Зарегистрировано " 09 " ИЮН 2011 20 г.

ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ

ФСФР России

(наименование регистрирующего органа)

Заместитель руководителя С.К. Харлампьк

(наименование должности и подпись уполномоченного лица регистрирующего органа)

М.П. Печать регистрирующего органа

ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Европейский Банк Реконструкции и Развития

документарная процентная неконвертируемая облигация серии 09 на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода с обязательным централизованным хранением в количестве 1 (одна) штука номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей со сроком погашения в 1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения, размещаемая путем закрытой подписки

http://www.ebrd.com

(адрес страницы в сети Интернет, используемой эмитентом для раскрытия информации)

Информация, содержащаяся в настоящем проспекте ценных бумаг, подлежит раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах

ISIN RU000A0JRHE6
CFI DBFXXB

РЕГИСТРИРУЮЩИЙ ОРГАН НЕ ОТВЕЧАЕТ ЗА ДОСТОВЕРНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ДАННОМ ПРОСПЕКТЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, И ФАКТОМ ЕГО РЕГИСТРАЦИИ НЕ ВЫРАЖАЕТ СВОЕГО ОТНОШЕНИЯ К РАЗМЕЩАЕМЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ.

Глава финансового департамента
Европейского Банка Реконструкции и Развития
(наименование должности руководителя эмитента)

(подпись)

Изабелль Лорент
(И.О. Фамилия)

Дата " 25 " мая 20 11 г.

ФСФР России
УПРАВЛЕНИЕ ДЕЛАМИ
И АРХИВА
ПРИЛОЖЕНИЕ
к вх. № 14-14138
от 24.05.2011

1

ВВЕДЕНИЕ 5

I. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЛИЦАХ, ВХОДЯЩИХ В СОСТАВ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА, СВЕДЕНИЯ О БАНКОВСКИХ СЧЕТАХ, ОБ АУДИТОРЕ, ОЦЕНЩИКЕ И О ФИНАНСОВОМ КОНСУЛЬТАНТЕ ЭМИТЕНТА, А ТАКЖЕ ОБ ИНЫХ ЛИЦАХ, ПОДПИСАВШИХ ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ 7

1.1. Лица, входящие в состав органов управления эмитента 7
1.2. Сведения о банковских счетах эмитента 7
1.3. Сведения об аудиторе (аудиторах) эмитента 8
1.4. Сведения об оценщике эмитента 8
1.5. Сведения о консультантах эмитента 8
1.6. Сведения об иных лицах, подписавших проспект ценных бумаг 9

II. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЪЕМЕ, СРОКАХ, ПОРЯДКЕ И УСЛОВИЯХ РАЗМЕЩЕНИЯ ПО КАЖДОМУ ВИДУ, КАТЕГОРИИ (ТИПУ) РАЗМЕЩАЕМЫХ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ 10

2.1. Вид, категория (тип) и форма размещаемых ценных бумаг 10
2.2. Номинальная стоимость каждого вида, категории (типа), серии размещаемых эмиссионных ценных бумаг 10
2.3. Предполагаемый объем выпуска в денежном выражении и количество эмиссионных ценных бумаг, которые предполагается разместить 10
2.4. Цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг 10
2.5. Порядок и сроки размещения эмиссионных ценных бумаг 10
2.6. Порядок и условия оплаты размещаемых эмиссионных ценных бумаг 12
2.7. Порядок и условия заключения договоров в ходе размещения эмиссионных ценных бумаг 13
2.8. Круг потенциальных приобретателей размещаемых эмиссионных ценных бумаг 15
2.9. Порядок раскрытия информации о размещении и результатах размещения эмиссионных ценных бумаг 15

III. ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА 20

3.1. Показатели финансово-экономической деятельности эмитента 20
3.2. Рыночная капитализация эмитента 22
3.3. Обязательства эмитента 22
3.4. Цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг 22
3.5. Риски, связанные с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг 22
3.5.1. Отраслевые риски 22
3.5.2. Страновые и региональные риски 23
3.5.3. Финансовые риски 23
3.5.4. Правовые риски 23
3.5.5. Риски, связанные с деятельностью эмитента 23
3.5.6. Банковские риски 23

IV. ПОДРОБНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ 30

4.1. История создания и развитие эмитента 30
4.1.1. Данные о фирменном наименовании (наименовании) эмитента 30
4.1.2. Сведения о государственной регистрации эмитента 30
4.1.3. Сведения о создании и развитии эмитента 30
4.1.4. Контактная информация 33
4.1.5. Идентификационный номер налогоплательщика 33
4.1.6. Филиалы и представительства эмитента 33
4.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента 34
4.2.1. Отраслевая принадлежность эмитента 34
4.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента 34
4.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента 37
4.2.4. Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента 37
4.2.5. Сведения о наличии у эмитента лицензий 38
4.2.6. Совместная деятельность эмитента 38
4.2.7. Дополнительные требования к эмитентам, являющимся акционерными инвестиционными фондами, страховыми или кредитными организациями, ипотечными агентами 38
4.2.8. Дополнительные требования к эмитентам, основной деятельностью которых является добыча полезных ископаемых 38

4.2.9. Дополнительные требования к эмитентам, основной деятельностью которых является оказание услуг связи ... *39*
4.3. Планы будущей деятельности эмитента ... 39
4.4. Участие эмитента в промышленных, банковских и финансовых группах, холдингах, концернах и ассоциациях ... 39
4.5. Дочерние и зависимые хозяйственные общества эмитента ... 39
4.6. Состав, структура и стоимость основных средств эмитента, информация о планах по приобретению, замене, выбытию основных средств, а также обо всех фактах обременения основных средств эмитента ... 39

V. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА ... 40

5.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента ... 40
5.1.1. Прибыль и убытки ... *40*
5.1.2. Факторы, оказавшие влияние на изменение размера выручки от продажи эмитентом товаров, продукции, работ, услуг и прибыли (убытков) эмитента от основной деятельности ... *40*
5.2. Ликвидность эмитента, достаточность капитала и оборотных средств ... 40
5.3. Размер и структура капитала и оборотных средств эмитента ... 40
5.4. Сведения о политике и расходах эмитента в области научно-технического развития, в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований ... 40
5.5. Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента ... 40

VI. ПОДРОБНЫЕ СВЕДЕНИЯ О ЛИЦАХ, ВХОДЯЩИХ В СОСТАВ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА, ОРГАНОВ ЭМИТЕНТА ПО КОНТРОЛЮ ЗА ЕГО ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ, И КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О СОТРУДНИКАХ (РАБОТНИКАХ) ЭМИТЕНТА ... 41

6.1. Сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента ... 41
6.2. Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента ... 41
6.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления эмитента ... 41
6.4. Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента ... 41
6.5. Информация о лицах, входящих в состав органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента ... 41
6.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента ... 41
6.7. Данные о численности и обобщенные данные об образовании и о составе сотрудников (работников) эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) эмитента ... 41
6.8. Сведения о любых обязательствах эмитента перед сотрудниками (работниками), касающихся возможности их участия в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента ... 42

VII. СВЕДЕНИЯ ОБ УЧАСТНИКАХ (АКЦИОНЕРАХ) ЭМИТЕНТА И О СОВЕРШЕННЫХ ЭМИТЕНТОМ СДЕЛКАХ, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЛАСЬ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ ... 43

7.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников) эмитента ... 43
7.2. Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций, а также сведения об участниках (акционерах) таких лиц, владеющих не менее чем 20 процентами уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 20 процентами их обыкновенных акций ... 43
7.3. Сведения о доле участия государства или муниципального образования в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, наличии специального права ("золотой акции") ... 43
7.4. Сведения об ограничениях на участие в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента ... 43
7.5. Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций ... 43
7.6. Сведения о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность ... 43
7.7. Сведения о размере дебиторской задолженности ... 44

VIII. БУХГАЛТЕРСКАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА И ИНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ ... 45

8.1. Годовая бухгалтерская отчетность эмитента ... 45
8.2. Квартальная бухгалтерская отчетность эмитента за последний завершенный отчетный квартал ... 45
8.3. Сводная бухгалтерская отчетность эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершенный финансовый год ... 45
8.4. Сведения об учетной политике эмитента ... 45
8.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж ... 45
8.6. Сведения о стоимости недвижимого имущества эмитента и существенных изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года ... 45

8.7. Сведения об участии эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности эмитента ... 46

IX. ПОДРОБНЫЕ СВЕДЕНИЯ О ПОРЯДКЕ И ОБ УСЛОВИЯХ РАЗМЕЩЕНИЯ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ... 47

9.1. Сведения о размещаемых ценных бумагах ... 47
9.1.1. Общая информация ... 47
9.1.2. Дополнительные сведения о размещаемых облигациях ... 52
9.1.3. Дополнительные сведения о конвертируемых ценных бумагах ... 73
9.1.4. Дополнительные сведения о размещаемых опционах эмитента ... 74
9.1.5. Дополнительные сведения о размещаемых облигациях с ипотечным покрытием ... 74
9.1.6. Дополнительные сведения о размещаемых российских депозитарных расписках ... 74
9.2. Цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг ... 74
9.3. Наличие преимущественных прав на приобретение размещаемых эмиссионных ценных бумаг ... 74
9.4. Наличие ограничений на приобретение и обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг ... 74
9.5. Сведения о динамике изменения цен на эмиссионные ценные бумаги эмитента ... 75
9.6. Сведения о лицах, оказывающих услуги по организации размещения и/или по размещению эмиссионных ценных бумаг ... 75
9.7. Сведения о круге потенциальных приобретателей эмиссионных ценных бумаг ... 76
9.8. Сведения об организаторах торговли на рынке ценных бумаг, в том числе о фондовых биржах, на которых предполагается размещение и/или обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг ... 76
9.9. Сведения о возможном изменении доли участия акционеров в уставном капитале эмитента в результате размещения эмиссионных ценных бумаг ... 77
9.10. Сведения о расходах, связанных с эмиссией ценных бумаг ... 77
9.11. Сведения о способах и порядке возврата средств, полученных в оплату размещаемых эмиссионных ценных бумаг в случае признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации ... 77

X. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И О РАЗМЕЩЕННЫХ ИМ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ... 81

10.1. Дополнительные сведения об эмитенте ... 81
10.1.1. Сведения о размере, структуре уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента ... 81
10.1.2. Сведения об изменении размера уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента ... 81
10.1.3. Сведения о формировании и об использовании резервного фонда, а также иных фондов эмитента ... 81
10.1.4. Сведения о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента ... 81
10.1.5. Сведения о коммерческих организациях, в которых эмитент владеет не менее чем 5 процентами уставного (складочного) капитала (паевого фонда) либо не менее чем 5 процентами обыкновенных акций ... 82
10.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом ... 82
10.1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента ... 82
10.2. Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента ... 83
10.3. Сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг эмитента, за исключением акций эмитента ... 83
10.3.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы) ... 83
10.3.2. Сведения о выпусках, ценные бумаги которых обращаются ... 84
10.3.3. Сведения о выпусках, обязательства эмитента по ценным бумагам которых не исполнены (дефолт) ... 176
10.4. Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям выпуска ... 176
10.5. Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям выпуска ... 176
10.5. Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям выпуска ... 177
10.5.1. Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям с ипотечным покрытием ... 177
10.6. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента . 177
10.8. Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам эмитента ... 177
10.8. Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам эмитента ... 186
10.10. Иные сведения ... 186
Приложение 1. Образец сертификата Облигации серии 09 ... 189
Приложение 2. Годовой отчет Эмитента за 2008 год ... 234
Приложение 3. Годовой отчет Эмитента за 2009 год ... 407
Приложение 4. Годовой отчет Эмитента за 2010 год ... 644
Приложение 5. Промежуточный финансовый отчет на 31 МАРТА 2011 года (неаудированный) ... 821

Введение

Настоящий Проспект ценных бумаг содержит оценки и прогнозы уполномоченных органов управления Европейского Банка Реконструкции и Развития (далее – «Эмитент», «ЕБРР») касательно результатов деятельности Эмитента, в том числе планов Эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы органов управления Эмитента, так как фактические результаты деятельности Эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Настоящий Проспект ценных бумаг не содержит какой-либо информации относительно будущих событий и/или действий, перспектив развития отрасли экономики, в которой Эмитент осуществляет основную деятельность, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий. Приобретение ценных бумаг Эмитента связано с рисками, описанными в настоящем Проспекте ценных бумаг.

Настоящий Проспект ценных бумаг не должен рассматриваться в качестве основания для кредитной или иной оценки или в качестве рекомендации Эмитента любому получателю данного Проспекта ценных бумаг или любой дополнительной информации, предоставленной в отношении ценных бумаг, приобрести какие-либо ценные бумаги. Каждому инвестору, намеревающемуся приобрести какие-либо ценные бумаги, необходимо провести собственную независимую оценку финансового состояния и деятельности, а также кредитоспособности Эмитента.

а) основные сведения о размещаемых эмитентом ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта:

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***
Категория (тип) ценных бумаг: ***не указывается для данного вида ценных бумаг***
Серия: ***09***
Иные идентификационные признаки ценных бумаг:
документарная процентная неконвертируемая облигация серии 09 на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей со сроком погашения в 1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения (далее по тексту именуется «Облигация»)
Количество размещаемых ценных бумаг: ***1 (одна) штука***
Номинальная стоимость ценной бумаги: ***1 000 000 000 (один миллиард) рублей***

Порядок и сроки размещения:

Дата начала размещения или порядок ее определения:
Дата начала размещения Облигации определяется решением Главы финансового департамента Эмитента и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком раскрытия информации, установленном в п. 11. Сертификата Облигаций (далее – «Сертификат») и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг (далее – «Проспект»).

Дата начала размещения Облигации, определенная уполномоченным органом Эмитента, может быть изменена решением того же органа управления Эмитента, при условии соблюдения требований к порядку раскрытия информации об изменении даты начала размещения Облигации, определенных законодательством Российской Федерации, Сертификатом и Проспектом.

В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети «Интернет» http://www.ebrd.com не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты.

Дата окончания размещения или порядок ее определения:
Дата окончания размещения Облигации совпадает с датой начала размещения Облигации.

Способ размещения ценных бумаг:
Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке.

Порядок размещения ценных бумаг:

Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" (ОГРН 1027739007570) ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (ОГРН 1027739112103), путем совершения сделки в системе проведения торгов в ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «ФБ ММВБ», «Организатор торговли»).

Сведения об организаторе торговли на рынке ценных бумаг содержатся в п.8.3. Сертификата и п. 9.8. настоящего Проспекта.

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является ЗАО ИК «Тройка Диалог».

Размещение Облигации проводится путем заключения сделки купли-продажи по цене размещения Облигации, указанной в п. 8.4. Сертификата и п. 9.2. Проспекта (далее – «Цена размещения»).

Размещение Облигации проводится путем заключения в дату начала размещения Облигации сделки купли-продажи в ФБ ММВБ по Цене размещения, с использованием системы торгов ФБ ММВБ и системы клиринга клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ»), а также нормативными документами клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в Небанковской кредитной организации закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее – «НРД») или в других депозитариях, являющимися депонентами по отношению к НРД (далее именуемые совместно – «Депозитарии», а по отдельности – «Депозитарий»). Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов НРД и соответствующих Депозитариев.

Цена размещения (или порядок ее определения):
Облигация размещается по цене 1 000 000 000 (один миллиард) рублей (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

б) основные сведения о размещенных эмитентом ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта (в случае регистрации проспекта ценных бумаг впоследствии (после государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг)):
Регистрация проспекта не осуществляется в отношении размещенных Эмитентом ценных бумагах.

в) основные цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг:

Основной целью настоящей эмиссии является привлечение денежных средств для использования в процессе обычной деятельности Эмитента.

г) иная информация
Отсутствует

I. Краткие сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения о банковских счетах, об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте эмитента, а также об иных лицах, подписавших Проспект ценных бумаг

1.1. Лица, входящие в состав органов управления эмитента

Структура органов управления эмитента:

Все полномочия Эмитента являются прерогативой Совета управляющих. Каждый член ЕБРР представлен в Совете управляющих и назначает одного управляющего (как правило, Министра финансов или лицо, занимающее аналогичную должность). Совет управляющих делегирует значительную часть своих полномочий Совету директоров, который несет ответственность за руководство общей деятельностью Эмитента.

Президент избирается Советом управляющих и является законным представителем Эмитента. Президент управляет текущей деятельностью Эмитента под руководством Совета директоров.

Персональный состав совета директоров эмитента:

Курт Байер (Kurt Bayer)
Стефания Баццони (Stefania Bazzoni)
Оле Блёндал (Ole Blöndal)
Жоау Кравиньу (João Cravinho)
Алан де Куанте (Alain de Cointet)
Джон Айэрс (John Eyers)
Кристина Гавликовска-Хюкель (Krystyna Gawlikowska-Hueckel)
Вернер Грубер (Werner Gruber)
Томас Хэкет (Thomas Hackett)
Свен Хегелунд (Sven Hegelund)
Эцуро Хонда (Etsuro Honda)
Джеймс Хадсон (James Hudson)
Сюзан Уртубиз (Suzanne Hurtubise)
Яри Коскинен (Jari Koskinen)
Василий Лелакис (Vassili Lelakis)
Педро Морийон (Pedro Moriyón)
Денис Морозов (Denis Morozov)
Джонатан Окенден (Jonathan Ockenden)
Игорь Подолиев (Igor Podoliev)
Йоахим Шварцер (Joachim Schwarzer)
Жан-Луи Сикс (Jean-Louis Six)
Павел Штепанек (Pavel Štěpánek)
Пол Вландерен (Paul Vlaanderen)

Лицо, исполняющее функции единоличного исполнительного органа эмитента:
Президент Эмитента – Томас Миров (Thomas Mirow)

1.2. Сведения о банковских счетах эмитента

Не указываются в соответствии с п.9.2. «Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», утвержденного Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 10 октября 2006 года № 06-117/пз-н (далее – «Положение о раскрытии информации»).

