимание поддержке платежного баланса, восстановлению валютных резервов и введению фискальной и монетарной дисциплины. Пакистан — один из наиболее частых получателей финансирования МВФ, участвующий в различных программах на протяжении десятилетий. К числу последних ключевых программ относятся: трехлетняя программа EFF на сумму 5,3 млрд СПЗ, утвержденная в 2024 году, за которой последовала RSF в 2025 году.

На государства — участники ЕФСР пришлось 38,9% от всего одобренного финансирования в рассматриваемых странах Евразийского региона, или 3,9 млрд долл. (подробнее — в [Приложении 1](#)).

В 2025 году в Армении зафиксировано 48 операций суверенного финансирования на сумму 1,1 млрд долл. (второй показатель по сумме с 2008 года). Наибольший объем финансирования был получен в форме инвестиционного финансирования на сумму 920 млн долл.

Среди МФИ наибольший объем финансирования предоставил ВБ — 430 млн долл., следом идут АБР — 250,4 млн долл., МВФ — 175 млн долл., ЕИБ — 174,3 млн долл. В секторальном разрезе преобладают проекты в сфере государственного управления и экономической политики.

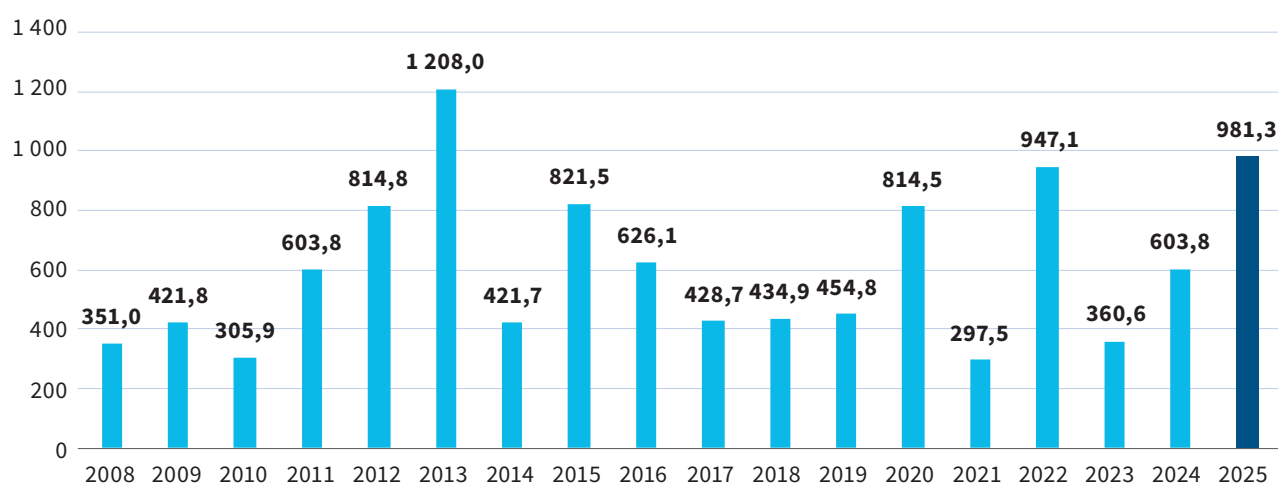
В рамках стабилизационного финансирования в декабре 2025 года Совет директоров МВФ утвердил новое соглашение о финансовой помощи (Stand-By Arrangement) Армении сроком на 36 месяцев на сумму 128,8 млн СПЗ (100% квоты Армении в МВФ, или около 175 млн долл.), которое направлено на оказание содействия властям в поддержании макроэкономической стабильности и продвижении программы структурных реформ, а также в условиях неопределенности.

Армения — крупнейший получатель финансирования USAID среди государств — участников ЕФСР. Несмотря на приостановку в январе 2025 года финансирования гуманитарных программ USAID по всему миру, это лидер по количеству проектов ТС в Армении³. В 2025 году страна получила 27,3 млн долл. на 11 проектов. Приоритетное направление финансирования — государственное управление (10 млн долл.).

За 2025 год МФИ и агентства по развитию одобрили **суверенное финансирование** в Казахстане на сумму **1,5 млрд долл. (26 проектов)**. Крупнейшие МФИ по финансированию в Казахстане: **ЕБРР (648,8 млн долл.), АБИИ (450 млн долл.) и АБР (400,5 млн долл.)**. По типу финансирования преобладало инвестиционное финансирование — 1,4 млрд долл. в транспортном секторе.

В Кыргызстане зафиксировано 55 операций суверенного финансирования на сумму 981,3 млн долл. (крупнейшее значение с 2013 года) (Рисунок 5). Наибольший объем финансирования был получен в форме инвестиционного финансирования на сумму 800 млн долл.

Рисунок 5. Динамика одобренного суверенного финансирования в Кыргызстане, млн долл.



Источник: База данных ЕФСР за исключением Афганистана и Пакистана.

³ Информация о проектах USAID носит консервативный характер ввиду фрагментарности данных, публикуемых на официальном сайте агентства.

Среди МФИ наибольший объем финансирования одобрил ВБ на сумму 385,4 млн долл., следом идут АБР — 255,6 млн долл., ЕБРР — 112,7 млн долл. В секторальном разрезе преобладают проекты в сфере экономической политики, водоснабжения и образования ([Врезка 2](#)).

Врезка 2

Саудовский фонд развития подписал соглашение с Кыргызской Республикой на сумму 50 млн долл. для запуска второго этапа проекта строительства государственных школ. Второй этап предусматривает строительство и оснащение 14 новых школ в сельской и городской местности, каждая из которых рассчитана на 150–1000 учеников. Эти школы обеспечат детей хорошо оборудованными классами, способствующими формированию благоприятной учебной среды. Ожидается, что данная инициатива создаст множество рабочих мест для учителей, еще больше укрепит национальный кадровый потенциал в сфере образования и поддержит местные сообщества.

Ранее Фонд содействовал строительству 30 государственных школ по всему Кыргызстану за счет льготного кредита на развитие в размере 30 млн долл., что принесло пользу 50 тыс. ученикам.

В Таджикистане зафиксировано 40 операций суверенного финансирования на сумму 369,6 млн долл. Наибольший объем одобрен в форме инвестиционного финансирования на сумму 227,2 млн долл.

Среди МФИ наибольший объем финансирования предоставили ВБ — 118 млн долл., следом идут АБР — 92,4 млн долл., ЕБРР — 77,7 млн долл. В секторальном разрезе преобладают проекты в повышении качества экономической политики, транспорте.

Таджикистан наряду с Кыргызстаном является одним из лидеров по получению помощи от Турецкого агентства по сотрудничеству и координации (ТІКА) ([Врезка 3](#)).

Врезка 3

ТІКА основано в 1992 году с целью предоставления технической помощи развивающимся странам и установления отношений с ними в сфере экономики, торговли, техники, культуры, образования и социального развития через реализацию проектов и программ. На сегодняшний день ТІКА осуществляет свою деятельность в 150 странах мира посредством 62 Программных офисов. В 8 из 11 стран Евразийского региона ТІКА имеет офисы, за исключением Армении, Беларуси и России.

ТІКА не раскрывает данные о финансовых объемах помощи странам, но при этом можно проследить основные направления и реципиентов агентства.

В Таджикистане ТІКА активно работает в секторе здравоохранения и образования. Провело реконструкцию районного медицинского центра «Гюльбутта» в Душанбе и оснастило его современным медицинским оборудованием. Благодаря комплексному проекту реконструкции учреждение было модернизировано для предоставления более эффективных и качественных медицинских услуг местному населению. После завершения проекта ожидается, что центр будет обслуживать около 29 500 жителей благодаря модернизированному дизайну, увеличению количества помещений и обновленному медицинскому оборудованию.

На 01.01.2026 в пайплайне находилось 102 проекта на сумму 9,2 млрд долл. (рост на 1,9 млрд долл. по сравнению с пайплайном на 01.01.2025). Стоит отметить, что информация о предложенных проектах содержится в открытом доступе только у пяти институтов: АБР, ВБ, ЕБРР, АБИИ и IFAD.

Крупнейший пайплайн в регионе у АБР на сумму 6,3 млрд долл., АБИИ — 1,3 млрд долл., следом идут ВБ — 1,1 млрд долл., ЕБРР — 0,4 млрд долл., что соотносится с общей структурой одобренного финансирования донорами.

В страновом разрезе лидирует Узбекистан — 2 млрд долл., затем Казахстан — 1,4 млрд долл., Армения — 1 млрд долл., Таджикистан — 0,6 млрд долл.

На государства — участники ЕФСР приходится 3,2 млрд долл. предложенных проектов в пайплайне ([Приложение 3](#)).

В секторальном разрезе наибольший пайплайн проектов в транспортном секторе (3,6 млрд долл.), энергетике (1,4 млрд долл.), водоснабжении и санитарии (0,9 млрд долл.)

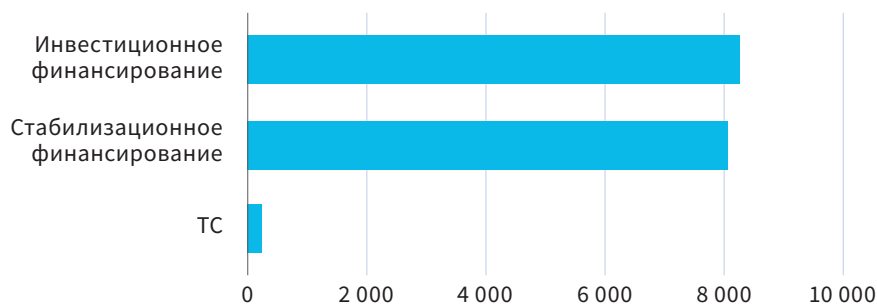
1.2. Узбекистан — главный реципиент финансирования в регионе

Узбекистан активно работает с МФИ при реализации крупных инфраструктурных проектов, а также для получения консультационной помощи с целью успешного проведения структурных реформ и стабилизационной поддержки экономики в период пандемии.