1.3. Сведения об аудиторе (аудиторах) эмитента

Наименование и номер лицензии аудитора Эмитента: ***ТОО «ПрайсвотерхаусКуперс», лицензированная и зарегистрированная бухгалтерская и аудиторская фирма, Лондон, номер лицензии – С001004062***

Орган, выдавший лицензию: ***Институт бухгалтеров Англии и Уэльса (Institute of Chartered Accountants in England and Wales)***

Дата выдачи лицензии: ***06 октября 2008 года***

Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия.***

Место нахождения аудитора Эмитента: ***Эмбэнкмент Плейс, 1, Лондон, WC2N 6RH (1 Embankment Place, London, WC2N 6RH)***

Телефон: ***+44 (0) 20 7583 5000***

Факс: ***+44 (0) 20 7822 4652***

Адрес электронной почты: ***нет единого адреса***

Страница в сети интернет: ***www.pwc.co.uk***

финансовый год (годы) или иной отчетный период, за который (за которые) аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента: ***Аудитор осуществил проверку бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности Эмитента за 2003-2010 гг.***

Факторы, которые могут оказать влияние на независимость аудитора от Эмитента, в том числе информация о наличии существенных интересов, связывающих аудитора (должностных лиц аудитора) с Эмитентом (должностными лицами эмитента), отсутствуют.

В соответствии с п.9.2. Положения о раскрытии информации Проспект может не подписываться аудитором.

Порядок выбора аудитора эмитента: ***Аудитор Эмитента утверждается Советом директоров Эмитента по предложению Президента Эмитента.***

Наличие процедуры тендера, связанного с выбором аудитора, и его основные условия: ***Процедура тендера отсутствует.***

Информация о работах, проводимых аудитором в рамках специальных аудиторских заданий: ***Работ в рамках специальных заданий в 2008-2010 годах аудитором Эмитента не проводилось.***

Порядок определения размера вознаграждения аудитора: ***Размер вознаграждения аудитора определяется Советом директоров Эмитента.***

Размер вознаграждения аудитора Эмитента за 2008-2010 гг. раскрыт в Годовых отчетах за 2008, 2009 и 2010 гг., соответственно (приложения №2, 3 и 4 к настоящему Проспекту) в составе общеадминистративных расходов.

Отсроченные или просроченные платежи за оказанные аудитором услуги отсутствуют.

По результатам проведенного Эмитентом очередного конкурса по выбору внешнего аудитора на период 2011–2014 годов им назначена фирма Deloitte LLP, лицензированная и зарегистрированная бухгалтерская и аудиторская фирма, Лондон и Уэльс (Соединенное Королевство).

1.4. Сведения об оценщике эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

1.5. Сведения о консультантах эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

1.6. Сведения об иных лицах, подписавших проспект ценных бумаг

Информация о лицах, предоставивших обеспечение по облигациям выпуска, и иных лицах, подписавших проспект ценных бумаг и не указанных в предыдущих пунктах настоящего раздела:

Изабелль Лорент (Isabelle Laurent), 1964 года рождения.

Основное место работы и должность: ***Европейский Банк Реконструкции и Развития, Глава финансового департамента***

Номер телефона: ***+44 20 7338 6000***

Номер факса: ***+44 20 7338 6100***

Иных лиц, подписавших настоящий Проспект, нет.

II. Краткие сведения об объеме, сроках, порядке и условиях размещения по каждому виду, категории (типу) размещаемых эмиссионных ценных бумаг

2.1. Вид, категория (тип) и форма размещаемых ценных бумаг

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***
Серия: ***09***
Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг:
документарная процентная неконвертируемая облигация серии 09 на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода с обязательным централизованным хранением в количестве 1 (одна) штука номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей со сроком погашения в 1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения
Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

2.2. Номинальная стоимость каждого вида, категории (типа), серии размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Номинальная стоимость облигации выпуска: ***1 000 000 000 (один миллиард) рублей***

2.3. Предполагаемый объем выпуска в денежном выражении и количество эмиссионных ценных бумаг, которые предполагается разместить

Количество размещаемых ценных бумаг выпуска: ***1 (одна) штука.***
Объем выпуска ценных бумаг (по номинальной стоимости): ***1 000 000 000 (один миллиард) рублей***

2.4. Цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг

Облигация размещается по цене 1 000 000 000 (один миллиард) рублей (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

2.5. Порядок и сроки размещения эмиссионных ценных бумаг

Дата начала размещения или порядок ее определения:

Дата начала размещения Облигации определяется решением Главы финансового департамента Эмитента и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком раскрытия информации, установленном в п. 11. Сертификата и п. 2.9. Проспекта.

Дата начала размещения Облигации, определенная уполномоченным органом Эмитента, может быть изменена решением того же органа управления Эмитента, при условии соблюдения

требований к порядку раскрытия информации об изменении даты начала размещения Облигации, определенных законодательством Российской Федерации, Сертификатом и Проспектом.

В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети «Интернет» http://www.ebrd.com не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты.

Дата окончания размещения или порядок ее определения:
Дата окончания размещения Облигации совпадает с датой начала размещения Облигации.

Способ размещения ценных бумаг:
Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке.

Наличие преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг и дата составления списка лиц, имеющих такое преимущественное право:
Преимущественное право приобретения в отношении размещаемых ценных бумаг не предусмотрено.

Иные существенные, по мнению эмитента, условия размещения ценных бумаг:
Размещение Облигации проводится путем заключения в дату начала размещения Облигации сделки купли-продажи в ФБ ММВБ по Цене размещения, с использованием системы торгов ФБ ММВБ и системы клиринга клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами ФБ ММВБ, а также нормативными документами клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НРД или в другом Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов НРД и соответствующих Депозитариев.
Сведения о лицах, оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является ЗАО ИК «Тройка Диалог».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО ИК «Тройка Диалог»***
ИНН: ***7710048970***
Место нахождения: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Почтовый адрес: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Номер лицензии: ***№ 177-06514-100000 (на осуществление брокерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***
Номер лицензии: ***№ 177-06518-010000 (на осуществление дилерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:

Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.

Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:

- от своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной в Сертификате и Проспекте;

- не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, полученных Агентом по размещению от приобретателя Облигации в счет её оплаты, перечислить указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно;

- в порядке и сроки, установленные Соглашением, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению;

- вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов;

- осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Сведения о наличии у такого лица обязанностей по приобретению не размещенных в срок ценных бумаг, а при наличии такой обязанности - также количество (порядок определения количества) не размещенных в срок ценных бумаг, которое обязано приобрести указанное лицо, и срок (порядок определения срока), по истечении которого указанное лицо обязано приобрести такое количество ценных бумаг:

Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности - также срок (порядок определения срока), в течение которого указанное лицо обязано осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера:

Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг, а при наличии такого права - дополнительное количество (порядок определения количества) ценных бумаг, которое может быть приобретено указанным лицом, и срок (порядок определения срока), в течение которого указанным лицом может быть реализовано право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг:

У Организатора отсутствует право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг Эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг Эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги.

Размер вознаграждения лица, оказывающего услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размер вознаграждения Организатора, включая вознаграждение Агента по размещению, не превысит 1 000 (Одной тысячи) рублей.

2.6. Порядок и условия оплаты размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Срок, форма (денежные средства, неденежные средства) и порядок оплаты размещаемых ценных бумаг:

Облигация оплачивается в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации,

обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ. Оплата Облигации неденежными средствами не предусмотрена.

Возможность рассрочки при оплате Облигации не предусмотрена. Облигация размещается при условии её полной оплаты.

Расчеты по Облигации при её размещении производятся на условиях «поставка против платежа» в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ. Денежные средства, полученные от размещения Облигации в ЗАО «ФБ ММВБ», зачисляются в НРД на счет Агента по размещению.

Кредитная организация:
Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***
Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Почтовый адрес: ***105062, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1***
БИК: ***044583505***
К/с: ***30105810100000000505***

Реквизиты счета Агента по размещению:
Владелец счета: ***Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО ИК «Тройка Диалог»***
Номер счета: ***30401810199200000033***

Агент по размещению переводит средства, полученные от размещения Облигации, на счет Эмитента в срок, установленный в Соглашении, в Сертификате и Проспекте.

Иные существенные, по мнению эмитента, условия оплаты размещаемых ценных бумаг: ***отсутствуют***

2.7. Порядок и условия заключения договоров в ходе размещения эмиссионных ценных бумаг

Размещение Облигации проводится путем заключения в дату начала размещения Облигации сделки купли-продажи в ЗАО «ФБ ММВБ» по Цене размещения с использованием системы торгов ФБ ММВБ и системы клиринга клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами ФБ ММВБ, а также нормативными документами клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НРД или в другом Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов НРД и соответствующих Депозитариев.

Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" (ОГРН 1027739007570) ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (ОГРН 1027739112103), путем совершения сделки в системе проведения торгов Организатора торговли.

Сведения об организаторе торговли на рынке ценных бумаг:
Полное и сокращенное фирменные наименования: ***Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (ЗАО «ФБ ММВБ»)***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***

Сведения о лицензиях:
Номер лицензии фондовой биржи: ***077-10489-000001***
Дата выдачи лицензии: ***23 августа 2007 г.***
Срок действия лицензии: ***бессрочная***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Расчетный агент принимает решение о величине Коэффициента зависимости, как этот термин определен в п. 9.3. Сертификата и п. 9.1.2. Проспекта, в первый Рабочий день, предшествующий дате начала размещения Облигации. Информация о величине Коэффициента зависимости раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11. Сертификата и п. 2.9. Проспекта.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Нью-Йорке и Москве.

Потенциальный приобретатель в течение одного рабочего дня с даты раскрытия Эмитентом информации о дате начала размещения Облигации направляет Эмитенту письменное уведомление, содержащее сведения об Участнике торгов ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «Участник торгов»), который, по поручению потенциального приобретателя, будет осуществлять приобретение Облигации.

Эмитент уведомляет ФБ ММВБ об Участнике торгов, который, по поручению потенциального приобретателя, указанного в п. 8.1 Сертификата и п. 9.7. Проспекта, будет осуществлять приобретение Облигации, путем направления письменного уведомления не позднее, чем за один рабочий день до даты начала размещения Облигации.

На основании указанного уведомления Эмитента ФБ ММВБ ограничивает возможность выставления адресных заявок на покупку Облигации в адрес Агента по размещению другими Участниками торгов.

В дату начала размещения Облигации в период времени, установленный ФБ ММВБ по согласованию с Эмитентом, Участник торгов, выступающий по поручению потенциального приобретателя, выставляет в адрес Агента по размещению в системе проведения торгов ФБ ММВБ адресную заявку на приобретение Облигации.

Информация о периоде времени, в течение которого Участник торгов, выступающий по поручению потенциального приобретателя, может выставить в адрес Агента по размещению в системе проведения торгов ФБ ММВБ адресную заявку на приобретение Облигации, а также о периоде времени, в течение которого Агент по размещению может выставить встречную адресную заявку в соответствии с Правилами ФБ ММВБ, раскрывается на странице ФБ ММВБ в сети Интернет.

Заявка на приобретение Облигации должна содержать следующие значимые условия:
- ***цена покупки (100% от номинальной стоимости Облигации);***
- ***количество ценных бумаг, которое соответствующее лицо желает приобрести (одна штука);***
- ***код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки;***
- ***прочие параметры в соответствии с Правилами ФБ ММВБ.***

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигации, установленная Сертификатом и Проспектом.

При этом денежные средства в оплату Облигации должны быть зарезервированы на торговом счете соответствующего Участника торгов в Небанковской кредитной организации закрытое

акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» в сумме, достаточной для полной оплаты Облигации с учётом всех подлежащих удержанию комиссионных сборов.

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий».***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Почтовый адрес: ***105062, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1***

Заявки, не соответствующие изложенным выше требованиям, не принимаются.

В дату начала размещения Облигации Агент по размещению выставляет встречную адресную заявку в соответствии с Правилами ФБ ММВБ. При этом Участник торгов соглашается с тем, что его заявка может быть отклонена или акцептована по усмотрению Эмитента.

Эмитент не вправе осуществлять приобретение Облигации в ходе её размещения.

Расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации, обслуживающей указанные расчеты.

Изменение и/или расторжение договора, заключенного при размещении Облигации, осуществляется по основаниям и в порядке, предусмотренном в гл. 29 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:

Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НРД на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или по счету депо его номинального держателя в НРД вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации и условиями осуществления депозитарной деятельности НРД.

Все расходы, связанные с внесением приходной записи о зачислении размещаемой Облигации на счет депо её первого владельца (приобретателя), несет владелец (приобретатель) Облигации.

2.8. Круг потенциальных приобретателей размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" (ОГРН 1027739007570) ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (ОГРН 1027739112103).

2.9. Порядок раскрытия информации о размещении и результатах размещения эмиссионных ценных бумаг

Эмитент осуществляет раскрытие информации о выпуске Облигации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах в порядке и сроки, предусмотренные в Сертификате и Проспекте. В случае если на момент наступления события, о котором Эмитент должен раскрыть информацию, действующими федеральными законами Российской Федерации и подзаконными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации установлен иной порядок и сроки раскрытия информации о таком событии, нежели порядок и сроки, предусмотренные в

Сертификате и Проспекте, то информация о таком событии раскрывается в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами Российской Федерации и подзаконными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации, действующими на момент наступления события.

а) Информация о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, а также о порядке доступа к информации, содержащейся в Проспекте, раскрывается Эмитентом путем опубликования сообщения в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или с даты получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи или вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- *в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;*
- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com - не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

Эмитент публикует текст зарегистрированного Проспекта на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com в срок не более 2 (двух) дней с даты опубликования информации о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или с даты получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи или вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше. При опубликовании текста Проспекта на странице Эмитента в сети Интернет указывается дата его регистрации и наименование регистрирующего органа, осуществившего регистрацию Проспекта.

Текст зарегистрированного Проспекта будет доступен на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com с даты его опубликования на странице Эмитента в сети Интернет и до даты истечения не менее 6 (шести) месяцев с даты представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации в Российской Федерации.

Начиная с даты публикации Эмитентом сообщения о регистрации Проспекта и о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, все заинтересованные лица могут ознакомиться с Проспектом, а также получить его копию по адресу Эмитента: One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания.

Эмитент обязан предоставить копию Проспекта по требованию любого заинтересованного лица в срок не более 7 (семи) дней с даты предъявления требования. При этом Эмитент может взимать плату, размер которой не должен превышать расходы Эмитента по изготовлению такой копии.

б) На этапе размещения Облигации Эмитент обязан раскрывать информацию в форме:
- сообщения о дате начала размещения ценных бумаг;
- сообщения об изменении даты начала размещения ценных бумаг;
- сообщение об определении величины Коэффициента зависимости;
- сообщение о начале размещения ценных бумаг;
- сообщения о приостановлении размещения ценных бумаг;
- сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг;
- сообщение о завершении размещения ценных бумаг.
1. Информация о дате начала размещения Облигации должна быть опубликована Эмитентом в форме сообщения о дате начала размещения ценных бумаг в следующие сроки:

- *в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств,*

уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) - не позднее чем за 5 (пять) дней до даты начала размещения Облигации;

- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com - не позднее чем за 4 (четыре) дня до даты начала размещения Облигации. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

2. В случае принятия Эмитентом решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com - не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

3. Сообщение об определении величины Коэффициента зависимости, которое должно содержать также информацию о величине $Курс_{первоначальн}$*, публикуется Эмитентом в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com до даты начала размещения Облигации.*
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей или одновременно с такой публикацией.

4. Сообщение о начале размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую начинается размещение Облигации:

- *в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;*
- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

5. В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения о внесении изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект и/или в случае получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации, Эмитент обязан приостановить размещение Облигации и опубликовать сообщение о приостановлении размещения Облигации в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом Эмитента решения о внесении изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект, либо с даты получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации о приостановлении размещения ценных бумаг в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- *в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;*
- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

В случае если размещение Облигации приостанавливается в связи с принятием федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации решения о приостановлении

размещения ценных бумаг в Российской Федерации, информация о приостановлении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг».

6. Сообщение о возобновлении размещения Облигации должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений на странице федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений, либо письменного уведомления уполномоченного органа о возобновлении размещения ценных бумаг (прекращении действия оснований для приостановления размещения ценных бумаг) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- ***в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com/ – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

В случае если размещение Облигации возобновляется в связи с принятием федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации решения о возобновлении размещения ценных бумаг в Российской Федерации, информация о возобновлении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг».
Возобновление размещения Облигации до опубликования сообщения о возобновлении размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет не допускается.

7. Сообщение о завершении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую завершается размещение Облигации:

- ***в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

в) Сообщение о представлении в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации в Российской Федерации раскрывается в следующие сроки с даты представления (направления) уведомления о завершении размещения Облигации в Российской Федерации в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации:

- ***в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com/ru – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

г) Эмитент осуществляет раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, в том числе

нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации.

д) Эмитент осуществляет раскрытие информации в форме ежеквартального отчета в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, в том числе нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации.

е) Раскрытие информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении Эмитентом своих обязательств перед владельцем Облигации осуществляется в соответствии с п. 9.7. Сертификата и п. 9.1.2 Проспекта.

ж) Официальное сообщение Эмитента о назначении иных платежных агентов вместо Платежного агента, указанного в п. 9.6. Сертификата и п. 9.1.2 Проспекта, и отмене таких назначений публикуется Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами, а также нормативными правовыми актами федерального органа исполнительного власти по рынку ценных бумаг, действующими на момент наступления события.