Узбекистан является региональным лидером по объему привлеченного финансирования от МФИ. Объем одобренного финансирования в период с 2022 по 2025 год в рамках 241 проекта (стабилизационные кредиты, инвестиционные кредиты, гранты и техническое содействие) составил 16,5 млрд долл. Для сравнения: Казахстан за тот же период привлек 6,6 млрд долл., Кыргызстан — 2,9 млрд долл., Таджикистан — 2,8 млрд долл.

В период 2022–2025 годов одобренное финансирование равномерно распределено между инвестиционным (8,3 млрд долл.) и стабилизационным (8,1 млрд долл.) При этом в 2017–2020 годах объемы одобренного инвестиционного финансирования в два раза превышали объемы стабилизационного ([Рисунок 6](#)). С 2022 года Узбекистан активно привлекал на поддержку реформ стабилизационное финансирование от МБР, таких как ВБ, АБР и АБИИ, в форме DPO и PBL.

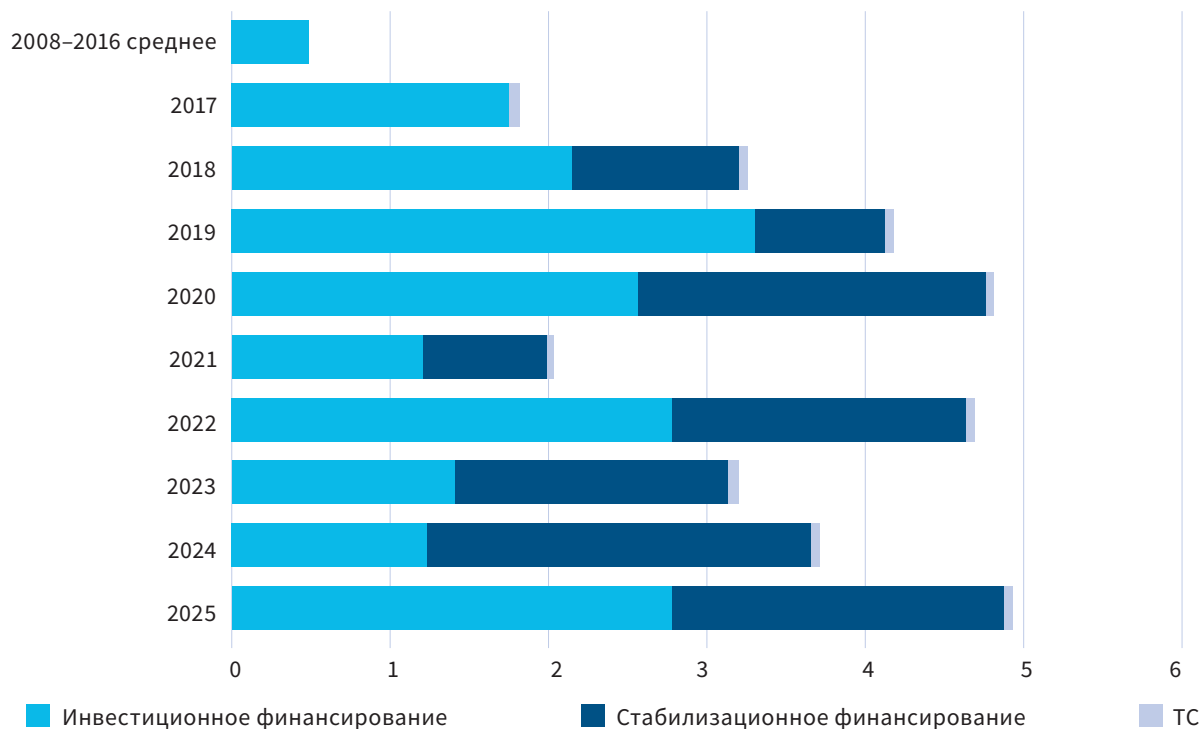
Рисунок 6. Структура финансирования по инструментам, млн долл.



Источник: База данных ЕФСР.

Экономические реформы, стартовавшие в 2017 году и направленные на поиск и активизацию новых факторов экономического роста, привели к увеличению объемов финансирования — его ежегодный объем в 2018–2025 годах по сравнению с 2008–2017 годами вырос в 2,7 раза, а в 2025 году достиг исторического максимума — 4,9 млрд долл. (Рисунок 7).

Рисунок 7. Динамика привлеченного суверенного финансирования, млрд долл.

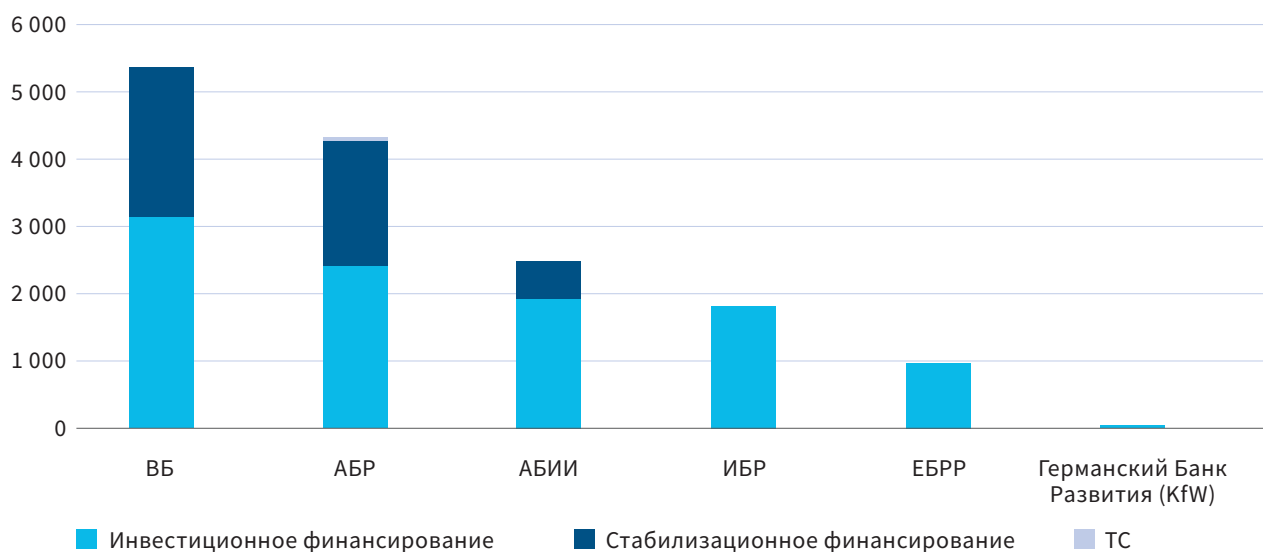


Источник: База данных ЕФСР.

Общий объем одобренного финансирования МФИ за рассмотренный период составил 14,8 млрд долл. Наибольшие объемы финансирования выделили ВБ — 5,3 млрд долл. и АБР — 4,3 млрд долл. Объем финансирования других МБР меньше: АБИИ — 2,5 млрд долл., ИсБР — 1,8 млрд долл., ЕБРР — 0,9 млрд долл., ЕИБ — 0,5 млрд долл. (Рисунок 8).

Объем финансирования проектов агентствами по развитию существенен — 1,7 млрд долл. (Рисунок 8).

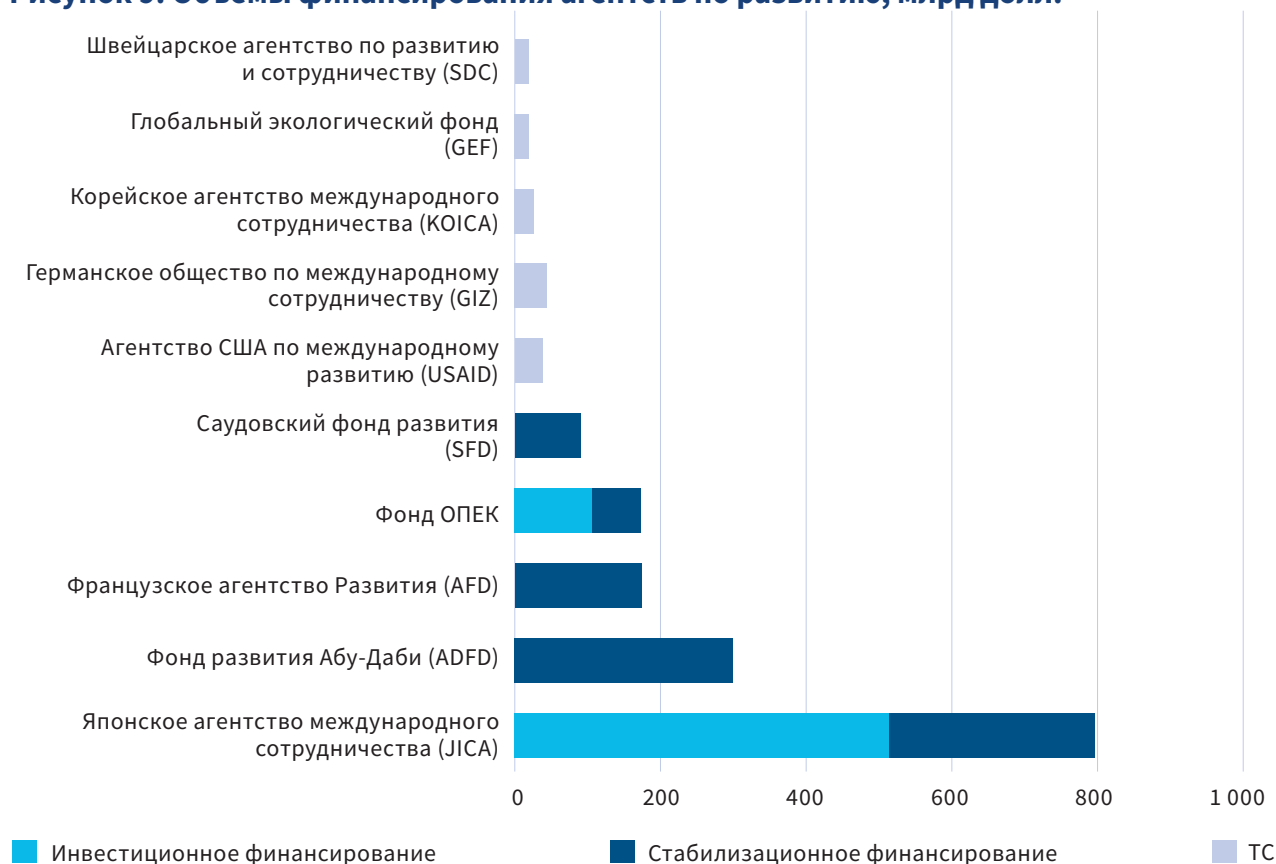
Рисунок 8. Объемы финансирования МФИ, млрд долл.



Источник: База данных ЕФСР.

Наибольший объем финансирования приходится на Японское агентство международного сотрудничества (JICA) — 800 млн долл. (Рисунок 9).

Рисунок 9. Объемы финансирования агентств по развитию, млрд долл.



Источник: База данных ЕФСР.

Объем привлечения инвестиционных кредитов в рассматриваемом периоде составил 8,3 млрд долл. Это наиболее высокий показатель среди стран региона — за тот же период Казахстан привлек 5,3 млрд долл. инвестиционных кредитов, Таджикистан — 2,2 млрд долл., Кыргызстан — 2,1 млрд долл.

В Узбекистане 66 активных инвестиционных проектов. К крупнейшим активным проектам МБР относятся:

- реконструкция 106,4 км дороги Денов — Дарбанд, соединяющей коридоры ЦАРЭС 3b и 6b (Душанбе — Термез — морские порты Гвадар и Карачи) (АБР, 273,9 млн долл., начало — 2022 год);
- проект по сокращению бедности в сельской местности (ИсБР, 260 млн долл., начало — 2023 год);
- финансирование модернизации насосных станций для транспортировки оросительной воды в 10 регионах Узбекистана (ЕБРР, 250 млн долл., начало — 2025 год);
- проект по повышению устойчивости системы финансирования студенческого образования в Узбекистане (ВБ, 250 млн долл., начало — 2025 год);
- Бухарская область: водоснабжение и канализация, этап II (АБИИ, 248,4 млн долл., начало — 2022 год).

В 2022–2025 годах Узбекистан привлек стабилизационное финансирование на рекордную сумму 8,1 млрд долл.:



\$3,2 млрд



\$2,4 млрд



\$2,4 млрд



\$0,5 млрд

Это так же была
максимальная
помощь в регионе



\$1,3 млрд



\$0,4 млрд



\$0,3 млрд

ВБ, АБР и АБИИ финансируют программы по поддержке Правительства Узбекистана в переходе к инклюзивной и устойчивой рыночной экономике на общую сумму 2,1 млрд долл.

Реформы, поддерживаемые программой ВБ и АБИИ, сосредоточены на следующих трех направлениях:

- создание рынков,
- совершенствование управления фискальными рисками,
- поддержка социальной интеграции и зеленой устойчивости. Будет реализован комплекс отраслевых реформ в энергетике, сельском хозяйстве, железнодорожном и химическом секторах для установления независимого регулирования и создания основы для выхода частного сектора на рынок при сохранении фискальной осмотрительности. Реформы, особенно в инфраструктурном секторе, имеют важное значение для поддержки предоставления медицинских и государственных услуг и стимулирования экономического восстановления в постковидный период.

Роль АБИИ заключается в поддержке реформ в сфере энергетики в части использования возобновляемых источников энергии (ВИЭ) и повышения энергоэффективности.

Крупные инициативы и проекты МФИ в регионе

2.1. Тренды финансирования

Климатическое финансирование как приоритет

Государства региона активно ведут работу в области климата и зеленой экономики. В некоторых странах утверждены цели и стратегии связанные с достижением углеродной нейтральности. Разрабатываются и внедряются программы по адаптации к изменению климата, расширяется поддержка перехода к ВИЭ.

Так, в Республике Армения, Республике Казахстан, Российской Федерации утверждены Стратегии развития с низким уровнем выбросов парниковых газов. В Кыргызской Республике разработан проект Концепции по достижению углеродной нейтральности. В Республике Таджикистан принята Стратегия развития зеленой экономики на 2023–2027 годы.



При этом потребности у стран в финансировании существенные. Согласно экспертным оценкам, для снижения выбросов парниковых газов и адаптации к изменению климата потребуется, по оценке ВБ, не менее 8 млрд долл.⁴. Из них 2,5 млрд долл. необходимо инвестировать до 2035 года и 5,5 млрд долл. в период с 2035 по 2060 год. Инвестиции эксперты рекомендуют направить, в частности, на переход от газовой генерации к солнечной энергетике, на электрификацию транспорта и снижение выбросов в городах; повышение энергоэффективности в промышленном секторе и зданиях; а также повышение эффективного использования водных ресурсов и обеспечение устойчивого развития сельскохозяйственного сектора.

Казахстан запланировал снижение выбросов парниковых газов на 15% к концу 2030 года относительно уровня выбросов базового 1990 года как безусловную цель⁵. Условная

⁴ Armenia Country Climate and Development Report, World Bank, November, 2024. Доступно на: <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/afb4fe3c-4d8c-4567-88b7-ad9257885815>

⁵ Kazakhstan Country Climate and Development Report, World Bank, 2022. Доступно на: <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/099420411012246024>

цель — снижение выбросов на 25% при значительных дополнительных международных инвестициях и грантовой помощи, доступе к международному механизму трансферта технологий, софинансирования и участия в международных научно-исследовательских проектах, опытно-конструкторских работах перспективных низкоуглеродных технологий и инициатив наращивания местного экспертного потенциала.

Кыргызстану, по оценкам экспертов, для эффективной реализации обязательств по снижению выбросов необходимо мобилизовать существенный объем климатического финансирования⁶. Общая расчетная стоимость реализации климатических мер составляет около 11 млрд долл., из них 37% — собственные ресурсы, 63% — потребность международной финансовой поддержки.

Экспертные оценки потребностей Таджикистана в климатическом финансировании составляют 34 млрд долл. на период с 2025 по 2030 год⁷. По оценкам экспертов, климатических рисков может снизить ВВП на 5–6% к середине столетия и существенно увеличить количество бедного населения. Меры по адаптации помогут укрепить водную и энергетическую безопасность, а также повысить производительность сельскохозяйственного сектора. Для реализации потенциала зеленого роста на 6% к 2050 году Таджикистану необходимы существенные структурные реформы с климатической составляющей.

Международные финансовые институты, такие как АБР, ВБ, ЕБРР, МВФ, разработали планы действий по климату, согласовали общие подходы к финансированию, направляемому на борьбу с его изменением, и увеличивают объемы поддержки для развивающихся стран.

АБР стал Климатическим банком для Азиатско-Тихоокеанского региона. Банк увеличил обязательства по выделению 80 млрд долл. собственных средств на климатическое финансирование в период с 2019 по 2030 год до 100 млрд долл. АБР также поддерживает создание фонда подготовки проектов ЦАРЭС по климату и устойчивому развитию. Фонд (запущен в 2024 году) для обеспечения финансирования с целью подготовки проектов и новых инициатив в области изменения климата.

План действий АБИИ в области климата⁸, представленный в сентябре 2023 года, формулирует цели АБИИ и направляет его климатические решения на поддержку своих государств-участников путем (i) индивидуальных решений для удовлетворения потребностей каждой отдельной страны; (ii) применения комплексного подхода к смягчению последствий изменения климата, адаптации, стойкости и сохранению биоразнообразия; (iii) мобилизации ресурсов частного сектора; и (iv) содействия технологическим инновациям.

ЕБРР поддерживает декарбонизацию и усиление устойчивости к изменению климата в ключевых секторах экономики посредством поддержки климатической политики⁹, включая поддержку странам в разработке низкоуглеродных и устойчивых к изменению климата стратегий на национальном, отраслевом и субнациональном уровнях. Для реализации

⁶ Kyrgyzstan Country Climate and Development Report, World Bank, November, 2024. Доступно на: <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/099111925135075927>

⁷ Tajikistan Country Climate and Development Report, World Bank, November, 2024. Доступно на: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstreams/e5a52f5b-8246-4472-b7bc-eb14abdbed84/download>

⁸ https://www.aiib.org/en/how-we-work/paris-alignment/_download/AIIB-Climate-Action-Plan.pdf

⁹ <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/news/2026/ebd-approves-green-economy-transition-strategy-2026-30.html>

Глобального проекта по метану ЕБРР участвует в Казахстане и Узбекистане в инвестировании в газовый сектор, переработку отходов и сельское хозяйство.

ИсБР придает большое значение борьбе с изменением климата¹⁰ в своих странах-членах и инвестирует в проекты, которые направлены на такие секторы как ВИЭ, интеллектуальные системы, сельское хозяйство, лесное хозяйство с учетом климатических условий, эффективность использования ресурсов, здания с нулевым выбросом углерода, устойчивый транспорт и устойчивые города. ИсБР достиг целевого показателя финансирования борьбы с изменением климата в размере 35% к 2025 году, руководствуясь своим Планом действий в области климата на 2020–2025 годы¹¹. ИсБР тесно сотрудничает со странами в создании и реализации инвестиционных проектов, которые помогут им достичь национальных целей.

Всемирный банк активно вовлечен в климатическую повестку¹². Некоторые из его инициатив:

- (i) Страновые отчеты о климате и развитии являются основными аналитическими продуктами ВБ, которые оценивают взаимосвязь изменения климата и развития в стране, определяют ключевые реформы и потребности в инвестициях.
- (ii) Водно-энергетическая программа для Центральной Азии (CAWEP), действующая с 2009 года, является результатом совместных усилий, осуществляемых при поддержке Европейского союза, Швейцарии, Соединенного Королевства, Агентства США по международному развитию (на ранних этапах) и под управлением ВБ.
- (iii) Программа восстановления устойчивых ландшафтов Центральной Азии — крупное региональное мероприятие по смягчению последствий изменения климата, которые одновременно вызваны и ведут к деградации земель, обезлесению и уязвимости экосистем.