При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

з) Сообщение о величине $Курс_{конечн}$ ***раскрывается Эмитентом в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com в течение 1 (одного) рабочего дня в Москве с даты определения ее размера Расчетным агентом.***

и) Раскрытие информации о том, что до даты, приходящейся на третий Рабочий день до даты погашения Облигации, ни один из Валютных дилеров не предоставил Расчетному агенту фиксированную ставку доллара США или о том, что на третий (3) Рабочий день, предшествующий дате погашения Облигации, наступил и продолжает существовать Сбой расчетов, осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.
Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Нью-Йорке и Москве.

к) Раскрытие информации о перечне Валютных дилеров осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.

л) Раскрытие информации об изменениях в перечне Независимых экспертов осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.

м) Раскрытие информации об изменении лица, выполняющего функции Расчетного агента, осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.

н) Эмитент обязан предоставлять (в течение установленных для таких документов сроков хранения) заверенную уполномоченным лицом Эмитента копию каждого сообщения, в том числе копию каждого сообщения о существенном факте, а также копию зарегистрированного Проспекта, Сертификата и изменений и/или дополнений к ним, копию ежеквартального отчета, копию иных документов, обязательное раскрытие которых предусмотрено в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, владельцам ценных бумаг Эмитента и иным заинтересованным лицам по их требованию за плату, не превышающую расходы по изготовлению такой копии, в срок не более 7 (Семи) дней с даты предъявления соответствующего требования.

III. Основная информация о финансово-экономическом состоянии эмитента

3.1. Показатели финансово-экономической деятельности эмитента

Расчет всех показателей в настоящем Проспекте осуществляется на основании финансовой отчетности ЕБРР за 2006-2010 гг. и 3 мес. 2011 года, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности на основании учетной политики, принятой ЕБРР.

Финансовые результаты за 2006 –3 мес. 2011 гг.

Наименование показателя	3 мес. 2011 года	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год
Реализованная прибыль до учета обесценения, млн.евро	не применимо	927	849	849	973	1 691
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал, млн. евро	не применимо	512	(630)	(1 092)	773	754
Обесценение (дебит)/кредит, млн. евро	не применимо	94	(823)	(720)	210	(42)
Движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования, млн. евро	(5)	(62)	123	361	(72)	(14)
Чистый (убыток)/прибыль за период до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих, млн. евро	330	1 377	(746)	(602)	1 884	2 389
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих, млн. евро	–	(150)	(165)	(115)	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за период после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих, млн. евро	330	1 227	(911)	(717)	1 884	2 389
Оплаченный капитал, млн. евро	6 197	6 197	5 198	5 198	5 198	5 198
Резервы и нераспределенная прибыль, млн. евро	7 100	6 780	6 317	6 552	8 676	6 974
Итого собственных средств, млн. евро	13 297	12 977	11 515	11 750	13 874	12 172
Число проектов*	н/д***	386	311	302	353	301
- самостоятельные проекты	н/д***	197	184	161	187	167
- инвестиции в рамках механизмов	н/д***	189	127	141	166	134
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)**	н/д***	9 009	7 861	5 087	5 583	4 936
Привлечено средств (млн. евро)**	н/д***	13 174	10 347	8 372	8 617	7 645
Общая стоимость проектов (млн. евро)**	н/д***	22 039	18 087	12 889	13 809	12 014

*Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, считается самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму ассигнований, утвержденную Советом директоров. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

**Точность расчета показателей по позициям “привлечено средств” и “общая стоимость проектов” была повышена таким образом, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Позиция “ассигнования ЕБРР” включает дополнительное финансирование ЕБРР по существующим проектам.

*** За указанный отчетный период сведения не предоставляются.

В 2010 году Эмитент получил чистую прибыль от реализации активов до резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты и других нереализованных активов в размере 927 млн. евро против чистой реализованной прибыли в размере 849 млн. евро в 2009 году. С учетом нереализованного результата Эмитент закончил 2010 год с чистой прибылью в 1,4 млрд. евро до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих; для сравнения, в 2009 году Эмитент понес чистый убыток в размере 746 млн. евро[1]. Изменение прибыли в основном отражает рост стоимости имеющихся у Эмитента вложений в акции и снижение резервов под убытки по кредитам. Благодаря увеличению объема сделок за 2010 год общие активы Эмитента по состоянию на 31 декабря 2010 года достигли 39,3 млрд. евро (в 2009 году – 32,5 млрд. евро), т.е. прирост за год составил 20%.

В 2009 году Эмитент получил чистую прибыль от реализации активов до резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты и других нереализованных активов в размере 849 млн. евро против реализованной прибыли в размере 849 млн. евро в 2008 году. С учетом нереализованного результата Эмитент закончил 2009 год с чистым убытком в 746 млн. евро до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих; для сравнения, в 2008 году Эмитент понес чистый убыток в размере 602 млн. евро. Понесенные за год убытки отражают воздействие мирового финансового кризиса на состояние его кредитного портфеля и вложений в долевые инструменты. В частности, резервы под кредиты банковского департамента по сравнению с предыдущим годом увеличились на 430 млн. евро. Это увеличение было частично компенсировано снижением чистых убытков по акциям на 369 млн. евро (главным образом за счет восстановления стоимости вложений в котируемые акции, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков). Убыток за год также является результатом снижения на 238 млн. евро справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования.

ЕБРР закончил 2008 год с чистым убытком в размере 602 млн. евро (до отчисления средств чистого дохода согласно решению Совета управляющих), тогда как по итогам 2007 года им была получена чистая прибыль в 1,9 млрд. евро. В течение отчетного года из-за мирового финансового кризиса конъюнктура на финансовых и особенно фондовых рынках была крайне нестабильной. Падение котировок на фондовых биржах всего региона оказало значительное воздействие на состояние имеющегося у Эмитента портфеля вложений в акции. В результате этого в отчете о прибылях и убытках ЕБРР показаны чистые убытки от переоценки нереализованных активов и отчисления в резервы под обесценение общим объемом в 1,6 млрд. евро, причиной чему стало снижение справедливой стоимости его вложений в акции. Без учета этих убытков и других сумм нереализованной переоценки Эмитент получил за 2008 год чистую прибыль от реализации активов (до отчисления в резервы под обесценение) в размере 849 млн. евро по сравнению с 973 млн. евро в 2007 году, рассчитанными на эквивалентной основе.

По итогам 2007 года после отчислений в резервы чистая прибыль ЕБРР составила 1,9 млрд. евро по сравнению с 2,4 млрд. евро в 2006 году. Основным фактором, способствовавшим ее снижению, стало существенное сокращение прибыли, полученной от реализации вложений в акции, которая в силу своего характера не отличается стабильностью. Его действие было частично компенсировано за счет роста чистого процентного дохода от размещения оплаченного капитала и нераспределенной прибыли, а также от роспуска части резервов под обесценение вложений в кредиты в результате актуализации применяемой Эмитентом модели резервирования в течение отчетного года.

По итогам 2006 года после отчислений в резервы чистая прибыль ЕБРР составила 2,4 млрд. евро в отличие от 1,5 млрд. евро за 2005 год. Основными факторами, способствовавшими ее увеличению, стали существенные прибыли, полученные от реализации вложений в акции, и нереализованные прибыли от движения рыночной цены вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний Эмитента и фонды акционерного капитала с высоким риском, которые в силу своего характера не отличаются стабильностью.

[1] В результате досрочного применения МСФО 9 с 1 января 2010 года перестало действовать требование о новом представлении сопоставительных данных за 2009 год, что отразилось на результатах погодового сопоставления финансовых результатов ЕБРР.

Приведенные показатели Эмитента говорят о низком уровне кредитного риска. Анализ платежеспособности и финансового положения Эмитента позволяет дать уверенную положительную оценку на основе следующих фактов:

- Хорошие показатели капитала, увеличивающиеся за счет резервов.

- Статус Эмитента как крупнейшего международного учреждения, обеспечивающего финансирование в странах осуществления деятельности.

- Надежное обеспечение деятельности Эмитента членами ЕБРР.

Дополнительная информация в отношении финансово-экономической деятельности Эмитента приводится в Годовых отчетах за 2008, 2009 и 2010 гг., соответственно (приложения №2, 3 и 4 к настоящему Проспекту).

3.2. Рыночная капитализация эмитента

Не указывается в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

3.3. Обязательства эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

3.4. Цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг

Денежные средства, полученные Эмитентом от выпуска Облигаций, будут использоваться для финансирования обычной деятельности ЕБРР.

Размещение Эмитентом Облигаций не осуществляется с целью финансирования определенной сделки (взаимосвязанных сделок) или иной определенной операции.

3.5. Риски, связанные с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Эмитент дает характеристику рискам и неопределенностям, которые считает существенными, но эти риски могут быть не единственными, с которыми Эмитент может столкнуться. Возникновение дополнительных рисков и неопределенностей, включая риски и неопределенности, о которых Эмитенту в настоящий момент ничего не известно или которые Эмитент считает несущественными, может также привести к снижению стоимости эмиссионных ценных бумаг Эмитента.

Инвестиции в ценные бумаги Эмитента связаны с определенной степенью риска. В связи с этим потенциальные инвесторы при принятии инвестиционных решений должны тщательно изучить нижеприведенные факторы риска. Вместе с тем, положения данного раздела не заменяют собственного анализа рисков инвестирования со стороны приобретателей Облигации. Эмитент не может гарантировать, что указываемые факторы риска являются полными и исчерпывающими для принятия решения о приобретении Облигации.

Ниже приводится подробный анализ факторов риска, связанных с приобретением Облигации.

<u>Политика эмитента в области управления рисками:</u>

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент –

руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов.

Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов является членом исполнительного комитета ЕБРР, в состав которого также входят первый вице-президент – руководитель банковского департамента, вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор, которому подчинено казначейство. Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Департамент риск-менеджмента и ресурсов стремится обеспечить квалифицированное выявление, надлежащее урегулирование и смягчение рисков с помощью мер комплексного и тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора. Указанные меры контроля описаны в п. 3.5.6. настоящего Проспекта применительно к конкретным рискам.

3.5.1. Отраслевые риски

Эмитент является международной финансовой организацией и риски, связанные с какой-либо одной отраслью экономики, не влияют на его общую кредитоспособность.
Эмитенты, являющиеся кредитными организациями, вместо рисков, указанных в пунктах 3.5.1 - 3.5.5 Проспекта, приводят подробный анализ факторов банковских рисков в п. 3.5.6. настоящего Проспекта.

3.5.2. Страновые и региональные риски

Эмитенты, являющиеся кредитными организациями, вместо рисков, указанных в пунктах 3.5.1 - 3.5.5 Проспекта, приводят подробный анализ факторов банковских рисков в п. 3.5.6. настоящего Проспекта.

3.5.3. Финансовые риски

Эмитенты, являющиеся кредитными организациями, вместо рисков, указанных в пунктах 3.5.1 - 3.5.5 Проспекта, приводят подробный анализ факторов банковских рисков в п. 3.5.6. настоящего Проспекта.

3.5.4. Правовые риски

Эмитенты, являющиеся кредитными организациями, вместо рисков, указанных в пунктах 3.5.1 - 3.5.5 Проспекта, приводят подробный анализ факторов банковских рисков в п. 3.5.6. настоящего Проспекта.

3.5.5. Риски, связанные с деятельностью эмитента

Эмитенты, являющиеся кредитными организациями, вместо рисков, указанных в пунктах 3.5.1 - 3.5.5 Проспекта, приводят подробный анализ факторов банковских рисков в п. 3.5.6. настоящего Проспекта.

3.5.6. Банковские риски

Банковский риск в целом характеризуется присущей банковской деятельности возможностью (вероятностью) потерь и/или ухудшения ликвидности кредитной организации вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность

организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т.д.) и/или внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т.д.).

Выполнение задач Эмитента сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Эмитента относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В 2010 году был отмечен подъем на фондовых рынках, и начался возможный переход от системных к дифференцированным рискам. Хотя риски, в том виде, как они измеряются Эмитентом, продолжали повышаться по сравнению с предыдущим годом, серьезных случаев реализации этих возросших рисков посредством дефолтов должников Эмитента не наблюдалось.

а) Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой потенциальный убыток для портфеля, который может стать результатом невыполнения контрагентом своих обязательств или ухудшения его кредитоспособности. Эмитент также отслеживает риск концентрации, возникающий, когда чрезмерная доля портфеля сосредоточена в конкретной стране или отрасли или приходится на какого-либо одного эмитента или должника, тип инструмента или операцию.

Кредитный риск характерен для деятельности, как банковского департамента, так и казначейства Эмитента, и отражает вероятность неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения заемщиками и контрагентами Эмитента своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Эмитента.

Эмитент регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае департамент риск-менеджмента и ресурсов оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции также оценивает их справедливую стоимость. По рекомендации департамента риск-менеджмента и ресурсов проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам риск-менеджмента и ресурсов и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

Открытие Эмитентом позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения департамента риск-менеджмента и ресурсов, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение департаментом риск-менеджмента и ресурсов внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Эмитента кредитоспособности допущенных к работе с Эмитентом контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Эмитентом рейтинговыми агентствами.

б) Страновой риск

Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается Эмитентом самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкомуиз проектного и странового рисков. Исключением из этого правила является получение безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

в) Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и iv) товарно-ценовой риск. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск изменения кривой доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск волатильности, характерный для сделок с процентными опционами. Риск изменения кривой доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности.

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам.

Эмитент стремится в максимальной степени ограничивать и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Департамент риск-менеджмента и ресурсов ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Эмитента эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%).

Эмитент использует производные инструменты в основном для хеджирования процентных и курсовых рисков в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. В деятельности казначейства учитываются рыночные тенденции, отражаемые в производных инструментах. Кроме того, Эмитент использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в конкретные ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование.

г) Риск ликвидности

Реализуемые Эмитентом принципы управления ликвидностью изложены в очередной редакции Политики управления ликвидностью. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Эмитента в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства по ликвидности. Более детально это направление работы Эмитента регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Эмитента на основе прогнозируемых операционных и денежных потоков, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Эмитента также ежемесячно отслеживается департаментом риск-менеджмента и ресурсов.

Эмитент стремится к поддержанию надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях Эмитентом установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых денежных средств на следующий трехлетний цикл и 75% всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти нормативы соблюдаются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для Эмитента денежных средств на следующий трехгодичный период и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

Для целей внутренних принципов управления ликвидностью Эмитента все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как представляющие ликвидность Эмитента. Исходя из этого, резервы Эмитента превышали минимальный уровень

требований по каждому из двух ключевых принципов управления ликвидностью, как по состоянию на 31 декабря 2010 года, так и на протяжении всего 2010 года.

д) Операционный риск

Эмитент определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного, рыночного и риска ликвидности. К этому риску относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. На данный риск могут оказать влияние, в частности, следующие обстоятельства:

- ошибки или сбои в системе обеспечения сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления функционирования, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;

- воздействие внешних факторов;

- нанесение ущерба имени и репутации Эмитента либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;

- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;

- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;

- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

Эмитент стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение.

Эмитент выработал определенные принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики Эмитента и действующая у него система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения Эмитента;

- планами послеаварийного восстановления функционирования/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;

- принципами информирования общественности;

- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;

- процедурой оповещения сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;

- политикой обеспечения информационной безопасности;

- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая работу по выявлению случаев коррупции в сфере закупок.

е) Правовой риск

Правовое положение Эмитента регулируется, в том числе, Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития 1990 г., Соглашением между Правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития 1993 г. и Соглашением в форме обмена нотами между правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и

Развития 1998 г. Согласно указанным международным Соглашениям, Эмитент пользуется рядом привилегий и льгот в области налогообложения его имущества и операций, валютного регулирования, лицензирования и иных ограничений операций, а также Эмитент, его имущество, сотрудники и архивы обладают определенным иммунитетом от судебного производства, обыска, конфискации и иных судебных и административных взысканий. В связи с этим Эмитент считает минимальным риск негативного воздействия правовых рисков, связанных с изменением валютного регулирования, налогового законодательства, правил таможенного контроля, требований по лицензированию деятельности на финансовых рынках и с изменением судебной практики на результаты его деятельности.

Эмитент не обладает информацией о каких-либо текущих либо предстоящих судебных процессах, которые, по мнению Эмитента, могут серьезно повлиять на финансовое положение Эмитента или его способность осуществлять платежи по Облигации.

Эмитент обращает внимание потенциальных инвесторов на то, что на момент подписания настоящего Проспекта не развита практика размещения ценных бумаг иностранных эмитентов в Российской Федерации в соответствии с порядком, установленным Федеральным законом от 28.04.2009 N 74-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 5 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» и Приказом ФСФР РФ от 23.03.2010 N 10-20/пз-н «Об утверждении Порядка регистрации проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов и допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации по решению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг», а также на то, что данный выпуск Облигации является одним из первых выпусков ценных бумаг международной финансовой организации в соответствии с указанным порядком.

Согласно статье 51.1 Федерального закона №39- ФЗ «О рынке ценных бумаг», Эмитент вправе размещать свои ценные бумаги на территории Российской Федерации при условии регистрации федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг проспекта таких ценных бумаг и допуска таких ценных бумаг к размещению и публичному обращению в Российской Федерации. В соответствии с п.24 ст. 51.1 Федерального закона №39- ФЗ «О рынке ценных бумаг» к отношениям, связанным с размещением в Российской Федерации ценных бумаг иностранных эмитентов, положения статьи 19 указанного Федерального закона, устанавливающей обязательные этапы процедуры эмиссии ценных бумаг, не применяются. Допуск Облигации к размещению и обращению в Российской Федерации и регистрация настоящего Проспекта осуществляются в соответствии с законодательством и нормативными актами федерального органа государственной власти по рынку ценных бумаг, действующими на момент подписания настоящего Проспекта.

Инвесторы должны принимать во внимание указанную выше информацию при принятии решения о приобретении Облигации, а также учитывать, что Эмитент не несет ответственности за какие-либо неблагоприятные для инвесторов последствия, которые могут быть вызваны изменением законодательства и/или правоприменительной практики федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Эмитент не может гарантировать инвесторам, что правоприменительная практика, существующая на момент регистрации настоящего Проспекта, в отношении допуска Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, регистрации Проспекта и публичного обращения Облигации не изменится. В связи с этим инвесторам рекомендуется принять самостоятельное инвестиционное решение на основании, в том числе, соответствующей оценки рисков, связанных с приобретением Облигации.

Потенциальному инвестору следует объективно оценить возможность и допустимость инвестирования в Облигацию с учетом всех связанных с этим обстоятельств и самостоятельной инвестиционной оценки Облигации, своих целей инвестирования, а также принимая во внимание свое финансовое положение и налоговый статус, и иные факторы в отношении планируемого инвестирования в Облигацию.

ж) Репутационные риски

Эмитент относит репутационные риски к операционным рискам, для минимизации которых применяет единую систему внутреннего контроля.

з) Стратегические риски

Эмитент обладает высоким кредитным качеством и проводит взвешенную политику по управлению вышеописанными рисками, в связи с чем Эмитент оценивает стратегические риски как минимальные.

и) Инфляционный риск

Влияние инфляции в Российской Федерации не может сказаться на способности Эмитента осуществлять выплаты по Облигации, поскольку Эмитент является международно-диверсифицированным финансовым учреждением.

к) Иные риски

Облигация, выплата дополнительного дохода по которой зависит от значения индекса и курсов валют, может быть подвержена рискам, которые не присущи обычным долговым ценным бумагам.

Инвестирование в Облигацию, размер дохода по которой прямо или косвенно зависит от значения одного или нескольких индексов или рассчитывается по формуле с переменными показателями, связано со значительными рисками, которые не присущи инвестициям в долговые ценные бумаги, доход по которым определяется по фиксированной или плавающей процентной ставке.

Такие риски включают, в том числе, вероятность того, что в результате изменения в расчетах индекса или невозможности определения переменных показателей в формуле по облигации не будет выплачен обусловленный доход или такой доход будет существенно ниже ожидаемого и/или выплачен в иной срок. Наличие, степень и продолжительность влияния таких рисков зависит от множества взаимосвязанных экономических, финансовых, политических и других факторов, которые находятся вне контроля Эмитента. Помимо этого, если формула расчета суммы дохода по облигации содержит множитель или в структуру расчета заложен повышающий или понижающий коэффициент, то степень влияния рисков значительно возрастает. В последние годы значения различных индексов, а также других переменных показателей были в высокой степени волатильны. Сохранение такой тенденции ожидается и в будущем. При этом периоды колебаний и достигнутые значения индексов в прошлом могут не быть показательными для будущих колебаний.

Инвесторы должны четко осознавать, что фактический размер дохода по Облигации может быть существенного меньше ожидаемого или отсутствовать вовсе.

Кроме вышеозначенных рисков, Облигации, выплата дохода по которой зависит от значения индекса и курсов валют, присущи и другие специфические риски в том числе: риски изменения обменных курсов и ценовых параметров, риски, связанные с проведением расчетов и отсутствием ликвидности.

<u>Валютный риск</u>

Поскольку доход по Облигации определяется по формуле, одной из переменных в которой является курс доллара США, то инвестор подвергается рискам, связанным с волатильностью такого курса. Изменение курса доллара США может привести к тому, что доход по Облигации может быть ниже ожидаемого. Тенденции изменения курса доллара США, наблюдавшиеся в прошлом, не могут являться надежной основной для прогнозирования будущих тенденций.

<u>Расчетный риск</u>

Инвестор должен принимать во внимание, что не существует гарантии наличия экономически оправданного курса конвертации долларов США в рубли РФ. В случае невозможности определения курса доллара США в порядке, предусмотренном в Сертификате и Проспекте, дополнительный доход, при его возникновении, будет выплачен в долларах США.

Инвестор также должен принимать во внимание, что дополнительный доход, при его возникновении, будет выплачен в долларах США в случае наступления события Сбоя расчетов (как этот термин определен ниже).

<u>Риск ликвидности и ценовой риск</u>

Эмитент обращает внимание инвестора на то, что инвестор может столкнуться со сложностями в ходе реализации Облигации на вторичном рынке, связанными с отсутствием контрагентов, которые желали бы приобрести Облигацию. Эмитент не предоставляет гарантии того, что Облигация может быть продана на вторичном рынке до даты её погашения или, что вторичное обращение Облигации будет ликвидным. Соответственно, инвестор может не иметь возможности продать Облигацию по цене, которая позволит ему получить доход, сравнимый с аналогичными инструментами, имеющими ликвидное вторичное обращение.

Увеличение волатильности или ожидаемой волатильности курса конвертации российский рубль/доллар США и значения индекса может негативно повлиять на возможность вторичного обращения Облигации.

Дополнительная информация о рисках, описанных выше, приводится в Годовом отчете Эмитента за 2010 г., представленном в Приложении №4 к настоящему Проспекту.

IV. Подробная информация об эмитенте

4.1. История создания и развитие эмитента

4.1.1. Данные о фирменном наименовании (наименовании) эмитента

Полное наименование Эмитента на русском языке: ***Европейский Банк Реконструкции и Развития.***

Сокращенное наименование Эмитента на русском языке – ***Европейский Банк Реконструкции и Развития.***

Полное наименование Эмитента на английском языке – ***European Bank for Reconstruction and Development.***

Сокращенное наименование Эмитента на английском языке – ***EBRD.***

В случае если полное или сокращенное фирменное наименование эмитента (наименование для некоммерческой организации) является схожим с наименованием другого юридического лица, то в этом пункте должно быть указано наименование такого юридического лица и даны пояснения, необходимые для избежания смешения указанных наименований.

По имеющейся у Эмитента информации, полное и сокращенное фирменные наименования Эмитента не являются схожими с полными или сокращенными фирменными наименованиями других юридических лиц.

В случае если фирменное наименование эмитента (для некоммерческой организации - наименование) зарегистрировано как товарный знак или знак обслуживания, указываются сведения об их регистрации.

Фирменное наименование Эмитента не зарегистрировано как товарный знак или знак обслуживания.

В случае если в течение времени существования эмитента изменялось его фирменное наименование (для некоммерческой организации - наименование), приводятся все его предшествующие полные и сокращенные фирменные наименования (наименования) и организационно-правовые формы с указанием даты и оснований изменения.

Наименование и организационно-правовая форма Эмитента в течение времени существования Эмитента не изменялись.

4.1.2. Сведения о государственной регистрации эмитента

Эмитент – международная организация, образованная в соответствии с Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 мая 1990 г. («Соглашение»), подписанным странами-членами совместно с Европейским Экономическим Сообществом и Европейским инвестиционным банком.

Эмитент не подлежал и не подлежит государственной регистрации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

4.1.3. Сведения о создании и развитии эмитента

Срок существования эмитента с даты его государственной регистрации: ***Более 20 лет. Эмитент не подлежал и не подлежит государственной регистрации в соответствии с законодательством Российской Федерации.***

Срок, до которого эмитент будет существовать: ***Эмитент создан на неопределенный срок.***

Дается краткое описание истории создания и развития эмитента.

На момент основания Эмитента в мае 1990 г. в состав акционеров входили 39 стран, а также Европейский инвестиционный банк и Европейское Экономическое Сообщество. К настоящему времени число акционеров увеличилось до 61 страны и 2 международных организаций. Россия вошла в состав

акционеров Эмитента в апреле 1993 г. Сегодня инвестиционные инструменты ЕБРР используются в целях становления рыночной экономики и демократии в 29 странах - от Центральной Европы до Центральной Азии.

Хотя его акционерами и являются представители государства, ЕБРР вкладывает капитал главным образом в частные предприятия, как правило, совместно со своими коммерческими партнерами.

Он осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, вкладывая средства как в новые производства, так и в действующие фирмы. Он также работает с государственными компаниями в целях поддержки процессов приватизации и структурной реорганизации в них, а также совершенствования коммунального хозяйства. ЕБРР использует установившиеся у него тесные связи с правительствами стран региона в целях реализации курса на создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности.

Устав ЕБРР предусматривает его деятельность только в тех странах, которые привержены принципам демократии. Забота об окружающей среде является составным элементом надежно работающей системы корпоративного управления и фигурирует во всех инвестиционных операциях ЕБРР.

На дату утверждения настоящего Проспекта уставный капитал Эмитента составляет 30 млрд. евро, из которых 6 млрд. евро приходится на оплаченные акции, а 24 млрд. евро – на акции, подлежащие оплате по требованию.

В мае 2010 года на своем годовом собрании Совет Управляющих Эмитента принял решение об увеличении уставного капитала Эмитента с 20 млрд. евро до 30 млрд. евро, за счет перечисления 1 млрд. евро из резервного фонда в оплаченный капитал, и временного увеличения капитала, подлежащего оплате по требованию, на 9 млрд. евро.

Увеличение уставного капитала на 1 млрд. евро произошло немедленно путем перевода указанной суммы из резервного фонда Эмитента в оплаченный уставный капитал Эмитента.

Увеличение уставного капитала на оставшиеся 9 млрд. евро, которые представляют собой капитал, подлежащий оплате по требованию, произошло 20 апреля 2011 года, по получении от акционеров Эмитента заявок на подписку на более 50% акций, подлежащих оплате по требованию. Процесс увеличения подлежащего оплате по требованию капитала еще не завершен, акционеры Эмитента, которые еще не осуществили подписку на дополнительные акции или произвели ее не в полном объеме, могут сделать это до 31 декабря 2011

*Эти дополнительные акции, подлежащие оплате по требованию, при наличии таковых, могут быть полностью или частично погашены Эмитентом в 2016 году, без какой-либо оплаты Эмитентом. Количество акций, подлежащих погашению, если таковые будут, будет определено решением Совета Управляющих Эмитента на его годовом собрании в мае 2015 года, на основании финансовой отчетности Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 года, разумных прогнозов на 2015 год, оценки финансового состояния Эмитента и преобладающих экономических условий. Такие акции, подлежащие погашению, при их наличии, составят «неиспользуемый капитал, подлежащий оплате по требованию» на 31 декабря 2015 года. «Неиспользуемый капитал, подлежащий оплате по требованию» составит сумму, меньшую из следующих величин: (i) общая стоимость погашаемых акций Эмитента, подлежащих оплате по требованию, и (ii) (0,87*A) - B, где «A» означает общую сумму не уменьшенного на суммы возможных убытков уставного капитала, резервов и нераспределенной прибыли по состоянию на 31 декабря 2015 года, и «B» означает общую сумму операционных активов Эмитента на 31 декабря 2015 года.*

Любое такое погашение акций Эмитентом будет осуществляться только после подтверждения того, что

в результате погашения акций Эмитентом величина установленных для Эмитента операционных нормативов останется в допустимых пределах;

в отношении акций, подлежащих оплате по требованию, не были предъявлены требования об их оплате для исполнения обязательств Эмитента; и

в отношении Эмитента не было принято решение о прекращении его деятельности.

Любое такое погашение акций произойдет непосредственно после годового собрания Совета Управляющих Эмитента в 2016 году.

Начав свою деятельность 15 апреля 1991 г., к концу 2010 г. Эмитент принял участие в финансировании около 3,1 тыс. проектов, вложив более чем 61 млрд. евро собственных средств и

обеспечив привлечение почти 115 млрд. евро. По итогам 2010 г. Эмитент обеспечил инвестирование 386 проектов.

Россия по-прежнему остается одним из главнейших объектов инвестиционной деятельности Эмитента. Основные задачи заключаются в следующем: уменьшение сырьевой составляющей в экономике России, улучшение делового климата на микроэкономическом уровне, повышение норм деловой этики и корпоративного управления, модернизация инфраструктуры и содействие в развитие финансового посредничества.

В 2010 году ЕБРР профинансировал в России проекты на общую сумму в 2,3 млрд. евро, что составляет 26% от общего объема сделок в 2010 году.

Основной целью деятельности Эмитента является стимулирование перехода к открытой, ориентированной на рынок экономике и оказание содействия частным и предпринимательским инициативам в странах Центральной и Восточной Европы, а также в Монголии, принявших на себя обязательства и применяющие принципы многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики.

Чтобы достичь на долгосрочной основе своей цели - стимулирования перехода стран Центральной и Восточной Европы к открытой, ориентированной на рынок экономике и содействия частной и предпринимательской инициативам, Эмитент должен оказывать странам помощь в осуществлении структурных и относящихся к отдельным секторам экономики реформ, включая демонополизацию, децентрализацию и приватизацию, а также помогать их экономике быть полностью вовлеченной в международную экономику и для этого:

- способствовать через частных и иных заинтересованных инвесторов учреждению, улучшению и расширению производственной, конкурентоспособной деятельности и деятельности в частном секторе, особенно на небольших и средних предприятиях;

- привлекать отечественный и иностранный капитал и опытный персонал для достижения указанной выше цели;

- стимулировать инвестиции в производство, в том числе в сферу оказания услуг и финансовую сферу и связанную с ними инфраструктуру, где необходимо поддерживать частную предпринимательскую инициативу, способствуя, таким образом, созданию конкуренции в целях повышения производительности, уровня жизни и условий труда;

- предоставлять техническую помощь в подготовке, финансировании и осуществлении соответствующих проектов – индивидуальных или разрабатываемых в контексте специфических инвестиционных программ;

- стимулировать и поощрять развитие рынков ценных бумаг;

- оказывать поддержку надежным и экономически жизнеспособным проектам, включающим более одной страны, из числа тех, которым оказывается помощь;

- во всех видах своей деятельности демонстрировать устойчивое и приемлемое с экологической точки зрения развитие;

- предпринимать такие действия и предоставлять такие услуги, которые содействовали бы выполнению его функций.

Учредители Эмитента констатировали успешный переход стран, где осуществляется его деятельность, к ориентированной на рынок экономике в тесной связи с параллельным движением к многопартийной демократии, плюрализму и правовому государству. Следовательно, названные политические аспекты деятельности Эмитента будут контролироваться и поощряться самим Эмитентом как часть процесса оказания помощи переходу стран к рыночной экономике. Эмитент оценивает экономический и политический прогресс, сделанный странами, где осуществляется его деятельность, как часть ежегодного плана стратегии его действий в каждой из стран.

Цели создания эмитента: ***Цель ЕБРР согласно Статье 1. Соглашения об учреждении ЕБРР:***

Цель ЕБРР состоит в том, чтобы, внося вклад в экономический прогресс и реконструкцию, содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы и в Монголии, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

Иная информация о деятельности эмитента, имеющая значение для принятия решения о приобретении ценных бумаг эмитента: ***отсутствует***

4.1.4. Контактная информация

Место нахождения эмитента: ***One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания***

Место нахождения постоянно действующего исполнительного органа Эмитента: ***One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания***

Номер телефона: ***+44 20 7338 6000;***

Номер факса: ***+44 20 7338 6100;***

Адрес электронной почты: ***generalquiries@ebrd.com***;

Адрес страницы (страниц) в сети Интернет, на которой (на которых) доступна информация об эмитенте, выпущенных и/или выпускаемых им ценных бумагах: ***http://www.ebrd.com***

Место нахождения, номер телефона, факса, адрес электронной почты, адрес страницы в сети Интернет специального подразделения эмитента (третьего лица) по работе с акционерами и инвесторами эмитента: ***указанное подразделение отсутствует.***

4.1.5. Идентификационный номер налогоплательщика

Не применимо к Эмитенту.

4.1.6. Филиалы и представительства эмитента

Эмитент имеет региональные представительства, расположенные в странах, в которых Эмитент осуществляет свою деятельность (см. п. 4.2.4 ниже).

ЕБРР имеет семь постоянных представительств в России – в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Владивостоке, Самаре, Ростове-на-Дону и Красноярске.

Наименование: ***Представительство в Москве***
Место нахождения: ***Россия Москва 123056 ул. Гашека, 6 Бизнес-центр Дукат III***
Тел: ***+7 495/501 787 1111***
Факс: ***+7 495/501 787 1122***

Наименование: ***Представительство в Санкт-Петербурге***
Место нахождения: ***Россия 191186 Санкт-Петербург Невский проспект, 25***
Тел: ***+7 812 703 5525***
Факс: ***+7 812 703 5526***

Наименование: ***Представительство в Екатеринбурге***
Место нахождения: ***Россия Екатеринбург 620075 ул. Карла Либкнехта, 22 Офис 413***
Тел: ***+7 343 310 00 60***
Факс: ***+7 343 310 00 62***

Наименование: ***Представительство во Владивостоке***
Место нахождения: ***Россия 690003 Владивосток Верхнепортовая улица, 46 Офис 404***
Тел: ***+7 4232 51 77 66***
Факс: ***+7 4232 51 77 67***

Наименование: ***Представительство в Самаре***
Место нахождения: ***Россия 443010 Самара ул. Чапаевская, 201 Офис 507***
Тел: ***+7 846 378 04 70***
Факс: ***+7 846 378 04 74***

Наименование: ***Представительство в Ростове***
Место нахождения: ***Россия, 344002, Ростов-на-Дону, улица Социалистическая, 74, офис 704,***

бизнес-центр "Купеческий Двор"
Тел: ***+7 863 204 04 94 / +7 863 204 04 95***
Факс: ***+7 863 204 04 90***

Наименование: ***Представительство в Красноярске***
Место нахождения: ***Россия, 660077 г. Красноярск, ул. Весны 3 «А», 15-й этаж, БЦ «Весна»***
Тел./факс ***+7 391 276-16-76***

4.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента

4.2.1. Отраслевая принадлежность эмитента

Международные финансовые учреждения.