Можно систематизировать основные направления приложения усилий МФИ.



НАПРАВЛЕНИЕ 1:

Адаптация к изменению климата и устойчивость территорий

Фокус на защите экосистем, управлении природными ресурсами и повышении устойчивости инфраструктуры к климатическим угрозам.

Программа по восстановлению устойчивых ландшафтов в Центральной Азии (RESILAND CA+) — флагманская региональная инициатива ВБ, направленная на восстановление ландшафтов, устойчивое управление природными ресурсами и повышение адаптивного потенциала сообществ к изменению климата и деградации земель. Программа охватывает все страны Центральной Азии. На данном этапе она реализуется

¹⁰ <https://www.isdb.org/climate-change>

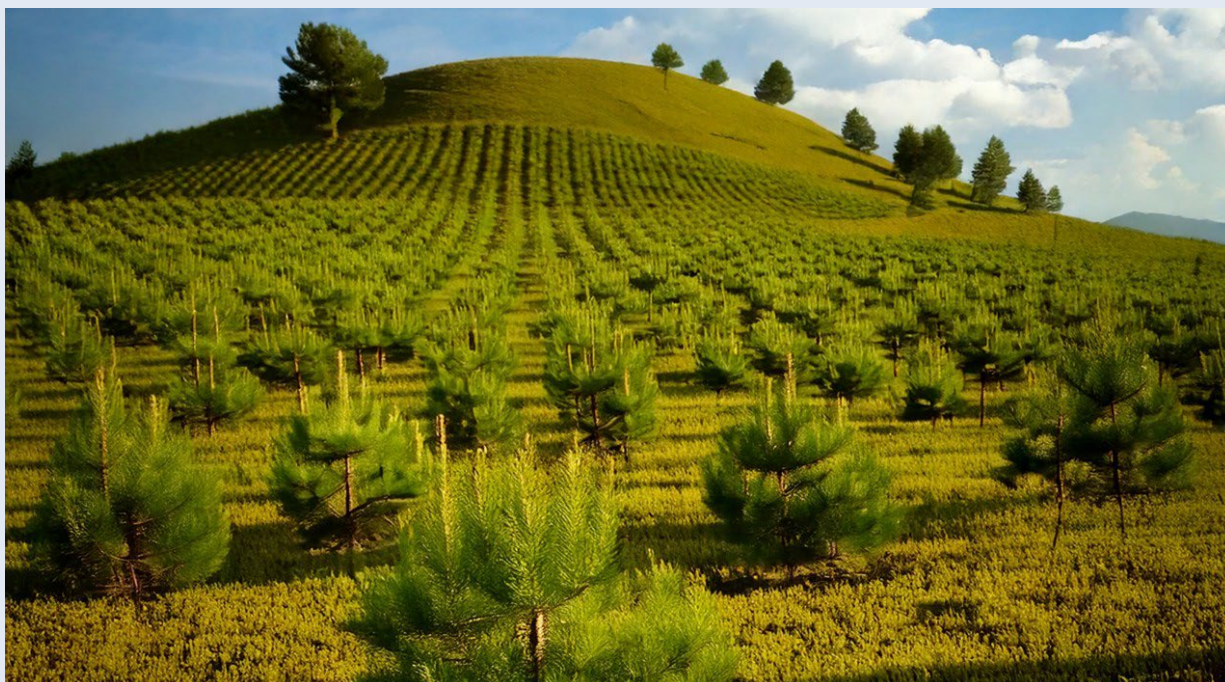
¹¹ <https://www.isdb.org/climate-change/publications/climate-action-plan-2020-2025>

¹² <https://www.worldbank.org/en/news/infographic/2021/06/22/climate-change-action-plan-2021-2025>

в Кыргызской Республике, Республике Таджикистан и Республике Узбекистан, ведется активная работа по подключению Республики Казахстан и Туркменистана к инициативе.

Реализация осуществляется через три проекта: RESILAND Таджикистан (с мая 2024 года) ([Врезка 4](#)), RESILAND Кыргызстан (с июня 2025 года), RESILAND Узбекистан (с июля 2025 года).

Врезка 4



В Таджикистане целью проекта ВБ является увеличение площадей под устойчивым управлением ландшафтами в отдельных районах и содействие сотрудничеству республики со странами Центральной Азии в области трансграничного восстановления ландшафтов. Этот проект — единый для всех проектов в рамках программы RESILAND CA+, а методы устойчивого управления ландшафтами различаются в зависимости от условий страны. В случае Таджикистана устойчивое управление ландшафтами включает такие методы, как агролесомелиорация (чередование культур с деревьями и лесозащитными полосами); улучшенное управление пастбищными угодьями за счет временного ограждения, ротационного выпаса скота и обогащающих посадок; управление охраняемыми территориями; улучшение плодородия почв и воды и меры по повышению эффективности; сельское хозяйство, учитывающее климатические условия. Ожидается, что частный сектор и сельские общины в целевых районах будут внедрять другие методы устойчивого управления ландшафтами.



НАПРАВЛЕНИЕ 2:

Смягчение последствий (Декарбонизация и Зеленая энергетика)

Ключевой фокус — развитие ВИЭ, модернизация сетей для их интеграции и производство «чистой» энергии.

АБР (Кыргызстан): Активная фаза подготовки **первых пилотных проектов ВИЭ**. Проведено техническое изучение и осмотр земельных участков под строительство ветровых электростанций в Чуйской, Таласской и Нарынской областях. Проект реализуется при поддержке Фонда зеленой энергетики, включая механизм ГЧП.



НАПРАВЛЕНИЕ 3:

Зеленое финансирование частного сектора и инфраструктуры

Инструменты поддержки, направленные на внедрение энергоэффективных и климатически устойчивых решений через банковский сектор и прямые инвестиции.

Программа АБР в Кыргызстане «Зеленая трансформация общественных зданий» (25 млн долл.) использует механизм кредитования, ориентированного на конкретные результаты, и будет поддерживать более широкую программу Правительства по повышению энергоэффективности общественных зданий. Программа сосредоточена на общественных зданиях за пределами Бишкека, поскольку финансовые возможности в этих районах относительно невелики, а состояние общественных зданий более ветхое. Реконструкция общественных зданий за пределами Бишкека позволит повысить потенциал энергоэффективности и смягчить воздействие на климат, принося пользу нуждающимся и уязвимым пользователям общественных зданий (дети, школьники, студенты и пациенты).

ЕБРР в Армении одобрил 30 млн евро на Ереванский таможенно-логистический центр с зеленой сертификацией LEED. Центр напрямую будет способствовать решению проблем загрязнения воздуха в Ереване за счет отвода интенсивного грузового транспорта от столицы. Ожидается, что он станет одним из первых общественных зданий в Армении, получивших зеленую сертификацию LEED, задав ориентир для устойчивого строительства.

2025 год — веха в изменении отношения МБР к финансированию **ядерной энергетики**. В июне 2025 года ВБ и Международное агентство по атомной энергии (МАГАТЭ) подписали соглашение, предусматривающее совместные шаги в поддержку ответственного использования ядерной энергии в развивающихся странах на основе принципов ядерной и физической безопасности¹³. Таким образом, признана важность развития ядерной энергетики, учитывая тот факт, что, по оценкам, спрос на электроэнергию в развивающихся странах к 2035 году увеличится более чем вдвое. Ожидается, что подход по финансированию проектов ядерной энергетики позволит помочь странам удовлетворить потребности населения в доступной и чистой электроэнергии.

¹³ <https://www.iaea.org/ru/newscenter/pressreleases/gruppa-vsemirnogo-banka-i-magate-oficialno-pristupayut-k-sotrudnichestvu-v-oblasti-ispolzovaniya-yadernoy-energii-v-celyah-razvitiya>

Поддержка цифровой трансформации в регионе

Все страны региона определили приоритетность цифровой трансформации в национальных стратегиях развития. Некоторые из них приняли первоначальные концептуальные документы или более подробные программы, стратегии и планы, связанные с различными аспектами цифровой трансформации. В своих стратегических документах развивающиеся страны, такие как Таджикистан и Туркменистан, уделяют приоритетное внимание (i) развитию инфраструктуры для обеспечения доступности интернета, повышению цифровой грамотности населения и преодолению цифрового разрыва; (ii) реформе государственного сектора, направленной на реорганизацию государственных процессов; и (iii) предоставлению ориентированных на граждан услуг электронного правительства. Таджикистан стремится использовать цифровые технологии для борьбы с бедностью, достижения энергетической независимости, повышения продовольственной безопасности и создания новых рабочих мест для населения.



Кыргызская Республика, Монголия и Узбекистан уделяют приоритетное внимание широкополосному доступу, законодательному обеспечению цифрового развития, эффективному управлению данными, облачным сервисам, кибербезопасности, умным городам, цифровым платформам, инновационной экосистеме, а также внедрению прорывных технологий — искусственного интеллекта (ИИ), интернета вещей и больших данных — для отраслевых преобразований.

Азербайджан, Грузия, Казахстан уделяют приоритетное внимание эффективной политике в области обработки данных, кибербезопасности, использованию прорывных технологий (таких как ИИ, интернет вещей и блокчейн), инвестициям в человеческий капитал для цифрового развития, использованию цифровых технологий для инклюзивного и зеленого роста, а также инвестициям в исследования и разработки. Для Азербайджана характерно особое внимание к экологичному и устойчивому росту, созданию «умных» городов и деревень. Грузия стремится сократить цифровой разрыв и расширить

возможности инноваций в области информационно-коммуникационных технологий и предпринимательства. Казахстан уделяет особое внимание кибербезопасности, цифровому сельскому хозяйству, трансформации цифровой промышленности, развитию цифровых навыков и человеческого капитала.