4.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента

ЕБРР является крупнейшим инвестором в Центральной и Восточной Европе, и, наряду с использованием собственных средств, привлекает значительные объемы прямых иностранных инвестиций. Хотя его акционерами являются 61 страна и две международные организации, ЕБРР (как правило, совместно со своими коммерческими партнерами) вкладывает капитал главным образом в частные предприятия.

ЕБРР осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, вкладывая средства как в новые производства, так и в действующие фирмы. Он также работает с государственными компаниями в целях поддержки процессов их приватизации и структурной реорганизации, а также совершенствования коммунального хозяйства. ЕБРР использует установившиеся у него тесные связи с правительствами стран региона в целях реализации курса на создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности.

Основные виды хозяйственной деятельности (виды деятельности, виды продукция (работ, услуг), обеспечившие не менее чем 10 процентов выручки (доходов) эмитента за 5 последних завершенных финансовых лет либо за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее 5 лет, а также за последний завершенный отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг).

В управленческом плане хозяйственная деятельность Эмитента состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за валютными и процентными рисками Эмитента, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Деятельность Эмитента состоит из обычных операций, финансируемых из его текущих капитальных ресурсов, и специальных операций, финансируемых из ресурсов Специальных Фондов. Два типа операций могут быть объединены.

- Совет Директоров как минимум один раз в год делает анализ деятельности Эмитента и разрабатывает стратегию для каждой страны, получающей помощь, чтобы обеспечить достижение цели и выполнение функций Эмитента в полном объеме. Любое решение, принятое в соответствии с таким анализом, должно быть принято большинством голосов, составляющим не менее двух третей от числа Директоров, представляющих не менее, чем три четвертых от общего числа членов, имеющих право голоса.

- Указанный анализ включает, кроме того, рассмотрение итогов прогресса, который каждая из стран, получающих помощь, сделала в сфере децентрализации, демонополизации и приватизации, а

также соответствующих долей займов, предоставленных Эмитентом частным предприятиям, государственным предприятиям, находящимся в процессе перехода к ориентированной на рынок экономике или в процессе приватизации, для финансирования инфраструктуры, технической поддержки и иных целей.

- Не более сорока (40) процентов от общего числа всех предоставленных Эмитентом займов, гарантий и капиталовложений, без ущерба для других его операций, указанных в настоящем пункте, направляются в государственный сектор. Это процентное ограничение применялось первоначально к двухгодичному периоду, исчисляемому со дня начала деятельности Эмитента, а впоследствии стало применяться в отношении каждого последующего финансового года.

- В отношении каждой страны не более сорока (40) процентов от общего числа всех предоставленных Эмитентом займов, гарантий и капиталовложений за период, составляющий пять лет, без ущерба для других его операций, указанных в настоящем пункте, направляются в государственный сектор.

Для целей настоящего пункта

- государственный сектор включает в себя национальные и местные органы управления, подчиненные им органы и предприятия, находящиеся в их собственности и контролируемые ими;

- заем, гарантия или капиталовложение в государственное предприятие, осуществляющее программу по переходу к отношениям частной собственности и контроля частных собственников, не должны рассматриваться как предоставленные государственному сектору;

- займы, переданные финансовому посреднику для предоставления их частному сектору, не должны рассматриваться как предоставленные государственному сектору.

Для достижения своих целей и выполнения своих функций Эмитент осуществляет свои операции одним или всеми из следующих способов:

(а) предоставление, совместное финансирование с многопрофильными институтами, коммерческими банками или иными заинтересованными сторонами или участие в предоставлении займов предприятиям частного сектора, займов любому государственному предприятию, которое является конкурентоспособным и функционирует в направлении участия в экономике, ориентированной на рынок , и займов любому государственному предприятию для оказания ему содействия в переходе к отношениям частной собственности и контроля со стороны частных собственников (особенно для оказания содействия или увеличения доли частного и/или иностранного капитала в таких предприятиях);

(б)

(1) инвестирование в собственный капитал предприятий частного сектора;

(2) инвестирование в собственный капитал любого государственного предприятия, которое является конкурентоспособным и функционирует в направлении участия в ориентированной на рынок экономике, и инвестирование в собственный капитал любого государственного предприятия для оказания ему содействия в переходе к отношениям частной собственности и контроля со стороны частных собственников (особенно для оказания содействия или увеличения доли частного и/или иностранного капитала в таких предприятиях); и

(3) в случае, когда иные способы финансирования не применимы – предоставление гарантий по ценным бумагам, выпускаемым как предприятиями частного сектора, так и государственными предприятиями, указанными выше, для достижения целей, названных в настоящем пункте;

(в) для достижения целей, указанных в настоящем пункте, содействие предприятиям частного сектора и иным предприятиям, названным выше, в получении доступа к отечественным и международным рынкам ценных бумаг путем дачи консультаций по финансовым вопросам и оказания помощи другими способами;

(г) использование ресурсов Специальных Фондов в соответствии с соглашениями, определяющими их использование;

(д) предоставление или участие в предоставлении займов и оказание технической помощи в реконструкции или развитии инфраструктуры, включая экологические программы, необходимые для развития частного сектора и перехода к ориентированной на рынок экономике.

Описываются изменения размера выручки (доходов) эмитента от основной хозяйственной деятельности на 10 и более процентов по сравнению с соответствующим предыдущим отчетным периодом и причины таких изменений.

Наименование показателя	1 кв. 2011	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год
Поступления по сегменту «Банковский департамент», млн.евро	**361**	**1 573**	**(86)***	**(412)***	**2 036**	**2 715**
Поступления по сегменту «Банковский департамент», % от всех поступлений за отчетный период	**90,02**	**89,68**	**-**	**-**	**74,77**	**82,67**
Поступления по сегменту «Казначейство», млн.евро	**40**	**181**	**327**	**557**	**687**	**569**
Поступления по сегменту «Казначейство», % от всех поступлений за отчетный период	**9,98**	**10,32**	**	**	**25,23**	**17,33**
Итого, млн.евро	**401**	**1 754**	**241**	**145**	**2 723**	**3 284**
Итого, %	**100,00**	**100,00**	**	**	**100,00**	**100,00**

- В соответствующий отчетный период по сегменту отмечены расходы

***** - Не рассчитывается в связи с тем, что в соответствующий отчетный период по сегменту «Банковский департамент» отмечены расходы***

Увеличение объемов поступлений по сегментам основной деятельности ЕБРР в 2006 г. связано с развитием и расширением деятельности ЕБРР. Сокращение объема поступлений по сегменту «Банковский департамент» в 2007 году по сравнению с 2006 годом связано, прежде всего, с сокращением поступлений от реализации вложений в акции в связи с нестабильностью обстановки на финансовых рынках. Падение поступлений по сегменту «Банковский департамент» вплоть до образования расходов по данному сегменту в 2008-2009 годах вызвано мировым финансовым кризисом, оказавшим существенное влияние на состояние кредитного портфеля и вложений в кредитные инструменты Эмитента. Этим же обстоятельством объясняется снижение поступлений по сегменту «Казначейство».

В 2010 году по операциям банковского департамента была получена чистая прибыль в 1,3 млрд. евро (в 2009 году – убыток в 878 млн. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стало увеличение стоимости имеющегося у Эмитента портфеля долевых инвестиций и сокращение резервов под кредиты.

В 2010 году казначейство получило операционную прибыль в 119 млн. евро после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал. Для сравнения, в 2009 году на такой же базе расчета операционная прибыль составила 130 млн. евро. Получение чистой прибыли по итогам года связано главным образом с мерами по управлению балансом и доходами от обратного выкупа долговых обязательств.

В случае, если эмитент ведет свою основную хозяйственную деятельности в нескольких странах, указывается, какие из географических областей приносят 10 и более процентов выручки за каждый отчетный период, и описываются изменения размера выручки эмитента, приходящиеся на указанные географические области, на 10 и более процентов по сравнению с соответствующим предыдущим отчетным периодом и причины таких изменений.

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по пяти регионам.

- Страны, находящиеся на продвинутом этапе (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Эстония);

- Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах (Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина, Черногория);

- Российская Федерация;

- Турция;

- Страны ОЭСР (операции казначейства).

Поступления в соответствии с указанным подразделением:

Наименование показателя	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год
Страны, находящиеся на продвинутом этапе, млн. евро	***267***	***(60)****	***(271)****	***554***	***837***
Страны на	***460***	***37***	***217***	***537***	***1 468***

начальном/промежуточном этапах, млн. евро					
Российская Федерация, млн. евро	***830***	***(67)****	***(358)****	***945***	***410***
Турция, млн. евро	***16***	***4***	***-***	***-***	***-***
Страны ОЭСР (операции казначейства), млн. евро	***181***	***327***	***557***	***687***	***569***
Всего, млн. евро	***1 754***	***241***	***145***	***2 723***	***3 284***

**** - в указанный период по данной стране (странам) отмечены расходы***

Данные по итогам 1 кв. 2011г. отсутствуют.

Изменения размера выручки по регионам связаны с развитием и расширением деятельности ЕБРР в соответствии с принятой ЕБРР стратегией. Снижение объема поступлений по большинству стран в 2008-2009 годах вызвано мировым финансовым кризисом.

После резкого спада в 2009 году в регионе операций ЕБРР в 2010 году возобновился рост экономики. С учетом прогнозируемого роста производства на 4,2% экономики восточноевропейских стран вновь опередили большинство промышленно развитых западных государств. В регион вернулись прямые иностранные инвестиции, хотя их приток был неравномерным, концентрировался главным образом в богатых природными ресурсами странах или крупных государствах, а его объемы были меньше, чем в других конкурирующих регионах мира с развивающимися рынками.

Сезонный характер основной хозяйственной деятельности эмитента: ***Деятельность Эмитента не носит сезонный характер.***

Общая структура себестоимости эмитента за последний завершенный финансовый год, а также за последний завершенный отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг по указанным статьям в процентах от общей себестоимости.

Порядок учета затрат, принятый Эмитентом, не позволяет привести структуру себестоимости услуг Эмитента.

Имеющие существенное значение новые виды продукции (работ, услуг), предлагаемые эмитентом на рынке его основной деятельности, в той степени, насколько это соответствует общедоступной информации о таких видах продукции (работ, услуг). Указывается состояние разработки таких видов продукции (работ, услуг).

Указанные виды услуг у Эмитента отсутствуют.

Отдельно указываются стандарты (правила), в соответствии с которыми подготовлена бухгалтерская отчетность и произведены расчеты, отраженные в настоящем пункте проспекта ценных бумаг.

Расчеты в настоящем пункте произведены на основании финансовой отчетности Европейского ЕБРР за 2006-2010 гг., подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности на основании учетной политики, принятой ЕБРР.

4.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента

Эмитент является международным финансовым учреждением и не зависит в своей деятельности от поставщиков материалов и товаров (сырья), а также цен на материалы и товары (сырье).

4.2.4. Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента

Основные рынки, на которых эмитент осуществляет свою деятельность.

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынках следующих 29 стран, сгруппированных ЕБРР по регионам в целях внутреннего управления деятельностью:

- Страны, находящиеся на продвинутом этапе (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Эстония);

- Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах (Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония,

Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина, Черногория);

- Российская Федерация;

- Турция;

Эмитент также осуществляет операции казначейства в странах ОЭСР.

В 2010 году Эмитентом было инвестировано 920 млн. евро в 114 проекта в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), что на 80% превышает уровень 2009 года.

Инвестиции в регион Западных Балкан также резко выросли: число проектов в 2010 году увеличилось на 37% до 71 проекта (по сравнению с 52 операциями в 2009 году), а объем сделок преодолел важный миллиардный рубеж и достиг 1,04 млрд. евро (в 2009 году – 762 млн. евро).

В России в 2010 году общий объем сделок ЕБРР составил 2,3 млрд. евро, (по сравнению с 2,4 млрд. евро в 2009 году), что составляет 26% от общего объема сделок в 2010 году.

В продвинутых странах с переходной экономикой годовой объем сделок достиг 1,5 млрд. евро, или 16% от общего объема инвестиций ЕБРР (по сравнению с 1,6 млрд. евро в 2009 году).

В Турции объем инвестиций достиг 494 млн. евро, что составляет 5% от общего объема инвестиций и представляет собой существенный рост по сравнению с 150 млн. евро, вложенными в 2009 году.

Описываются возможные факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг), и возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния.

В связи со спецификой целей создания и деятельности Эмитента указанные факторы отсутствуют.

4.2.5. Сведения о наличии у эмитента лицензий

Эмитенту не требуется лицензий для осуществления деятельности, в том числе видов деятельности, осуществление которых в соответствии с законодательством Российской Федерации возможно только на основании специального разрешения (лицензии).

Добыча полезных ископаемых или оказание услуг связи не являются основными видами деятельности Эмитента.

4.2.6. Совместная деятельность эмитента

Сведения не предоставляются, так как Эмитент не осуществляет совместной деятельности.

4.2.7. Дополнительные требования к эмитентам, являющимся акционерными инвестиционными фондами, страховыми или кредитными организациями, ипотечными агентами

Сведения не предоставляются, так как Эмитент не является акционерным инвестиционным фондом, страховой или кредитной организацией, ипотечным агентом.

4.2.8. Дополнительные требования к эмитентам, основной деятельностью которых является добыча полезных ископаемых

Сведения не предоставляются, так как Эмитент не осуществляет деятельность по добыче полезных ископаемых, включая добычу драгоценных металлов и драгоценных камней, и не имеет дочерних или зависимых обществ, которые ведут деятельность по добыче указанных полезных ископаемых.

4.2.9. Дополнительные требования к эмитентам, основной деятельностью которых является оказание услуг связи

Сведения не предоставляются, так как Эмитент не оказывает услуги связи.

4.3. Планы будущей деятельности эмитента

Среднесрочные перспективы Эмитента на период с 2011 по 2013 гг. могут быть охарактеризованы следующими моментами:

В течение последующих лет Эмитенту предстоит решить ряд сложных задач, связанных с особенностями экономики переходного периода, но при этом перед ЕБРР откроется достаточно широкий спектр разнообразных возможностей во всех странах, где Эмитент осуществляет свою деятельность.

Ожидается, что среднесрочные прогнозы относительно темпов роста и степени риска будут способствовать расширению деятельности Эмитента, установлению приемлемых «рисковых» характеристик и росту финансовых показателей. Во время глобального экономического спада Эмитент рассматривается как один из немногих источников финансирования для компаний в странах операций ЕБРР.

Эмитент рассчитывает проводить активные операции во всех странах, где Эмитент осуществляет свою деятельность, концентрируясь при этом на увеличении объема операций в странах, находящихся на ранних и средних стадиях переходного периода, и в России.

В соответствии с принятой ЕБРР пятилетней стратегией использования ресурсов акцент в инвестиционной деятельности со стран Центральной Европы был перенесен на Юго-Восточную Европу, Кавказ, Центральную Азию и Россию.

4.4. Участие эмитента в промышленных, банковских и финансовых группах, холдингах, концернах и ассоциациях

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

4.5. Дочерние и зависимые хозяйственные общества эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

4.6. Состав, структура и стоимость основных средств эмитента, информация о планах по приобретению, замене, выбытию основных средств, а также обо всех фактах обременения основных средств эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

V. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента

5.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности эмитента

5.1.1. Прибыль и убытки

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

5.1.2. Факторы, оказавшие влияние на изменение размера выручки от продажи эмитентом товаров, продукции, работ, услуг и прибыли (убытков) эмитента от основной деятельности

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

5.2. Ликвидность эмитента, достаточность капитала и оборотных средств

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

5.3. Размер и структура капитала и оборотных средств эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

5.4. Сведения о политике и расходах эмитента в области научно-технического развития, в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

5.5. Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

VI. Подробные сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью, и краткие сведения о сотрудниках (работниках) эмитента

6.1. Сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.2. Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.4. Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.5. Информация о лицах, входящих в состав органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.7. Данные о численности и обобщенные данные об образовании и о составе сотрудников (работников) эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.8. Сведения о любых обязательствах эмитента перед сотрудниками (работниками), касающихся возможности их участия в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

VII. Сведения об участниках (акционерах) эмитента и о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность

7.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников) эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

7.2. Сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций, а также сведения об участниках (акционерах) таких лиц, владеющих не менее чем 20 процентами уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 20 процентами их обыкновенных акций

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

7.3. Сведения о доле участия государства или муниципального образования в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, наличии специального права ("золотой акции")

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

7.4. Сведения об ограничениях на участие в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

7.5. Сведения об изменениях в составе и размере участия акционеров (участников) эмитента, владеющих не менее чем 5 процентами его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5 процентами его обыкновенных акций

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

7.6. Сведения о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

7.7. Сведения о размере дебиторской задолженности

Информация не приводится в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

VIII. Бухгалтерская отчетность эмитента и иная финансовая информация

8.1. Годовая бухгалтерская отчетность эмитента

Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента за три последних завершенных финансовых года (2008-2010 гг.), предшествующих дате утверждения настоящего Проспекта, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на русском языке, а также заключение аудиторов в отношении указанной бухгалтерской отчетности приводятся в Приложениях №2, №3 и №4 к настоящему Проспекту.

8.2. Квартальная бухгалтерская отчетность эмитента за последний завершенный отчетный квартал

Промежуточный финансовый отчет Эмитента на 31 марта 2011 года (неаудированный), составленный в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на русском языке приводится в Приложении №5 к настоящему Проспекту.

8.3. Сводная бухгалтерская отчетность эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершенный финансовый год

Эмитент не входит в группу компаний и на этом основании сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность им не составляется.

8.4. Сведения об учетной политике эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

8.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

8.6. Сведения о стоимости недвижимого имущества эмитента и существенных изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года

Общая стоимость недвижимого имущества и величина начисленной амортизации на дату окончания последнего завершенного финансового года и последнего завершенного отчетного периода перед утверждением проспекта ценных бумаг.

В соответствии с отчетностью Эмитента (Приложения №4 и №5 к настоящему Проспекту) стоимость имущества, техники и офисного оборудования на конец 2010 года составила 38 млн.евро, на 31 марта 2011 года – 38 млн.евро.