Международные партнеры по развитию играют значимую роль в поддержке разработки и реализации цифровых стратегий в регионе.

Цифровая стратегия ЦАРЭС утверждена в 2020 году. Деятельность МФИ в сфере цифровизации перешла от отдельных проектов к масштабным региональным стратегиям и системной трансформации целых отраслей. АБР выступает интегратором региона через Программу ЦАРЭС, ВБ фокусируется на цифровизации финансового и государственного управления, ЕБРР включает цифровой компонент как обязательный «мягкий» компонент в инфраструктурные проекты.

Ниже представлена информация по отдельным проектам.

В Таджикистане проект ВБ по помощи Правительству Таджикистана в (i) создании основ цифровой общественной инфраструктуры, определяемой как базовый набор базовых цифровых систем (т. е. инфраструктур и платформ), которые являются совместимыми, открытыми и инклюзивными и которые заинтересованные стороны могут использовать для предоставления широкого спектра цифровых услуг, и в (ii) цифровизации образовательной среды и укреплении цифровых навыков населения с целью повышения уровня использования цифровых услуг и трудоустройства целевых групп населения.

В Узбекистане проект АБР по цифровизации водоснабжения на сумму 125 млн долл. Проект направлен на повышение водной безопасности, снижение климатической уязвимости и расширение доступа к безопасному и надежному водоснабжению в Узбекистане за счет повышения операционной эффективности предприятий водоснабжения и канализации. Это будет достигнуто путем (i) модернизации систем управления водными ресурсами на основе интеллектуальных ИТ-решений, которые позволят лучше управлять активами и сделают предоставление услуг более устойчивым; и путем (ii) укрепления институционального потенциала персонала предприятий, включая роль женщин в предоставлении услуг, для более эффективного принятия решений и повышения эффективности управления водными ресурсами и энергопотребления, тем самым способствуя смягчению последствий изменения климата.

ЕБРР включил в 2025 году тему цифровизации в число приоритетных направлений наряду с энергетикой и транспортом. Особый акцент — увеличение грантового финансирования для поддержки технической помощи и институционального развития в части цифровизации.

2.2. Крупные региональные проекты и инициативы доноров

Международные финансовые институты совместно финансируют крупные инфраструктурные проекты регионального значения. Ниже приведен ряд таких проектов.

Строительство Рогунской гидроэлектростанции (ГЭС)

Проект строительства Рогунской ГЭС на реке Вахш — один из крупнейших инфраструктурных проектов в Центральной Азии. Проект включает строительство гидроэлектростанции с установленной мощностью 3780 МВт, плотины высотой 335 метров. Работы по возведению дамбы и водохранилища формально начаты в 2017 году, а полное завершение строительства ожидается к 2033 году. Рогунская ГЭС является ключевым элементом энергетической системы Таджикистана, направленным на обеспечение устойчивого энергоснабжения, развитие экспортного потенциала и переход региона к низкоуглеродной энергетике.



С момента начала активной фазы реализации проекта Рогунской ГЭС в 2007 году и до 2022 года Правительство Республики Таджикистан вложило в него порядка 3,3 млрд долл., или около 39% совокупного ВВП страны. Основной объем финансирования поступал напрямую из государственного бюджета, что существенно ограничивало возможности по финансированию других приоритетных направлений, в том числе в социальной сфере и инфраструктуре.

В условиях ограниченных внутренних ресурсов в 2017 году было принято решение о выпуске суверенных евробондов на сумму 500 млн долл. сроком на 10 лет. Эти заимствования позволили частично покрыть потребности проекта, однако увеличили долговую нагрузку страны и стали причиной отнесения Таджикистана к категории высокого риска долговых затрудений.

Общая стоимость завершения строительства Рогунской ГЭС оценивается в 6,29 млрд долл. (Таблица 2). Проект реализуется в две фазы: первая — планируется к завершению в 2029 году, ее стоимость 3,383 млрд долл.; вторая — планируется к завершению в 2035 году, ее стоимость 2,9 млрд долл.

Реализация проекта:



позволит обеспечить мощность возобновляемой энергетики в

3,78 ГВт



предоставит **10 млн**

жителей Таджикистана
улучшенный доступ к надежной
и устойчивой электроэнергии



будет способствовать региональной
декарбонизации за счет замены производства
электроэнергии на основе ископаемого
топлива, сократив выбросы парниковых газов на

3,56 млн тонн CO₂



купирует климатические риски путем повышения
устойчивости водных ресурсов за счет усиления
защиты от наводнений в бассейне Амударьи



поддержит региональную энергетическую
безопасность и расширение региональной торговли
электроэнергией, в том числе через CASA-1000

По запросу Правительства Таджикистана ВБ возглавляет Координационную группу по проекту Рогунской ГЭС (Rogun Coordination Group, RCG), которая объединяет ключевых международных партнеров по развитию. Среди заинтересованных организаций, выразивших готовность рассматривать возможность предоставления финансирования, — АБР, АБИИ, ЕИБ, ЕС, ИсБР, а также арабские фонды (Фонд ОПЕК, Саудовский фонд, Фонд Абу-Даби, Кувейтский фонд) и др.

Таблица 2. Одобренное финансирование Рогунской ГЭС

Источник финансирования	Объем финансирования, млн долл.
АБИИ	270
ВБ	350
Саудовский фонд развития	100
Фонд ОПЕК	100
Кувейтский фонд развития	16,9
ИсБР	150

Камбаратинская ГЭС-1 в Кыргызстане

Проект строительства Камбаратинской ГЭС-1 («Камбар-Ата-1») является флагманским гидроэнергетическим проектом Кыргызской Республики, имеющим региональное значение. Реализация проекта обеспечит долгосрочную энергетическую безопасность страны и укрепление сотрудничества между государствами Центральной Азии. Ожидается, что она будет вырабатывать около 6000 ГВт·ч электроэнергии в год, эквивалентно примерно 40% текущего энергоснабжения Кыргызской Республики, и эта региональная инициатива поможет удовлетворить растущий спрос на энергию в Центральной Азии и улучшить использование водных ресурсов в регионе.



Кыргызстан и его центральноазиатские соседи сталкиваются с серьезной нехваткой энергии зимой, когда спрос резко возрастает. Это часто приводит к дорогостоящему импорту загрязняющего окружающую среду топлива и ставит под угрозу энергетическую безопасность. Поскольку прогнозируется, что спрос в регионе как минимум удвоится к 2050 году, странам Центральной Азии срочно необходима доступная, надежная и устойчивая электроэнергия для улучшения качества жизни и поддержания экономического роста.

Вода имеет решающее значение для Центральной Азии. Прогнозируется, что к 2040 году регион столкнется с чрезвычайно высоким риском нехватки воды, это делает необходимым тесное трансграничное сотрудничество. Производя электроэнергию зимой, «Камбар-Ата-1» открывает потенциал для улучшения водопользования в регионе, снижения рисков наводнений и защиты существующего гидроэнергетического каскада на реке Нарын.

Проект «Камбарата-1» предполагает строительство новой бетонной плотины высотой 261 метр на реке Нарын в Кыргызской Республике. «Камбарата-1» будет расположена выше по течению от существующего каскада, который включает в себя ГЭС «Камбарата-2» и водохранилище Токтогул, а также другие расположенные ниже по течению гидроэлектростанции.

Учитывая масштаб проекта (приблизительно 30% ВВП) и его региональное значение, Правительство Кыргызстана обратилось к ВБ с просьбой выступить в качестве ведущего организатора в поддержке разработки и реализации проекта ГЭС «Камбарата-1». С 2023 года ВБ оказывает техническую помощь Правительству Кыргызстана, чтобы обеспечить соответствие ГЭС «Камбарата-1» международным стандартам проектирования, безопасности и реализации, соблюдение экологической и социальной рамочной программы. ВБ помог создать международные экспертные группы по безопасности плотин и по экологическим и социальным вопросам. Кроме того, ВБ работает с участвующими правительствами над привлечением заинтересованных сторон посредством общественных консультаций на местном, национальном и региональном уровнях.

ВБ оказывает поддержку в разработке проекта ГЭС «Камбарата-1» в рамках Программы технической помощи с общим объемом финансирования 18,6 млн долл.

Среди партнеров по развитию существует большой интерес к софинансированию проекта «Камбарата-1», и в июне 2024 года был создан Координационный комитет доноров по «Камбарата-1».

Каспийский коридор зеленой энергии (Центральная Азия → Европа)

АБР, АБИИ и министерства энергетики Азербайджана, Казахстана и Узбекистана подписали в апреле 2025 года Меморандум о взаимопонимании в поддержку технико-экономического обоснования проекта «Каспийский зеленый энергетический коридор». Данный проект направлен на укрепление регионального энергетического сотрудничества и продвижение торговли экологически чистой энергией среди большинства стран — участниц Программы ЦАРЭС. Проект будет включать объединение энергетических систем и создание зеленого коридора для передачи и торговли ВИЭ. Он предусматривает передачу зеленой энергии из Каспийского региона в Европу по Черноморскому кабелю.



CASA-1000 (Центральная Азия → Южная Азия)

Цель проекта CASA-1000 стоимостью 1,2 млрд долл. — создание международной высоковольтной ЛЭП, которая свяжет Кыргызстан, Таджикистан, Афганистан и Пакистан. Первые две страны располагают в летнее время избытками электроэнергии (даже на уже существующих генерирующих мощностях), а две страны Южной Азии в летний период испытывают острый дефицит электроэнергии (пиковая нагрузка вследствие потребности кондиционирования).



Проект CASA-1000 в Афганистане был приостановлен, все мероприятия по его реализации прекратились после политических изменений в августе 2021 года. На момент перерыва возведено примерно 18% опор для афганского участка линии электропередачи и доставлено более 90% необходимых материалов и оборудования для завершения строительства. Работа в Афганистане возобновилась в декабре 2024 года после получения гарантий. Ожидается, что проект будет полностью реализован к концу 2027 года. Кыргызская Республика, Таджикистан и Пакистан в основном завершили строительство объектов в своих странах. Они ожидают завершения строительства линии электропередачи в Афганистане, после чего могут быть завершены испытания системы постоянного тока высокого напряжения и начаты работы по проекту.

REMIT

Региональная программа взаимосвязи и торговли для рынков электроэнергии (REMIT). Проект — многоэтапная программа ВБ — направлен на создание единого рынка торговли электроэнергией в Центральной Азии, увеличение объемов такой торговли, расширение пропускной способности ЛЭП и формирование основы для развития ВИЭ.

Общая сумма реализации инициативы составляет более 1 млрд долл. Всемирный банк профинансирует проект из средств Международной ассоциации развития (МАР) в объеме 930 млн долл. на горизонте 2032 года, из средств МБРР — 85 млн долл. Первыми участниками REMIT являются Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан.

В рамках первой фазы программы, одобренной Советом директоров ВБ 23 декабря 2025 года, Кыргызская Республика, Республика Таджикистан и Республика Узбекистан, а также Координационно-диспетчерский центр «Энергия» (КДЦ «Энергия») получают финансирование на общую сумму 143,2 млн долл. Первый кредит МАР направляется Республике Кыргызстан в объеме 40 млн долл. Республика Таджикистан получит грант в объеме 60 млн долл. Кредит Узбекистану составит 40 млн долл., 3,2 млн долл. в виде грантов получит КДЦ «Энергия» от Водно-энергетической программы для Центральной Азии (CAWER).

ТРАНСПОРТ: в фокусе финансирование транспортных коридоров

Международные транспортные коридоры (МТК) обеспечивают устойчивость логистических цепочек для экспортно-импортных поставок товаров и стимулируют комплексное пространственное развитие внутренних территорий региона. Потенциал транспортных коридоров существенно возрастает за счет их стыковки на разных направлениях, что дает транспортным операторам и грузовладельцам дополнительные возможности сокращать временные и финансовые издержки при организации международных перевозок.

МТК «Север — Юг»

Транспортный коридор «Север — Юг» соединяет Центральную Азию и Индию с Ираном, Грузией, Российской Федерацией и Европой. Пересекая территорию Армении с юга на север (Мегри — Капан — Горис — Ереван — Аштарак — Гюмри — Бавра), коридор примыкает к Военно-Грузинской дороге с юга, ведущей к портам Поти и Батуми (на Черном море) и далее к России, странам СНГ и ЕС.



Географическое положение Армении во многом определило особенности развития ее транспортной инфраструктуры, где преобладающим стал автомобильный транспорт — на его долю приходится 75% грузовых (без трубопроводного транспорта) и 85% пассажирских перевозок в стране. В 2020 году общая протяженность автомобильных дорог международного, национального и местного значения в Армении составляла 7,7 тыс. км. Железнодорожный транспорт — как грузовой, так и пассажирский — потерял былое значение из-за закрытия границы с Азербайджаном и прекращения железнодорожного сообщения с Грузией, когда можно было делать перевалку грузов и контейнеров или воспользоваться железнодорожной паромной переправой (на Новороссийск и Ильичевск) в портах Поти и Батуми.

Цель проекта — соединение юга Армении с ее севером посредством автомагистрали Мегри — Ереван — Бавра, отвечающей высоким международным стандартам. Существующая автомобильная дорога протяженностью 560 км, передвижение по которой возможно со средней скоростью 50 км/ч, будет преобразована в высокоскоростную автомагистраль со средней скоростью 80–100 км/ч, в результате преодоление указанного маршрута сократится с нынешних 9,0–9,5 до 4,0–5,0 часов, повысит эффективность и безопасность маршрута.

Финансирование армянского участка МТК «Север — Юг» осуществляют АБР, ЕФСР, ЕБРР и ЕИБ (Таблица 3).

Таблица 3. Финансирование МТК «Север — Юг»

Источник финансирования	Объем финансирования, млн долл.	Назначение/Участок
АБР	330	Строительство северного участка трассы Сисиан — Каджаран (27,1 км)
ЕФСР	350	Строительство сложного участка Каджаран — Агарак, включая тоннели и мосты
ЕБРР	240	Строительство южного участка дороги Сисиан — Каджаран (24,2 км) от Каджарана до Баргушатского тоннеля
ЕИБ	340	Проект охватывает участки к северу от Еревана в направлении грузинской границы

Проект «Север — Юг» реализуется посредством многотраншевого финансирования:

- Транш 1 — участок Ереван — Арташат, 31 км. Реконструкция дорожного покрытия с укладкой цементобетонного, ремонт искусственных сооружений и водопропускных труб, установка элементов безопасности, освещение дороги и другие работы.
- Транш 2 — участок Арташат — Талин, 41,9 км. Реконструкция участка автомобильной дороги для повышения технического класса до 1-й категории посредством укладки 12,5 км новой трассы и реконструкции около 26,7 км существующей автодороги.
- Транш 3 — участок Талин — Ланджик, 18,7 км, и участок Талин — Гюмри, 27,5 км. Реконструкция участка автомобильной дороги с целью повышения технического класса до 1-й категории.
- Транш 4 — участок Агарак — Каджаран, около 32 км, Каджаранский тоннель, около 7,2 км, и примыкающая дорога 4 км. Реализация проекта позволит улучшить транзитный потенциал Армении и ускорить транспортировку грузов по данному маршруту.

Железная дорога Китай — Кыргызстан — Узбекистан



Один из ключевых инфраструктурных проектов, способных существенно трансформировать транспортную систему Кыргызстана. Проект железной дороги создает предпосылки для значительного увеличения транзитных перевозок; сокращения транспортных затрат для бизнеса; развития логистических хабов и складской инфраструктуры; укрепления международных транспортных коридоров; расширения экономических связей с Китаем и Узбекистаном; привлечения инвестиций в смежные отрасли, включая строительство, машиностроение, сервисные услуги и торговлю. По отдельным оценкам экспертов, сокращение пути из Восточной Азии в страны Ближнего Востока и Южной Европы составит порядка 900 км, а сроки уменьшатся до 10 суток¹⁴. Стоимость проекта — 4,7 млрд долл. Строительство рассчитано на 6 лет.

Срединный коридор

Этот мультимодальный коридор проходит через Казахстан, Каспийское море, Азербайджан, Грузию и ведет далее в Европу в основном либо по железной дороге, либо сочетая паромные и железнодорожные перевозки. Существует несколько отклонений или вариантов маршрута, включая те, которые используют части коридоров в Туркменистане и Узбекистане. Развитие коридора ЦАРЭС-2 (для соединения Европы и Восточной Азии) на 2025–2028 годы фокусируется на модернизации транспортной инфраструктуры в Азербайджане, Грузии, Кыргызстане, Туркменистане и Узбекистане. Стратегические проекты направлены на ускорение грузопотока (нынешняя скорость ~25,2 км/ч), развитие логистических центров и модернизацию пограничных пунктов пропуска¹⁵, а также других элементов связанности частей коридора.

¹⁴ www.tazabek.kg/news:2390587?f=cp

¹⁵ https://carecprogram.org/uploads/CMC-25-MTR_CAREC-Transport-Strategy-2030_RUS.pdf



На развитие коридора запланировано 3,7 млрд долл. на 18 проектов в 2025–2028 годах. Отдельные проекты: «Цифровая трансформация железных дорог» Азербайджана (47 млн долл., 2025), «Дорога Батуми — Сарпи» (Грузия, 360 млн долл., 2025), «Повышение устойчивости и модернизации коридора ЦАРЭС-2» (Узбекистан, 233 млн долл., 2025)¹⁶.

¹⁶ https://carecprogram.org/uploads/2025-MC_Consolidated-PPT_RUS.pdf

Поддержка структурных реформ в регионе

В 2025 году ВБ, АБИИ и АБР активно использовали инструменты программного кредитования (DPO и PBL) для поддержки структурных реформ в регионе. Их деятельность была сосредоточена на широком спектре приоритетов, от экономической либерализации и развития финансового сектора до зеленого перехода и цифровизации. Ниже приведен перечень их отдельных проектов.

Всемирный банк в Армении планирует к утверждению программу [Economic Transformation Development Policy Operation](#) на сумму 200 млн долл. Программа поддержит реформы по усилению инвестиционного климата, торговли, основ для конкуренции и цифровизацию, а также принятие нового инвестиционного законодательства и поправок в закон о таможенном регулировании, в закон о защите экономической конкуренции и разработку национальной системы выдачи разрешений на выбросы парниковых газов.

Программа ВБ в Таджикистане [First Competitive and Inclusive Tajikistan DPO](#) на сумму 50 млн долл. сфокусирована на следующем:



Развитие частного сектора. Реформы, направленные на открытие экономики для конкуренции, включая совершенствование управления в телекоммуникационном/цифровом секторе, содействие развитию воздушного транспорта и конкуренции, а также укрепление правовой базы для иностранных инвестиций.



Эффективность государственного сектора. Повышение прозрачности распределения средств в энергетическом секторе и субсидий частным инвесторам с целью создания благоприятных условий для инвестиций в ВИЭ.



Социальная интеграция. Укрепление политической и правовой базы для национальной программы совместного использования выгод в рамках проекта строительства Рогунской ГЭС, целью которого является поддержка уязвимых домохозяйств за счет доходов от электроэнергии.

В Узбекистане программа ВБ [First Advancing Global Integration and Market Transition Uzbekistan Programmatic Development Policy Operation](#) на сумму 800 млн долл. направлена на:

- **Создание рынков.** Поддержка перехода Узбекистана к рыночной экономике.
- **Налогово-бюджетное управление.** Улучшение управления финансовыми рисками и государственными закупками.
- **Социальную и экологическую устойчивость.** Поддержка социальной интеграции и экологической устойчивости. Будет реализован комплекс отраслевых реформ в энергетике, сельском хозяйстве, железнодорожном и химическом секторах с целью установления независимого регулирования и создания основы для выхода частного сектора на рынок при сохранении фискальной осмотрительности. Реформы, особенно в инфраструктурном секторе, имеют важное значение для поддержки предоставления медицинских и государственных услуг и стимулирования экономического восстановления в постковидный период.