Сведения о существенных изменениях в составе недвижимого имущества эмитента, произошедших в течение 12 месяцев до даты утверждения проспекта ценных бумаг. По каждому изменению приводится следующая информация.

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

Сведения о любых приобретениях или выбытии по любым основаниям любого иного имущества эмитента, если балансовая стоимость такого имущества превышает 5 процентов балансовой стоимости активов эмитента, а также сведения о любых иных существенных для эмитента изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года до даты утверждения проспекта ценных бумаг.

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

8.7. Сведения об участии эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

IX. Подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг

9.1. Сведения о размещаемых ценных бумагах

9.1.1. Общая информация

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***
Серия: ***09***
Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг:
документарная процентная неконвертируемая облигация серии 09 на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей со сроком погашения в 1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения

Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Номинальная стоимость облигации: ***1 000 000 000 (один миллиард) рублей***

Количество размещаемых ценных бумаг выпуска: ***1 (Одна) штука***
Объем выпуска ценных бумаг (по номинальной стоимости): ***1 000 000 000 (один миллиард) рублей***

Предусмотрено обязательное централизованное хранение Облигации.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:
Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***
Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Номер лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи: ***19.02.2009***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Права, предоставляемые каждой ценной бумагой выпуска:

Облигация представляет собой прямое, безусловное обязательство ЕБРР.

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение фиксированного купонного дохода по окончании каждого купонного периода.
Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (значение индекса, курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, и который рассчитывается в соответствии с пунктом 9.3. Сертификата и пунктом 9.1.2. Проспекта (в случае его возникновения).

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при её размещении, не имеет права совершать сделки с

Облигацией до полной её оплаты, представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении её размещения в Российской Федерации.

Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельца Облигации при соблюдении им установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Эмитент обязуется обеспечить владельцу Облигации возврат средств инвестирования в случаях и в порядке, указанных в пункте 8.7. Сертификата и пункте 9.11. Проспекта.

Способ размещения ценных бумаг: ***закрытая подписка***
Информация о круге потенциальных приобретателей ценной бумаги, раскрывается в пункте 9.7 настоящего Проспекта ценных бумаг.

Порядок размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является ЗАО ИК «Тройка Диалог».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО ИК «Тройка Диалог»***
ИНН: ***7710048970***
Место нахождения: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Почтовый адрес: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Номер лицензии: ***№ 177-06514-100000 (на осуществление брокерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***
Номер лицензии: ***№ 177-06518-010000 (на осуществление дилерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:
Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.
Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:

- ***от своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной в Сертификате и Проспекте;***
- ***не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, полученных Агентом по размещению от приобретателя Облигации в счет её оплаты, перечислить указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно;***
- ***в порядке и сроки, установленные Соглашением, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению;***
- ***вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов;***

- ***осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.***

Сведения о наличии у такого лица обязанностей по приобретению не размещенных в срок ценных бумаг, а при наличии такой обязанности - также количество (порядок определения количества) не размещенных в срок ценных бумаг, которое обязано приобрести указанное лицо, и срок (порядок определения срока), по истечении которого указанное лицо обязано приобрести такое количество ценных бумаг: ***Такая обязанность отсутствует.***

Сведения о наличии у такого лица обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности - также срок (порядок определения срока), в течение которого указанное лицо обязано осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера:

Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг, а при наличии такого права - дополнительное количество (порядок определения количества) ценных бумаг, которое может быть приобретено указанным лицом, и срок (порядок определения срока), в течение которого указанным лицом может быть реализовано право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг:

У Организатора отсутствует право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг Эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг Эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:

Размер вознаграждения Организатора, включая вознаграждение Агента по размещению, не превысит 1 000 (Одной тысячи) рублей.

Размещение Облигации проводится путем заключения в дату начала размещения Облигации сделки купли-продажи в ФБ ММВБ по Цене размещения, с использованием системы торгов ФБ ММВБ и системы клиринга клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами ФБ ММВБ, а также нормативными документами клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НРД или в другом Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов НРД и соответствующих Депозитариев.

Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" (ОГРН 1027739007570) ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (ОГРН 1027739112103), путем совершения сделки в системе проведения торгов Организатора торговли.

Сведения об организаторе торговли на рынке ценных бумаг:
Полное и сокращенное фирменные наименования: ***Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (ЗАО «ФБ ММВБ»)***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Сведения о лицензиях:

Номер лицензии фондовой биржи: ***077-10489-000001***
Дата выдачи лицензии: ***23 августа 2007 г.***
Срок действия лицензии: ***бессрочная***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Расчетный агент принимает решение о величине Коэффициента зависимости, как этот термин определен в п. 9.3. Сертификата и п. 9.1.2. Проспекта, в первый Рабочий день, предшествующий дате начала размещения Облигации. Информация о величине Коэффициента зависимости раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11. Сертификата и п. 2.9. Проспекта.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Нью-Йорке и Москве.

Потенциальный приобретатель в течение одного рабочего дня с даты раскрытия Эмитентом информации о дате начала размещения Облигации направляет Эмитенту письменное уведомление, содержащее сведения об Участнике торгов ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «Участник торгов»), который, по поручению потенциального приобретателя, будет осуществлять приобретение Облигации.

Эмитент уведомляет ФБ ММВБ об Участнике торгов, который, по поручению потенциального приобретателя, указанного в п. 8.1 Сертификата и п. 9.7. Проспекта, будет осуществлять приобретение Облигации, путем направления письменного уведомления не позднее, чем за один рабочий день до даты начала размещения Облигации.

На основании указанного уведомления Эмитента ФБ ММВБ ограничивает возможность выставления адресных заявок на покупку Облигации в адрес Агента по размещению другими Участниками торгов.

В дату начала размещения Облигации в период времени, установленный ФБ ММВБ по согласованию с Эмитентом, Участник торгов, выступающий по поручению потенциального приобретателя, выставляет в адрес Агента по размещению в системе проведения торгов ФБ ММВБ адресную заявку на приобретение Облигации.

Информация о периоде времени, в течение которого Участник торгов, выступающий по поручению потенциального приобретателя, может выставить в адрес Агента по размещению в системе проведения торгов ФБ ММВБ адресную заявку на приобретение Облигации, а также о периоде времени, в течение которого Агент по размещению может выставить встречную адресную заявку в соответствии с Правилами ФБ ММВБ, раскрывается на странице ФБ ММВБ в сети Интернет.

Заявка на приобретение Облигации должна содержать следующие значимые условия:
- ***цена покупки (100% от номинальной стоимости Облигации);***
- ***количество ценных бумаг, которое соответствующее лицо желает приобрести (одна штука);***
- ***код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки;***
- ***прочие параметры в соответствии с Правилами ФБ ММВБ.***

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигации, установленная Сертификатом и Проспектом.

При этом денежные средства в оплату Облигации должны быть зарезервированы на торговом счете соответствующего Участника торгов в Небанковской кредитной организации закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» в сумме, достаточной для полной оплаты Облигации с учётом всех подлежащих удержанию комиссионных сборов.

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий».***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Почтовый адрес: ***105062, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1***

Заявки, не соответствующие изложенным выше требованиям, не принимаются.

В дату начала размещения Облигации Агент по размещению выставляет встречную адресную заявку в соответствии с Правилами ФБ ММВБ. При этом Участник торгов соглашается с тем, что его заявка может быть отклонена или акцептована по усмотрению Эмитента.

Эмитент не вправе осуществлять приобретение Облигации в ходе её размещения.

Расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации, обслуживающей указанные расчеты.

Изменение и/или расторжение договора, заключенного при размещении Облигации, осуществляется по основаниям и в порядке, предусмотренном в гл. 29 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:

Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НРД на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или по счету депо его номинального держателя в НРД вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации и условиями осуществления депозитарной деятельности НРД.

Все расходы, связанные с внесением приходной записи о зачислении размещаемой Облигации на счет депо её первого владельца (приобретателя), несет владелец (приобретатель) Облигации.

Орган управления эмитента, утвердивший решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг и их проспект, а также дата (даты) принятия решения об утверждении каждого из указанных документов, дата (даты) составления и номер (номера) протокола собрания (заседания) органа управления эмитента, на котором принято соответствующее решение: ***Проспект ценных бумаг не утверждается по причине отсутствия личного закона у Эмитента и в связи с тем, что в соответствии с Соглашением об учреждении ЕБРР или какими-либо внутренними документами ЕБРР не требуется оформление решения об утверждении проспекта ценных бумаг в виде отдельного документа.***

Проспект ценных бумаг подписан Главой финансового департамента Европейского Банка Реконструкции и Развития Изабелль Лорент «25» мая 2011 г.

Доля ценных бумаг, при неразмещении которой выпуск ценных бумаг признается несостоявшимся:
Доля Облигаций, при неразмещении которой выпуск Облигаций признается несостоявшимся, не установлена.

Одновременно с размещением Облигаций не планируется предлагать к приобретению, в том числе за пределами Российской Федерации посредством размещения соответствующих иностранных ценных бумаг, ранее размещенные (находящиеся в обращении) ценные бумаги Эмитента того же вида, категории (типа).

9.1.2. Дополнительные сведения о размещаемых облигациях

а) Размер дохода по облигациям:

1) ***Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).***

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 5 (Пять).

Доходом по Облигации является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процента от номинальной стоимости Облигации и выплачиваемых в дату окончания соответствующего купонного периода.

Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,5 (Ноль целых пять десятых) процента годовых.

Размер дохода по каждому купону определяется в следующем порядке:

Купонный период		**Порядок определения купонного дохода**
Дата начала	**Дата окончания**	
1. Купон: Купонный доход по первому купону		
Датой начала купонного периода первого купона является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.1.2. Проспекта.
2. Купон: Купонный доход по второму купону		
Датой начала купонного периода второго купона является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.1.2. Проспекта.
3. Купон: Купонный доход по третьему купону		
Датой начала купонного периода третьего купона является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.1.2. Проспекта.
4. Купон: Купонный доход по четвертому купону		
Датой начала купонного периода четвертого купона является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.1.2. Проспекта.
5. Купон: Купонный доход по пятому купону		
Датой начала купонного периода	Датой окончания купонного периода	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте

пятого купона является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	9.1.2. Проспекта.

Расчет суммы выплат по первому, второму, третьему, четвертому и пятому купонам производится по следующей формуле:

Ki = C * Nom * (Ti - T(i-1))/ 365/100%,

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость Облигации;
C = 0,5%;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Ti - дата окончания i-того купонного периода;
i – порядковый номер купонного периода, i=1, 2, 3, 4, 5.

Величина купонной выплаты на Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

2) Дополнительный доход:

В дату погашения Облигации владелец Облигации имеет право на получение дополнительного дохода (в случае его возникновения), размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (значение индекса, курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, и рассчитывается Расчетным агентом в Дату определения $Курс_{конечн}$ по следующей формуле (при условии, что не должна быть применена процедура Монетизации):

В случае применения процедуры Монетизации размер дополнительного дохода, выплачиваемого в дату погашения Облигации, будет определен Расчетным агентом в соответствии с процедурой Монетизации, как она описана ниже.

ДД = Опцион DJUBS * $Курс_{конечн}$, где

ДД – размер дополнительного дохода на Облигацию.

$Курс_{конечн}$ – спот курс обмена 1 (одного) доллара США на рубли Российской Федерации, рассчитанный как среднее значение твердых котировок на продажу долларов США и покупку рублей Российской Федерации Расчетным агентом (выраженных в количестве рублей Российской Федерации за один (1) доллар США), предоставленных Расчетному агенту Валютными дилерами около 11.00 по лондонскому времени в Дату определения $Курс_{конечн}$ на сумму Опциона DJUBS. При этом самая высокая и самая низкая котировки не принимаются во внимание для расчета (однако, если более одной котировки имеют одинаковое самое высокое или самое низкое значение, то только одна из таких котировок не будет приниматься во внимание для расчета) и значение $Курс_{конечн}$ будет определено как среднее арифметическое оставшихся котировок. В случае если твердые котировки будут получены только от трех (3) или двух (2) Валютных дилеров, то для определения среднего значения твердых котировок будут использованы все полученные котировки.
Если только один Валютный дилер предоставит твердую котировку, то в качестве значения $Курс_{конечн}$ будет использована такая котировка. В случае если ни один Валютный дилер не предоставит твердую котировку (или такая котировка не будет предоставлена на сумму Опциона DJUBS), то Расчетный агент будет запрашивать котировки у Валютных дилеров каждый последующий Рабочий день до тех пор, пока не получит как минимум одну твердую котировку (выраженную в количестве рублей Российской Федерации за один (1) доллар США на сумму Опциона

DJUBS). В случае если при этом будет получено несколько котировок, то значение Курс$_{конечн}$ будет определено как средневзвешенное значение таких котировок.

Расчетный агент сообщит Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 значение Курс$_{конечн}$ не позднее чем на следующий Рабочий день после его определения.

Если Расчетный агент не получит твердую котировку ни от одного из Валютных дилеров (или такая котировка не будет предоставлена на сумму Опциона DJUBS) до третьего (3) Рабочего дня, предшествующего дате погашения Облигации, или если на третий (3) Рабочий день, предшествующий дате погашения Облигации, наступил и продолжает существовать Сбой расчетов, то Расчетный агент в течение одного Рабочего дня сообщит об этом Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) Рабочего дня с даты ее получения. В этом случае дополнительный доход по Облигации будет выплачен в долларах США в сумме Опциона DJUBS на Специальный долларовый счет.

Валютные дилеры – означает любые пять Независимых экспертов (как этот термин определен ниже), активно работающих на международном валютном рынке по покупке и продаже рублей Российской Федерации и долларов США и избранных Расчетным агентом в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент письменно уведомляет Эмитента о перечне Валютных дилеров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 35 Рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент не позднее чем за 32 Рабочих дня до даты погашения Облигации раскрывает указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.

Специальный долларовый счет - означает счет владельца Облигации в банке, на который могут осуществляться платежи в долларах США, а владелец Облигации может принимать такие платежи без каких-либо ограничений. Владелец Облигации обязан предоставить в депозитарий, на счете депо в котором учитываются его права на Облигацию, информацию о таком счете и любых изменениях, касающихся этого счета, не позднее чем за 3 Рабочих дня до даты погашения Облигации.

Дата определения Курс$_{конечн}$ – означает следующий Рабочий день после Даты определения Опциона DJUBS.

Опцион DJUBS – величина, выраженная в долларах США, определяемая Расчетным агентом в Дату определения Опциона DJUBS по следующей формуле:

Опцион DJUBS = Nom/Курс$_{первоначальн}$*Коэффициент зависимости * Max [0; DJUBS$_{конечн}$ / DJUBS$_{первоначальн}$ - 1], где

Nom - номинальная стоимость Облигации;

Курс$_{первоначальн}$ – спот курс конвертации 1 (одного) доллара США в рубли Российской Федерации, опубликованный на странице «EMTA» информационного агентства Reuters в 11.00 по лондонскому времени в Дату определения Коэффициента зависимости (как этот термин определен ниже).

DJUBS или Индекс - товарный индекс DJUBS (Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} или DJ-UBSCI^{SM}), рассчитываемый Разработчиком Индекса в долларах США на основании цен фьючерсных контрактов на товары с физической поставкой в соответствии с методологией, публикуемой Разработчиком Индекса на его интернет-сайте: http://www.djindexes.com/commodity

Разработчик Индекса: CME Group Index Services LLC . и UBS Securities LLC, владеющие торговой маркой DJ-UBSCI^{SM}.

Страница в Блумберге: страница в Блумберге, отражающаяся при наборе в Блумберге кода DJUBS, или иная замещающая её страница.

Коэффициент зависимости – величина, определяемая Расчетным агентом не позднее чем в первый день, предшествующий дате начала размещения Облигации (в случае если этот день не является Рабочим днем, то в непосредственно предшествующий ему Рабочий день) (далее – «Дата определения Коэффициента зависимости»).

Информация о размере Коэффициента зависимости, определенном Расчетным агентом, раскрывается в порядке, предусмотренном в п. 11. Сертификата и п. 2.9. Проспекта.

$DJUBS_{конечн}$ – величина, определяемая Расчетным агентом в Дату определения Опциона DJUBS по следующей формуле:

$DJUBS_{конечн} = (\sum S_{конечн}i)/10$,

где $S_{конечн}i$ – Уровень закрытия Индекса на соответствующую Дату определения конечного значения Индекса (i);

i – 1,2,3...10

$DJUBS_{первоначальн}$ – величина, определяемая Расчетным агентом в последнюю из Дат определения первоначального значения Индекса (i) по следующей формуле:

$DJUBS_{первоначальн} = (\sum S_{первоначальн}i)/10$,

где $S_{первоначальн}i$ – Уровень закрытия Индекса на соответствующую Дату определения первоначального значения Индекса (i);

i – 1,2,3...10.

Дата определения первоначального значения Индекса (i) – означает каждый из десяти (10) Плановых торговых дней, где i равно от 1 до 10, которые непосредственно следуют за датой начала размещения Облигации (но не включают её), при условии, что они не выпадают на Период ожидания (как этот термин определен ниже).

Дата определения конечного значения Индекса (i) - означает каждый из десяти (10) Плановых торговых дней, где i равно от 1 до 10, которые непосредственно следуют за пятидесятым (50) Рабочим днём, предшествующим дате погашения Облигации (но не включают его), при условии, что они не выпадают на Период ожидания (как этот термин определен ниже).

Дата определения Индекса означает каждую Дату определения первоначального значения Индекса (i) и каждую Дату определения конечного значения Индекса (i).

В случае если какая-либо из Дат определения конечного значения Индекса (i) наступит после третьего Планового торгового дня до даты погашения Облигации (далее – «Конечная дата определения Индекса»), то Уровень закрытия Индекса для такой Конечной даты определения Индекса будет определен Расчетным агентом, действующим добросовестно и коммерчески разумно, в такую Конечную дату определения Индекса.