АБР аналогичным образом использовал свои инструменты программного кредитования (PBL) для поддержки реформ и институциональных изменений по всему региону.

Программа АБР в Узбекистане [Inclusive Finance Sector Development Program \(Subprogram 2\)](#) на 300 млн долл. имеет следующие цели:



Расширение доступа к финансовым услугам. Расширение доступа к финансированию для малообеспеченных ММСП, особенно предприятий, возглавляемых женщинами.



Реформа регулирования. Увеличение максимальных размеров микрозаймов, внесение изменений в правила микрофинансирования и разработка исламских правил микрофинансирования.



Защита прав потребителей. Обновление руководящих принципов ответственного кредитования, регулирование услуг «покупай сейчас, плати позже» и усиление цифрового финансового надзора.



Гендерное равенство. Поддержка политики гендерного равенства в финансовом секторе, включая гендерные квоты для финансирования и введение в действие системы представления данных с разбивкой по полу.



Микрофинансовые банки. Обеспечение условий для создания микрофинансовых банков, принимающих депозиты, с помощью совершенствования нормативно-правовой базы, основанной на оценке рисков.

В Кыргызстане программа [Green Investment and Resilient Economic Growth Program \(Subprogram 1\)](#) на сумму 50 млн долл. направлена на следующие цели:

- **Переход к зеленой экономике.** Укрепление управления, ориентированного на климат, мобилизация государственного и частного финансирования в области климата.
- **Основы политики.** Поддержка Концепции достижения углеродной нейтральности к 2050 году, Программы развития зеленой экономики до 2029 года и Национальной зеленой таксономии.
- **Устойчивое финансирование.** Обеспечение возможности выпуска зеленых облигаций посредством внесения поправок в закон о ценных бумагах, введения зеленой маркировки для бюджета и принятия стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития по МСФО.
- **Устойчивость к изменению климата.** Повышение эффективности финансирования рисков стихийных бедствий, стандартов инфраструктуры, устойчивой к изменению климата, и схем страхования.

Новые стратегии доноров в регионе

В 2025 году в регионе МФИ были приняты новые стратегии партнерств.

Армения

АБР, ВБ и ЕБРР сходятся в оценке основных структурных вызовов в стране:

- высокая и территориально неравномерная бедность, особенно в сельской местности;
- недостаточное развитие человеческого капитала вследствие низких расходов на образование и здравоохранение;
- слабая диверсификация экономики и ограниченная конкурентоспособность частного сектора;
- дефицит и изношенность инфраструктуры, прежде всего транспортной, энергетической и водной;
- институциональные ограничения — замедление судебных и антикоррупционных реформ, недостаточно высокая связка стратегического планирования с бюджетом;
- высокая уязвимость к климатическим и стихийным рискам (засухи, землетрясения, деградация экосистем).

В [Таблице 4](#) обобщены основные направления Сотрудничества МФИ с Арменией.

Таблица 4. Стратегии сотрудничества АБР, ВБ и ЕБРР с Арменией

Стратегия сотрудничества АБР на 2026–2030 гг.	Рамочная стратегия партнерства ВБ на 2025–2029 гг.	Стратегия ЕБРР на 2025–2030 гг.
<p>Приоритеты: сокращение регионального неравенства, обеспечение равного доступа к услугам для всех групп населения, повышение устойчивости экономики к внешним потрясениям.</p> <p>Цели: (1) усиление роста, инициированного частным сектором; (2) укрепление государственного управления, институтов и человеческого капитала; и (3) повышение устойчивости к климатическим рискам и стихийным бедствиям</p>	<p>В основе три основные цели (направления), необходимые для устойчивого развития Армении:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) внедрение большего количества качественных рабочих мест; 2) повышение качества человеческого капитала; 3) более устойчивая экономика 	<p>В основе два приоритетных направления:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) поддержка развития более инклюзивного и конкурентоспособного частного сектора; 2) ускорение перехода к зеленой экономике за счет поддержки устойчивой инфраструктуры

Казахстан

АБР, ВБ и ЕБРР видят следующие вызовы развития в Республике Казахстан: слабая динамика несырьевого частного сектора, ограниченный доступ к финансированию (особенно в сельских регионах и для женщин-предпринимателей), неравенство между регионами, недостаточные инвестиции в человеческий капитал, коррупция и институциональные ограничения, а также экологические и климатические риски, включая высокую энергоемкость экономики и загрязнение окружающей среды.

Рамочная стратегия партнерства ВБ с Казахстаном на 2026–2031 годы направлена на поддержку развития инфраструктуры страны, управления природными ресурсами и укрепления институтов экономического управления, инноваций и создания рабочих мест, с главной целью — повысить экономическую конкурентоспособность и привлечь критически важные инвестиции.

Цели Стратегии:



развитие транспортной и цифровой связанности;



развитие климатической повестки;



повышение качества услуг в водном и энергетическом секторах;



развитие финансовых рынков;



стимулирование частных инвестиций;



расширение использования ВИЭ;



модернизация железнодорожной инфраструктуры;



поддержка микро- и малого бизнеса через финансовые институты;



развитие агропромышленного комплекса, включая финансирование поставок современной с/х техники и проектов глубокой переработки зерна.

Таджикистан

Доноры выделяют неблагоприятный инвестиционный климат, слабое государственное управление, неэффективность государственных предприятий и недостаточное развитие финансового сектора как ключевые препятствия для привлечения частных инвестиций и повышения производительности. Экономические возможности внутри страны остаются ограниченными, что способствует масштабной трудовой миграции и высокой зависимости домохозяйств от денежных переводов. Сохраняются значительные гендерные различия в доходах, занятости и доступе к экономическим возможностям.

Особое внимание уделяется высокой уязвимости Таджикистана к изменению климата и стихийным бедствиям, обусловленной горным рельефом, деградацией ледников и частыми наводнениями, оползнями и землетрясениями. По мнению МФИ, факторы наносят существенный экономический ущерб, усугубляют бедность и повышают стоимость развития инфраструктуры и транспортных связей в стране, не имеющей выхода к морю.

На основании проведенной донорами диагностики в [Таблице 5](#) систематизированы основные направления их сотрудничества с Таджикистаном.

Таблица 5. Стратегии сотрудничества АБР, ВБ и ЕБРР с Таджикистаном

Стратегия сотрудничества АБР на 2026–2030 гг.	Рамочная стратегия партнерства ВБ на 2026–2031 гг.	Стратегия ЕБРР на 2025–2030 гг.
<p>Поддержка структурных реформ, укрепление институтов, наращивание потенциала.</p> <p>АБР также будет содействовать надлежащему управлению, борьбе с изменением климата и росту, поддерживаемому частным сектором. В интересах инклюзивной и устойчивой экономики АБР увеличит свою поддержку развития человеческого капитала для удовлетворения быстро меняющихся потребностей рынка труда. Он будет поддерживать и цифровые решения, улучшающие доступ к государственным услугам</p>	<p>В основе три цели (направления) для устойчивого развития Таджикистана:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) повышение энергетической безопасности (с акцентом на поддержку Рогунской ГЭС); 2) увеличение числа создаваемых рабочих мест и привлечение инвестиций частного сектора; 3) развитие человеческого капитала 	<p>В основе два приоритетных направления:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) укрепление конкурентоспособности и системы управления путем развития более крупного и инклюзивного частного сектора и совершенствования государственных институтов; 2) улучшение экологически чистых и устойчивых энергетических и транспортных сетей, а также предоставление муниципальных услуг


Приложение 1

Суверенное финансирование в Армении в 2025 году



www.EFSD.org

Общий объем финансирования

 **47** операций
\$0,9 млрд

Виды финансирования

 \$670 млн инвестиционное финансирование	\$175 млн стабилизационное финансирование	\$46 млн техническое содействие
--	--	--

Основные доноры



\$250,4 млн



\$180,2 млн



\$175 млн



\$174,3 млн



\$44,6 млн

Отраслевые приоритеты (топ-5)



Экономическая
политика
\$295,7 млн



Государственное
управление
\$272,4 млн



Многосекторальные
проекты
\$138 млн



Инфраструктура
и урбанизация
\$100,2 млн



Транспорт
\$44,6 млн

Валютная структура

67,4% евро | **32,6%** доллары США

Формы финансирования

92,4% кредиты | **7,6%** гранты

Крупнейший утвержденный проект



ADB

Проект по реформированию жилищного
сектора страны на сумму **\$250** млн

Суверенное финансирование в Казахстане в 2025 году



www.EFSD.org

Общий объем финансирования

 **26** операции
\$1,5 млрд

Виды финансирования

 **\$1,5** млрд
инвестиционное
финансирование

\$6,3 млн
техническое
содействие

Основные доноры

 **European Bank**
for Reconstruction and Development
\$648,8 млн

 **AIIB** ASIAN INFRASTRUCTURE
INVESTMENT BANK
\$450 млн

 **ADB** ASIAN DEVELOPMENT BANK
\$400,5 млн

Отраслевые приоритеты



Транспорт
\$1,4 млрд



Водоснабжение
и санитария
\$97,8 млн



Климат и устойчивое
развитие
\$5,4 млн

Валютная структура

69,7% евро | **30,3%** доллары США

Формы финансирования

100% кредиты

Крупнейший утвержденный проект



**Реконструкция и модернизация участка дороги
Актобе-Улгайсын протяженностью 234 км
на сумму **\$510** млн**

Суверенное финансирование в Кыргызстане в 2025 году



www.EFSD.org

Общий объем финансирования

 **55** операций
\$981,3 млн

Виды финансирования

 \$799,7 млн инвестиционное финансирование	\$164,7 млн стабилизационное финансирование	\$16,9 млн техническое содействие
---	---	---

Основные доноры



\$385,4 млн



\$255,6 млн



\$112,7 млн



\$100 млн



\$50 млн



\$41,9 млн

Отраслевые приоритеты (топ-5)