Уровень закрытия Индекса – означает официальный уровень закрытия Индекса, объявленный Разработчиком Индекса на своём сайте в сети Интернет http://www.djindexes.com/commodity и/или опубликованный на странице в Блумберге "DJUBS" или опубликованный Новым разработчиком Индекса (как этот термин определен ниже), с учётом возможных корректировок, которые должен осуществить Расчетный агент в случае Корректировки уровня Индекса (как этот термин определен ниже).

Плановый торговый день – означает, в отношении Индекса, любой день, в который (i) Разработчик Индекса или Новый разработчик Индекса (как этот термин определен ниже) должны в плановом порядке объявить Уровень закрытия Индекса, и (ii) каждая Биржа должна в плановом порядке проводить торги в течение своей обычной торговой сессии.

Соответствующий фьючерсный контракт – означает каждый фьючерсный контракт, цена которого принимается для расчета Индекса.

Биржа – означает Лондонскую Биржу Металлов (London Metal Exchange), Нью-Йоркскую товарно-сырьевую биржу (New York Mercantile Exchange), Чикагскую торговую палату (The Board of Trade of the City of Chicago), Чикагскую товарную биржу (Chicago Mercantile Exchange), Международную биржу фьючерсов США (ICE Futures U.S.), на которых осуществляется торговля Соответствующими фьючерсными контрактами, а также любую биржу, которая выступает правопреемником

указанных бирж, или любую биржу, на которую временно перемещена торговля Соответствующими фьючерсными контрактами с любой из указанных бирж (при условии, что Расчетный агент определил, что уровень ликвидности Соответствующих фьючерсных контрактов на такой бирже сравним с уровнем их ликвидности на первоначальной Бирже).

Рабочий день – означает (для целей настоящего подпункта 2 пункта 9.1.2 (a) Проспекта) любой день, за исключением субботы и воскресенья, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.
Дата определения Опциона DJUBS – означает последнюю из Дат определения конечного значения Индекса (i).

Расчетный агент – означает Сосете Женерале С.А. (Société Générale S.A.), место нахождения: 29, бульвар Хаусманн – 75009 Париж, Франция (29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France), регистрационный номер 552 120 222, а также правопреемника этой организации или другое лицо, которое может заменить Société Générale в качестве Расчетного агента по соответствующему договору с Эмитентом.
Сообщение Эмитента об изменении лица, выполняющего функции Расчетного агента, публикуется Эмитентом в течение 3 (трех) рабочих дней в Москве и Лондоне с даты заключения договора с таким лицом в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

Сбой расчетов – означает ситуацию, когда после даты начала размещения Облигации в результате принятия или изменения какого-либо применимого закона или опубликования толкования или изменения в толковании каким-либо судом, государственным или регулирующим органом, обладающим соответствующими полномочиями, какого-либо применимого закона, становится незаконным или невозможным для Контрагента по хеджу (как этот термин определен ниже) конвертировать какие-либо суммы, причитающиеся Эмитенту, в рубли Российской Федерации или осуществлять платежи Эмитенту в рублях Российской Федерации в соответствии с Хеджевой сделкой.

Корректировка Индекса – означает наступление любого из следующих обстоятельств:

- *i) Модификация Индекса, или*
- *ii) Отмена Индекса.*

Модификация Индекса – означает одно из следующих обстоятельств, наступление которого определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже):

- *i) значение Индекса не рассчитывается и/или не объявляется Разработчиком Индекса, но рассчитывается и объявляется иным лицом (далее – «Новый разработчик Индекса»), приемлемым для Расчетного агента; или*
- *ii) Индекс замещается новым индексом (далее – «Новый Индекс»), который, по заключению Расчетного агента, рассчитывается по той же или аналогичной формуле и тем же методом, что использовались при расчете Индекса, и с применением аналогичного процентного соотношения между товарами и товарными группами; или*
- *iii) Разработчик Индекса вносит существенные изменения в формулу или метод расчета Индекса или иным образом существенно изменяет Индекс, за исключением изменений, предусмотренных в такой формуле или таком методе для расчета Индекса в случае изменения состава Соответствующих фьючерсных контрактов, как определено в правилах расчета Индекса Dow Jones – UBS Commodity Index Handbook (далее - «Правила Индекса»), или наступления других рядовых событий.*

Отмена Индекса – означает обстоятельства, когда Разработчик Индекса (или, если применимо, Новый разработчик Индекса) окончательно прекратил расчет Индекса и не существует Нового Индекса. Наступление указанных обстоятельств определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже).

Дополнительное событие сбоя Индекса - означает наступление События изменения законодательства (как этот термин определен ниже) в дату начала размещения Облигации или после нее. Наступление указанного события определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже).

Событие изменения законодательства - означает, что вследствие принятия или изменения какого-либо применимого нормативного акта Комиссии по торговле товарными фьючерсами, созданной как независимое агентство, уполномоченное регулировать рынок товарных фьючерсов и опционов США, адрес сайта http://www.cftc.gov/ (Commodity Future Trading Commission), (далее - «Изменение нормативного акта CFTC») стало незаконным приобретать, устанавливать, заменять, поддерживать или закрывать одну или несколько Фьючерсных позиций (как этот термин определен ниже) и Комиссия, контролирующая Индекс (как этот термин определен в Правилах Индекса), в течение 10 (десяти) дней после наступления такого события не изменила Правила Индекса или не применила новую методику или не определила новую политику в отношении такого изменения рыночной ситуации с целью ослабления влияния такого Изменения нормативного акта CFTC на Индекс.

Фьючерсная позиция - означает любую покупку, продажу, открытие или поддержание одной или нескольких позиций в Соответствующих фьючерсных контрактах, используемых Контрагентом по хеджу для хеджирования, в рамках портфеля или отдельных позиций, риска изменения цены товаров, возникающего в связи с принятием и исполнением его обязательств по Хеджевой сделке.

Контрагент по хеджу – означает Сосете Женерале С.А. (Société Générale S.A.), место нахождения: 29, бульвар Хаусманн – 75009 Париж, Франция (29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France), регистрационный номер 552 120 222, любого правопреемника этой организации или другого контрагента, который может заменить Société Générale в качестве стороны по Хеджевой сделке.

Хеджевая сделка – означает договор своп между Эмитентом и Контрагентом по хеджу в отношении Облигации.

Расчетный агент должен незамедлительно сообщить Эмитенту в письменном виде по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 о том, что произошли Корректировка Индекса или Дополнительное событие сбоя Индекса.

Возражение Эмитента – означает возражение Эмитента против определения, сделанного Расчетным агентом в отношении наступления любого из обстоятельств Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке (как этот термин определен ниже).

Если Эмитент не согласен с определением, сделанным Расчетным агентом в отношении наступления Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке (далее – «Спорный вопрос»), то он в течение двух (2) Рабочих дней после получения письменного уведомления Расчетного агента о наступлении соответствующих обстоятельств уведомляет Расчетного агента о своем несогласии с таким определением в письменной форме. Если Расчетный агент и Эмитент, действуя добросовестно, не достигнут соглашения по Спорному вопросу в течение двух (2) Рабочих дней после получения Расчетным агентом уведомления Эмитента о несогласии Эмитента с определением, сделанным Расчетным агентом, то Эмитент и Расчетный агент должны совместно назначить трех Независимых экспертов (как этот термин определен ниже). В случае если Эмитент и Расчетный агент не смогут совместно выбрать трех Независимых экспертов в течение двух (2) Рабочих дней, то Эмитент и Расчетный агент каждый выберут по одному Независимому эксперту, которые должны совместно выбрать третьего Независимого эксперта. Если Эмитент или Расчетный агент не выберет Независимого эксперта в соответствии с определенным выше порядком, то сторона, выбравшая Независимого эксперта в соответствии с определенным

выше порядком, получит право самостоятельно назначить всех трех Независимых экспертов, которые вынесут заключение относительно Спорного вопроса в следующем порядке:

i) Если в течение двух Рабочих дней после назначения большинство из назначенных Независимых экспертов предоставит одинаковое заключение по Спорному вопросу, то такое заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента, за исключением случаев наличия в нем явных ошибок; или

ii) если большинство Независимых экспертов не предоставит одинакового заключения по Спорному вопросу в течение двух Рабочих дней после их назначения, то Независимые эксперты, которые предоставили свое мнение, совместно назначат четвертого Независимого эксперта (далее – «Определяющий эксперт»), который в течение двух (2) Рабочих дней после его назначения выберет из полученных мнений Независимых экспертов то заключение, которое, на его усмотрение, является правильным. Это заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента, за исключением случаев наличия в таком мнении явных ошибок; или

iii) если в течение 10 (десяти) Рабочих дней с момента выбора Независимых экспертов, только один Независимый эксперт предоставит свое заключение по Спорному вопросу, то такое заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента.

Если после приложения коммерчески разумных усилий со стороны Расчетного агента ни один из Независимых экспертов не предоставит свое заключение относительно Спорного вопроса до наступления более ранней из следующих дат: а) даты окончания третьей (3) недели после получения Расчетным агентом Возражения Эмитента и б) третьего (3) Рабочего дня до даты погашения Облигации, то сделанное Расчетным агентом определение относительно наступления Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке будет иметь преимущественную силу.

В соответствии с договором, заключенным между Эмитентом и Расчетным агентом, Расчетный агент должен опубликовать сообщение о наступлении Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке в СМИ в Рабочий день, следующий за наступлением более ранней из следующих дат: а) дата окончания двухдневного периода, в течение которого Эмитент может заявить о Возражении Эмитента против определения, сделанного Расчетным агентом в отношении наступления любого из обстоятельств Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке, или б) дата, в которую заключение Независимых экспертов, Определяющего эксперта или Расчетного агента, в зависимости от обстоятельств, становится обязательным.

СМИ – означает любое из информационных агентств/изданий Bloomberg Service, Reuters Money 3000 Service, Wall Street Journal или New York Times (либо правопреемника указанных информационных агентств/изданий) или любое другое информационное издание, пользующееся международным признанием и распространяемое в печатном или электронном виде.

Независимый эксперт – означает независимого участника соответствующего рынка, который не является аффилированным лицом Эмитента, Расчетного агента или иного назначенного Независимого эксперта. Независимые эксперты выбираются из числа следующих лиц: Bank of America Corp, Barclays Capital Inc, BNP Paribas, Citigroup Inc., Credit Suisse Group AG, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group Inc., HSBC Holdings plc, JPMorgan Chase & Co. Corp, Morgan Stanley, Nomura Holdings Inc, UBS AG, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Group plc, Wells Fargo & Co. либо их правопреемников или аффилированных лиц. В случае необходимости, Расчетный агент и Эмитент могут время от времени согласовывать изменение этого перечня.

Эмитент обязуется раскрывать информацию об изменениях в перечне Независимых экспертов в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Последствия Корректировки Индекса.

После наступления обстоятельств Корректировки Индекса Расчетный агент должен:

(аа) в случае Отмены Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) заменить Индекс на аналогичный индекс при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и при его расчете используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если Индекс или аналогичный индекс не появится/не станет доступен в течение 10 (десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса (далее – «Период ожидания») и такая замена Индекса не будет возможна, то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(bb) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (i) или (ii) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать значения индекса, который рассчитывается Новым разработчиком Индекса, или значения Нового Индекса при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и для его расчета используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если такой Индекс не появится/не станет доступен в течение 10 (десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса (далее – «Период ожидания»), то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(cc) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iii) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать индекс, полученный в результате наступления соответствующих обстоятельств, при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и для его расчета используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если в результате наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iii) определения Модификации Индекса, такой индекс не может быть определен в течение 10 (Десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса (далее – «Период ожидания»), то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства

Корректировки Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации.

При этом в каждом случае, указанном в подпунктах (aa) - (cc) выше, Расчетный агент должен направить письменное уведомление Эмитенту по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131, описывающее соответствующий новый Индекс и содержащее дополнительную информацию, которая в разумной степени подтверждает факты, на которых основан выбор такого нового Индекса, и которая в максимально возможном объеме опубликована в публичных источниках, включая основные деловые издания США и другие международно-признанные новостные издания, распространяемые в бумажном или электронном виде.

Последствия Дополнительного события сбоя Индекса.

В случае наступления Дополнительного события сбоя Индекса Расчетный агент должен (в порядке убывания приоритета):

(x) заменить Индекс на аналогичный индекс при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и для его расчета используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если такой аналогичный индекс не появится/не станет доступен в течение 10 (десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление Дополнительного события сбоя Индекса (далее – «Период ожидания») и такая замена не будет возможна, то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись непосредственно до наступления Дополнительного события сбоя Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления Дополнительного события сбоя Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации.

Корректировка уровня Индекса

В случае если какая-либо цена или значение, публикуемые Разработчиком Индекса или Новым разработчиком Индекса и используемые для каких-либо расчетов или определений согласно условиям выпуска Облигации, впоследствии будут скорректированы и результат такой корректировки будет опубликован Разработчиком Индекса или Новым разработчиком Индекса после первоначального опубликования соответствующей цены или значения, но не позднее, чем за четыре (4) Рабочих дня до даты погашения Облигации, то Расчетный агент должен определить размер дополнительного дохода по Облигации с учетом такой корректировки.

Сбой на рынке – означает наступление любого из следующих обстоятельств в какую-либо из Дат определения Индекса, согласно определению Расчетного агента, действующего добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен выше):

(i) введено существенное ограничение на проведение торгов Соответствующими фьючерсными контрактами на Бирже (далее - «Ограничение торгов»). Ограничение считается существенным, только если а) Биржа установит предельные лимиты в отношении диапазона колебания цен на Соответствующие фьючерсные контракты и б) расчетная цена на такие Соответствующие фьючерсные контракты будет на уровне или за пределами минимальной или максимальной границы такого диапазона (далее каждая такая расчетная цена - «Лимитная цена»); или

(ii) имеет место существенная приостановка торгов Соответствующим фьючерсным контрактом на Бирже. Приостановка торгов считается существенной, только если а) на соответствующей Бирже были приостановлены все торги Соответствующим фьючерсным контрактом в течение всего торгового дня или б) на соответствующей Бирже были приостановлены все торги Соответствующим фьючерсным контрактом, при условии, что такая приостановка была объявлена менее чем за один час до приостановки и торги не были возобновлены до наступления времени планового закрытия торгов таким Соответствующим фьючерсным контрактом (далее - «Приостановка торгов»); или

(iii) Биржа не опубликовала расчетную цену Соответствующего фьючерсного контракта; или

(iv) Разработчик Индекса или Новый разработчик Индекса не опубликует уровень закрытия Индекса.

Если какое-либо событие или обстоятельство, составляющее или приводящее к Корректировке Индекса или Дополнительному событию сбоя Индекса, также является Сбоем на рынке, то оно считается Корректировкой Индекса или Дополнительным событием сбоя Индекса, а не Сбоем на рынке.

Расчетный агент должен незамедлительно, но не позднее 12:00 лондонского времени следующего Планового торгового дня, письменно по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 уведомить Эмитента о наступлении Сбоя на рынке.

День сбоя на рынке – означает любую из Дат определения Индекса, в которую наступил или продолжает действие Сбой на рынке.

Последствия наступления Дней сбоя на рынке.

Если Сбой на рынке наступил и продолжает действие в Дату определения Индекса, Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, определит значение Индекса в соответствии с формулой и методом расчета Индекса, действующими в этот момент, используя:

(A) в отношении товаров, Соответствующие фьючерсные контракты по которым не были затронуты Сбоем на рынке, - расчетные цены таких Соответствующих фьючерсных контрактов, которые определены и опубликованы Биржей в соответствующую Дату определения Индекса, и

(B) в отношении каждого товара, один или несколько Соответствующих фьючерсных контрактов по которому были затронуты Сбоем на рынке:

(a) расчетные цены всех Соответствующих фьючерсных контрактов, относящихся к таким товарам, определенные Биржей на соответствующую Дату определения Индекса и опубликованные ею в Дату определения Индекса или впоследствии в течение Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже), кроме случаев, когда опубликованная расчетная цена одного или более чем одного Соответствующего фьючерсного контракта, относящегося к таким товарам, является Лимитной ценой;

(b) если расчетная цена одного или нескольких Соответствующих фьючерсных контрактов, относящихся к таким товарам, не определена в соответствии с пунктом (B)(a) выше, - расчетные цены всех Соответствующих фьючерсных контрактов на эти товары, определенные и опубликованные Биржей на следующий день в течение Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже), который (X) является торговым днем в отношении всех таких Соответствующих фьючерсных контрактов и (У) в который не введено Ограничение торгов и не осуществлена Приостановка торгов в отношении таких Соответствующих фьючерсных контрактов;

(c) если расчетная цена одного или нескольких Соответствующих фьючерсных контрактов, относящихся к таким товарам, не определена в соответствии с пунктом (B)(a) или

пунктом (B)(b) выше, то:

- *в отношении каждого Соответствующего фьючерсного контракта, не затронутого Ограничением торгов или Приостановкой торгов в последний день Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже) и в отношении которого Биржа определит и опубликует расчетную цену в этот день, для расчета будет использована расчетная цена Соответствующего фьючерсного контракта, которая будет определена и опубликована Биржей в этот день, и*

- *в отношении любого другого Соответствующего фьючерсного контракта относящегося к такому товару будет использована справедливая рыночная цена Соответствующего фьючерсного контракта, которая будет определена Расчетным агентом в первый день, являющийся рабочим днем в Лондоне и Нью-Йорке, следующий за окончанием Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже).*

Максимальный период сбоя означает период продолжительностью 10 дней, которые являются рабочими днями в Лондоне и Нью-Йорке, начиная с соответствующей Даты определения Индекса, в которую наступил Сбой на рынке (включительно).