**Экономическая
политика**
\$273,2 млн



Водоснабжение
\$201,4 млн



Энергетика
\$92,4 млн



**Сельское
хозяйство**
\$77 млн



**Инфраструктура
и урбанизация**
\$60,7 млн

Валютная структура

73% доллары США | **27%** евро

Формы финансирования

82,7% кредиты | **17,3%** гранты

Крупнейший утвержденный проект



**Проект «Программа всеобщего доступа
к водоснабжению и санитарии-1»**
на сумму **\$112,5** млн

Суверенное финансирование в Таджикистане в 2025 году



www.EFSD.org

Общий объем финансирования



56 операции
\$4,9 млрд

Виды финансирования



\$2,8 млрд
инвестиционное
финансирование

\$2,1 млрд
стабилизационное
финансирование

\$24,1 млн
техническое
содействие

Основные доноры



THE WORLD BANK
IBRD • IDA | WORLD BANK GROUP

\$1,9 млрд



IsDB
البنك الإسلامي للتنمية
Islamic Development Bank

\$543,8 млн



ADB ASIAN DEVELOPMENT BANK

\$1,3 млрд



\$284,7 млн



AIIB ASIAN INFRASTRUCTURE
INVESTMENT BANK

\$673,5 млн



European Bank
for Reconstruction and Development

\$250 млн

Отраслевые приоритеты (топ-5)



Экономическая
политика
\$2,2 млрд



Транспорт
\$737,4 млн



Сельское
хозяйство
\$587,5 млн



Энергетика
\$360 млн



Образование
\$350 млн

Валютная структура

100% доллары США

Формы финансирования

99,5% кредиты | 0,5% гранты





Крупнейший утвержденный проект




Программа АБР по совершенствованию
экономического управления
на сумму \$500 млн, фаза 2

Приложение 2

Крупнейшие одобренные проекты в 2025 году

Страна	Название проекта	Кредитор	Сумма финансирования, млн долл.	Описание	Ссылка на проект
Казахстан	Реконструкция автодороги Актобе — Карабутак — Улгайсын	ЕБРР	510	Совместный проект АБИИ и ЕБРР Реконструкция и модернизация (с 2 до 4 полос) участка дороги протяженностью 234 км между городами Актобе и Улгайсын.	
Казахстан	Проект реконструкции участка автомагистрали М-32 Актобе — Карабутак — Улгайсын	АБИИ	450	Улучшение межрегиональной транспортной доступности, стандартов безопасности, увеличение пропускной способности дорог и сокращение времени в пути.	
Узбекистан	Программа Узбекистана по развитию зеленой и устойчивой рыночной экономики	АБИИ	500	Предлагаемая программа будет поддерживать реформы в области политики и управления посредством: (i) секторальных мероприятий в энергетическом секторе и секторе государственных предприятий с целью повышения эффективности использования ресурсов и энергии, а также повышения устойчивости; (ii) совершенствования государственного управления для стимулирования «зеленых» закупок; и (iii) четких и прозрачных правил создания и торговли углеродными кредитами для расширения частного финансирования мер по смягчению последствий изменения климата.	
Узбекистан	Программа совершенствования экономического управления, Фаза 2 (Подпрограмма 2)	АБР	500	Реформы строятся вокруг трех основных направлений: (i) укрепление фискального управления посредством программного бюджетирования, мониторинга фискальных рисков, прозрачности долга и планирования государственных инвестиций с учетом климатических факторов; (ii) улучшение управления государственными предприятиями путем приведения правовых рамок в соответствие с рыночными принципами, повышения финансовой прозрачности и содействия честной конкуренции; и (iii) повышение подотчетности государственного сектора посредством надежных систем аудита и усиления антикоррупционного законодательства и правоприменения.	

Узбекистан	Содействие глобальной интеграции и рыночным преобразованиям в Узбекистане: программная политика развития	ВБ	800	Целью разработки программы является поддержка перехода Узбекистана к инклюзивной и устойчивой рыночной экономике посредством: (i) создания рынков, продвижения глобальной интеграции и содействия росту частного сектора и созданию рабочих мест; и (ii) поддержки зеленой экономики и социальной интеграции.	
------------	--	----	-----	---	---

Источник: База данных ЕФСР.

Приложение 3

Крупнейшие проекты в пайплайне в 2026 году

Страна	Название проекта	Кредитор	Сумма финансирования, млн долл.	Описание	Ссылка на проект
Армения	Сейсмическая безопасность	АБР	250	Цель проекта: повышение сейсмостойкости школ посредством Программы укрепления и реконструкции школ.	
Узбекистан	Модернизация систем распределения электроэнергии	АБР	300	В рамках проекта планируется восстановление 40 критически важных распределительных подстанций в 13 регионах страны, расширение мощности по преобразованию электроэнергии, а также модернизация и оцифровка работы распределительной системы.	
Узбекистан	Проект по созданию устойчивых к изменению климата систем водоснабжения и канализации	АБР	270	Предлагаемый проект поможет Правительству в решении проблем, связанных с климатической уязвимостью, в улучшении условий общественного здравоохранения и экономики путем обеспечения инклюзивного доступа к безопасным, надежным, устойчивым к изменению климата и экологически чистым услугам водоснабжения и водоотведения для жителей Андижанской, Джизакской и Ферганской областей, а также Республики Каракалпакстан.	
Грузия	«Средний коридор» — проект по улучшению доступности и транспортной инфраструктуры в Грузии	ВБ	360	Цель проекта — дальнейшая поддержка развития коридора Тбилиси — Бакурцихе — Лагодехи (Кахетинская автомагистраль) и улучшение транспортного сообщения между городами Телави и Гурджани, а также стимулирование и обеспечение развития Кахетинского региона и региональной интеграции посредством ключевых национальных дорожных коридоров.	

Источник: База данных ЕФСР.



Рабочий документ РД/26/1 (RU/EN)

Оценка кредитного разрыва: подход на основе фильтра Ходрика – Прескотта с ограничениями

В документе рассматриваются подходы к оценке кредитного разрыва, основанные на использовании одномерных НР-фильтров, а также обсуждаются ключевые методологические аспекты, способствующие повышению точности и надежности получаемых оценок.



Рабочий документ РД/25/1 (RU/EN)

Наукастинг ВВП: от традиционных эконометрических моделей к машинному обучению

В документе дана оценка потенциала методов и алгоритмов машинного обучения в повышении точности оценок макроэкономических показателей.



Доклад по суверенному финансированию в 2024 году (RU/EN)

Суверенное финансирование в Евразийском регионе: рекордные объемы поддержки доноров

Доклад опирается на базу данных, которую ведет ЕФСР, и посвящен мониторингу суверенного финансирования в Евразийском регионе за 2024 год.



Рабочий документ РД/24/5 (RU/EN)

Алгоритмы машинного обучения для краткосрочного прогнозирования темпов прироста реального ВВП

Целью исследования стала оценка точности краткосрочных прогнозов, полученных при помощи методов и алгоритмов машинного обучения, по сравнению с результатами традиционных эконометрических моделей прогнозирования.



Совместный Рабочий документ ЕФСР и Института ЦАРЭС (RU/EN)

Анализ процентного риска стран для долговой и бюджетной устойчивости: потенциал использования обязательств с плавающими расходами

В документе рассмотрен процентный риск, связанный с недавним ростом ставок USD LIBOR (SOFR) и EURIBOR, а также потенциал использования инструментов с плавающими расходами на обслуживание и погашение во внутренних долговых портфелях.



Рабочий документ РД/24/4 (RU/EN)

Система раннего предупреждения ЕФСР: методология разработки инструментов для идентификации валютных кризисов

В документе представлены методология и пошаговый алгоритм разработки инструментов для идентификации дисбалансов (кризисов) и стрессовых ситуаций в экономике. Основной акцент сделан на своевременном выявлении нарастания напряженности на валютном рынке.



Рабочий документ РД/24/3 (RU/EN)

Суверенное финансирование в Евразийском регионе: I полугодие 2024 года

Документ посвящен мониторингу суверенного финансирования в Евразийском регионе за I полугодие 2024 года.



Рабочий документ РД/24/2 (RU/EN)

Суверенное финансирование в Евразийском регионе: тенденции и направления

Документ опирается на базу данных, которую ведет ЕФСР, и посвящен мониторингу суверенного финансирования в Евразийском регионе за 2023 год.



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

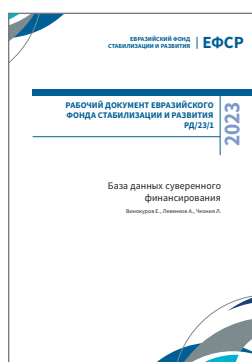
В документе оценены факторы, влияющие на принятие решения развивающимися экономиками об источнике антикризисной поддержки. Анализ показал, что международные резервы являются наиболее востребованным инструментом из всех элементов ГСФБ.



Рабочий документ РД/23/2
(RU/EN)

Суверенное финансирование в Евразийском регионе: водный сектор и гидроэнергетика

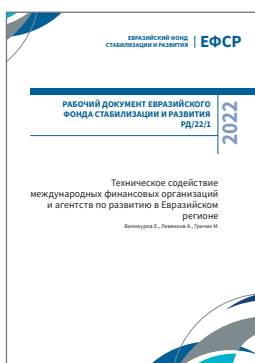
В данном Рабочем документе ЕФСР проведен количественный и качественный анализ операций суверенного финансирования в водно-энергетическом секторе (ВЭС) в 11 странах региона с 2008 по первое полугодие 2023 года.



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 год.



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.



Суверенное финансирование в Евразийском регионе:
Региональные проекты и инициативы международных
финансовых институтов

Левенков А., Васильев Г.

Евразийский фонд стабилизации и развития

тел.: +7 7172 64 75 55
e-mail: info@efsd.org

Пресс-служба:
e-mail: media@efsd.org

Штаб-квартира:
010000, Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, дом 60/2