Расчетный агент должен незамедлительно, но не позднее 12:00 лондонского времени следующего Планового торгового дня письменно по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 уведомить Эмитента об уровне Индекса, определенном Расчетным агентом в результате наступления Сбоя на рынке.

Во избежание сомнений, уровень Индекса, определенный Расчетным агентом в соответствии с описанным выше порядком, может отличаться от уровня Индекса, публикуемого на странице DJUBS в течение периода, в который действует Сбой на рынке.

Монетизация

Во всех случаях, когда должна быть применена процедура Монетизации, Расчетный агент должен определить размер дополнительного дохода по Облигации по следующей формуле:

*ДД=Рыночная стоимость Опциона DJUBS * Капитализирующий фактор * $Курс_{конечн}$, где*

ДД – означает размер дополнительного дохода по Облигации.

Рыночная стоимость Опциона DJUBS – означает рыночную стоимость Опциона DJUBS, определенную Расчетным агентом на основе твердых котировок на Опцион DJUBS, запрошенных им не позднее 11 (одиннадцати) Плановых торговых дней после наступления соответствующего события из числа предусмотренных в настоящем подпункте 2 пункта 9.1.2 (a) Проспекта, влекущего применение процедуры Монетизации, на номинальную сумму такого Опциона DJUBS, равную номинальной стоимости Облигации, деленной на величину $Курс_{первоначальн}$ (далее – «Номинал Опциона»), и полученных как минимум от трех Независимых экспертов (далее – «Аукцион»).

Рыночная стоимость Опциона DJUBS должна быть определена как (1) лучшая полученная котировка, по которой может быть осуществлена сделка по продаже Расчетным агентом Опциона DJUBS на сумму всего Номинала Опциона, или, если первое невозможно, (2) средневзвешенная цена сделок по продаже Опциона DJUBS на сумму Номинала Опциона, фактически заключенных с Независимыми экспертами (по лучшим доступным котировкам). Рабочий день, в который были проведены расчеты по последней из заключенных сделок по продаже Опциона DJUBS, считается «Датой расчетов по Аукциону». При этом Аукцион не может длиться более восьми (8) Рабочих дней (далее – «Срок Аукциона»).

Если в течение Срока Аукциона после приложения коммерчески разумных усилий (которые, во избежание сомнений, включают запрос дополнительных котировок от других Независимых экспертов), будут получены котировки и Расчетным агентом будут осуществлены сделки по продаже Опциона DJUBS только на часть Номинала Опциона, то в целях расчета средневзвешенной Рыночной стоимости Опциона DJUBS, как описано выше, стоимость оставшейся нереализованной части Номинала Опциона, в отношении которой не было получено котировок, будет считаться равной нулю.

Если Расчетный агент после приложения коммерчески разумных усилий (которые, во избежание сомнений, включают запрос дополнительных котировок от других Независимых экспертов), не сможет получить ни одной котировки в течение Срока Аукциона, Рыночная стоимость Опциона DJUBS будет считаться равной нулю.

Расчетный агент обязан незамедлительно сообщить Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 о своем определении размера дополнительного дохода по Облигации в результате проведения Аукциона и предоставить Эмитенту информацию обо всех котировках, полученных им в ходе проведения Аукциона.

Капитализирующий фактор рассчитывается по следующей формуле:

$$\left(1+\frac{FR_1}{365}\right)\times\left(1+\frac{FR_2}{365}\right)\times\ldots\times\left(1+\frac{FR_i}{365}\right)\times\ldots\times\left(1+\frac{FR_n}{365}\right)$$ ***, где***

FR_i - означает ставку Федеральной резервной системы США (которая публикуется информационным агентством «Bloomberg» на странице «FDTR Index») в i-ый календарный день с Даты расчетов по Аукциону (включительно);

i = 1, 2, 3…n;

n – означает количество календарных дней с Даты расчетов по Аукциону (включительно) до (но не включая) третьего (3) Рабочего дня, предшествующего дате погашения Облигации.

б) Порядок и условия погашения облигаций и выплаты по ним процента (купона):

Погашение Облигации осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигации в других формах не предусмотрено.

Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:
1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения Облигации.

Погашение Облигации производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»). Информация о Платежном агенте по Облигации приведена в п. 9.6. Сертификата и п. 9.1.2. Проспекта.

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Сертификатом, Проспектом и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигации приходится на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.

Погашение Облигации производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НРД надлежащим образом уполномочен получать сумму погашения по Облигации.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, уполномочивает номинального держателя Облигации - депонента НРД получать сумму погашения Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:

Для целей формирования и передачи перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации под рабочим днем понимается любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность в Москве и Лондоне.

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню до даты погашения Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации»). Исполнение обязательства по отношению к указанному владельцу признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигации после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации. При этом лицом, уполномоченным получать сумму погашения Облигации, является либо сам владелец Облигации – депонент НРД или, если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем (Депозитарием – депонентом НРД), - такой номинальный держатель.
Не позднее чем во 2-ой (второй) рабочий день до Даты погашения Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.
б) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

При этом владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы погашения по Облигации, обязан заблаговременно (до Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации) предоставить НРД всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации, в том числе информацию о своем банковском счете, на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений.

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы погашения по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лице,

уполномоченном получать сумму погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигации на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату погашения Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

Информация о нерабочих днях в Лондоне публикуется на сайте Лондонской фондовой биржи в сети Интернет по адресу: http://www.londonstockexchange.com/about-the-exchange/company-overview/business-days/business-days.htm

Форма погашения облигаций: ***денежные средства***

Порядок и срок выплаты дохода по облигациям, включая порядок и срок выплаты дохода по каждому купону.

Купонный период		**Срок (дата) выплаты купонного дохода**	**Дата составления списка владельцев Облигаций для выплаты купонного дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		
1. Купон			
Датой начала купонного периода первого купона является дата начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 365-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Если дата выплаты купонного дохода приходится на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже. Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с			

валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в рублях Российской Федерации.

Выплата купонного дохода осуществляется в следующем порядке:

Выплата производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне (дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей для выплаты купонного дохода по Облигации (далее – «Перечень»).

Для целей формирования и передачи Перечня под рабочим днем понимается любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность в Москве и Лондоне.

Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НРД уполномочены получать денежные средства при выплате купонного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем - депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигации, подразумевается такой номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем, то под лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигации, подразумевается владелец Облигации. Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, должен уполномочить своего номинального держателя – депонента НРД получать суммы купонного дохода по Облигации.

На основании имеющихся и/или предоставленных депонентами данных НРД составляет Перечень, содержащий реквизиты лица, уполномоченного на получение сумм купонного дохода по Облигации, который предоставляет Эмитенту и/или Платёжному агенту не позднее чем во 2 (второй) рабочий день до даты выплаты купонного дохода по Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне. Перечень включает в себя следующие данные на дату составления Перечня:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

б) количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

в) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

г) реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);

е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД,

уполномоченный владельцем получать суммы купонного дохода по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность реквизитов банковского счета, предоставленных ими в НРД. В случае непредставления или несвоевременного представления вышеуказанными лицами НРД указанных реквизитов исполнение таких обязательств производится лицу, являющемуся депонентом НРД, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем/номинальным держателем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД и в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для выплаты купонного дохода по Облигации на счёт Платёжного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты доходов по Облигации Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы купонного дохода по Облигации в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне.

Исполнение обязательств по выплате купонного дохода по Облигации по отношению к лицу, включенному в Перечень, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигации после даты составления вышеуказанного Перечня.

Обязательства Эмитента по выплате купонного дохода считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Информация о нерабочих днях в Лондоне, публикуется на сайте Лондонской фондовой биржи в сети интернет по адресу: http://www.londonstockexchange.com/about-the-exchange/company-overview/business-days/business-days.htm

2. Купон

Датой начала купонного периода второго купона является 365-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 730-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон

Датой начала купонного периода третьего купона является 730-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему

			рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон

Датой начала купонного периода четвертого купона является 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон

Датой начала купонного периода пятого купона является 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.

Порядок выплаты купонного дохода:

Выплата купонного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы купонного дохода по Облигации.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации.

Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения по Облигации, указанному в п. 9.2 Сертификата и выше в данном пункте настоящего Проспекта.

Для целей выплаты дохода по пятому купону используется перечень владельцев и/или номинальных

держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации**.**

Доход по пятому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.

6. Дополнительный доход

Выплата дополнительного дохода (в случае его возникновения) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации (в случае его возникновения) производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты погашения Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.

Порядок выплаты дополнительного дохода:

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в рублях Российской Федерации. Дополнительный доход по Облигации выплачивается в безналичном порядке в долларах США в случае, указанном в п. 9.3 Сертификата и выше в данном пункте настоящего Проспекта.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем – депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, подразумевается такой номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем - депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, подразумевается владелец Облигации. Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, должен уполномочить своего номинального держателя – депонента НРД получать сумму дополнительного дохода по Облигации.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения по Облигации, указанному в п. 9.2 Сертификата и выше в данном пункте настоящего Проспекта. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в долларах США, то выплата дополнительного дохода будет осуществлена в порядке, описанном ниже в настоящем разделе. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода**.**

Для целей формирования и передачи Перечня информации для выплаты сумм дополнительного дохода под рабочим днем понимается любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность в Москве и Лондоне.

Не позднее чем во 2 (второй) рабочий день до даты выплаты дополнительного дохода по Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.
б) количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
в) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
г) реквизиты валютного банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- номер валютного счета в долларах США;

- наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;
- наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;
- корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

При этом владелец Облигации – депонент НРД и/или номинальный держатель – депонент НРД обязаны заблаговременно (до Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации) предоставить НРД всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель - депонент НРД, уполномоченный владельцем получать сумму дополнительного дохода по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета (в том числе валютного банковского счета в долларах США) и данных о лице, уполномоченном получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.
В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.

Исполнение обязательств по выплате дополнительного дохода по Облигации по отношению к лицу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций или Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигации после даты составления соответствующего перечня.

Обязательства Эмитента по выплате дополнительного дохода считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

источники, за счет которых планируется исполнение обязательств по облигациям эмитента, а также прогноз эмитента в отношении наличия указанных источников на весь период обращения облигаций:

Исполнение обязательств по Облигации планируется осуществлять за счет доходов, получаемых от основных операций Эмитента. Эмитент предполагает, что результаты его финансово-хозяйственной деятельности позволят своевременно и в полном объеме выполнять обязательства Эмитента по Облигации на протяжении всего периода обращения Облигации.

в) Порядок и условия досрочного погашения облигаций:-

Возможность досрочного погашения Облигации по требованию её владельца и по усмотрению Эмитента не предусмотрена.

г) Порядок и условия приобретения облигаций эмитентом с возможностью их последующего обращения:

Предусматривается возможность приобретения Эмитентом Облигации по соглашению с её владельцем с возможностью её дальнейшего обращения до истечения срока погашения на условиях, определенных Сертификатом и Проспектом.

Приобретение Облигации Эмитентом возможно после полной оплаты Облигации, представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении размещения Облигации в Российской Федерации.

Эмитент имеет право приобретать Облигацию путем заключения сделки купли-продажи Облигации с владельцем Облигации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Решение о приобретении Облигации принимается Главой финансового департамента Эмитента с утверждением цены, срока и порядка приобретения Облигации.

Облигация, приобретенная по соглашению с владельцем Облигации, зачисляется на счет депо Эмитента в НРД и в последующем может быть вновь выпущена в обращение до наступления даты погашения Облигации.

д) Сведения о платежных агентах по облигациям:

Выплата фиксированного купонного дохода по Облигации, дополнительного дохода (в случае его наличия) и суммы погашения Облигации производится по поручению Эмитента платежным агентом (далее - «Платежный агент»).

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***
Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи лицензии: ***19.02.2009***
Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Функции Платежного агента:
1. От имени и за счет Эмитента осуществлять перечисление денежных средств лицам, указанным в перечне владельцев и/или номинальных держателей, имеющих право на получение купонного дохода/дополнительного дохода/получения сумм погашения Облигации, в размере, в сроки и в порядке, установленными Сертификатом, Проспектом и договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
При этом, денежные средства Эмитента, предназначенные для проведения Платежным агентом выплат по Облигации, должны быть предварительно перечислены Эмитентом по указанным Платежным агентом реквизитам банковского счета в порядке и в сроки, установленные договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
2. Предоставлять депонентам НРД, а также всем заинтересованным лицам информацию о сроках и условиях выплаты купонного дохода по Облигации/дополнительного дохода /погашения Облигации путем размещения указанной информации на официальном WEB-сайте Платежного агента в сети Интернет www.nsd.ru.

3. Соблюдать конфиденциальность информации, полученной Платежным агентом в процессе исполнения обязательств, если эта информация не является общедоступной или не подлежит раскрытию в соответствии с нормативно-правовыми актами Российской Федерации.

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.
Презюмируется, что Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов.
Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях будет опубликовано Эмитентом в форме сообщения о существенном факте в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами, а также нормативными правовыми актами федерального органа исполнительного власти по рынку ценных бумаг, действующими на момент наступления события.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

е) Действия владельцев облигаций в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом обязательств по облигациям:

В соответствии со статьями 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцу Облигации номинальную стоимость Облигации при её погашении, выплатить фиксированный купонный доход и в дату погашения Облигации выплатить дополнительный доход (в случае его возникновения) в размере и порядке, предусмотренных Сертификатом и Проспектом.

Неисполнение обязательств Эмитента по Облигации является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолтом) в случае просрочки исполнения обязательства по выплате фиксированного купонного дохода по Облигации и/или дополнительного дохода (в случае его возникновения) и/или обязательства по выплате суммы основного долга по Облигации на срок более 90 (девяноста) дней или отказа от исполнения любого из указанных обязательств.
Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, но в пределах указанного выше срока, является техническим дефолтом.

В случае технического дефолта по Облигации на сумму неисполненного обязательства начисляются проценты в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, которые подлежат уплате Эмитентом одновременно с исполнением ранее неисполненного обязательства.

В случае дефолта владелец Облигации вправе направить Эмитенту письменное требование об исполнении соответствующего обязательства. Не позднее чем в первый рабочий день по истечении 30 (тридцати) дней с даты получения этого требования Эмитент обязан исполнить обязательство, по которому наступил дефолт.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.
В случае дефолта владелец Облигации может обратиться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием исполнить соответствующие обязательства, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Срок исковой давности в отношении требований, вытекающих из неисполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации, составляет три года с даты, когда Эмитент должен был осуществить исполнение соответствующих обязательств по Облигации.

В соответствии с Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 мая 1990 г. и Соглашением между Правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 марта 1993 г. Эмитент пользуется иммунитетом от судебного преследования в связи с действиями, совершаемыми им в официальном качестве, за исключением тех случаев, когда Эмитент отказывается от иммунитета. За пределами Российской Федерации иски против Эмитента могут быть возбуждены только в компетентных судах на территории страны, где

Эмитент имеет учреждение, назначил агента с целью принятия судебной повестки или извещения о процессе, либо выпустил ценные бумаги или гарантировал их. Иски не могут предъявляться членами Европейского Банка Реконструкции и Развития или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов Европейского Банка Реконструкции и Развития.

Настоящим Эмитент отказывается от иммунитетов, указанных в Статье 6 Соглашения о постоянном представительстве между Российской Федерацией и Эмитентом от 29 марта 1993 г., но только в отношении Облигации и с учетом изложенных ниже ограничений.

Имущество и активы Эмитента обладают иммунитетом от всех форм конфискации, ареста или иных форм исполнения до вынесения окончательного судебного решения против Эмитента. Имущество Эмитента не подлежит обыску, реквизиции, конфискации, экспроприации или какой-либо другой форме вмешательства или изъятия или лишения права на выкуп заложенной собственности путем исполнительных, административных, судебных или законодательных действий. Архивы Эмитента являются неприкосновенными. Ни одно из положений Сертификата и Проспекта не должно истолковываться как отказ от иммунитетов или привилегий, указанных в данном пункте.

Все управляющие, заместители управляющих, директора, заместители директоров, должностные лица и служащие Эмитента, включая экспертов, выполняющие поручения Эмитента, обладают иммунитетом от судебного производства в отношении действий, совершенных ими при исполнении служебных обязанностей, кроме тех случаев, когда Эмитент отказывается от этого иммунитета. Ни одно из положений Сертификата и Проспекта не должно истолковываться как отказ от иммунитетов или привилегий, указанных в данном пункте.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям:
В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств перед владельцем Облигации, которая включает в себя:
- объем неисполненных обязательств;
- причину неисполнения обязательств;
- перечисление возможных действий владельца Облигации по удовлетворению своих требований.

Указанная информация публикуется Эмитентом в следующие сроки с даты неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигации:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;
- на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

ж) Сведения о лице, предоставляющем обеспечение:

Исполнение обязательств по Облигации не обеспечивается третьим лицом (лицами).

з) Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям:

Исполнение обязательств по Облигации не обеспечивается третьим лицом (лицами).

9.1.3. Дополнительные сведения о конвертируемых ценных бумагах

Размещаемая Облигация не является конвертируемой ценной бумагой.

9.1.4. Дополнительные сведения о размещаемых опционах эмитента

Размещение опционов Эмитента не предусмотрено.

9.1.5. Дополнительные сведения о размещаемых облигациях с ипотечным покрытием

Размещаемая Облигация не являются облигацией с ипотечным покрытием.

9.1.6. Дополнительные сведения о размещаемых российских депозитарных расписках

Размещение российских депозитарных расписок не предусмотрено.

9.2. Цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг

Облигация размещается по цене 1 000 000 000 (один миллиард) рублей (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

9.3. Наличие преимущественных прав на приобретение размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Преимущественное право приобретения Облигации не предусмотрено.

9.4. Наличие ограничений на приобретение и обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Облигация допускается к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

Нерезиденты могут приобретать Облигацию в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Сделки купли-продажи Облигации после её размещения допускаются после представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

На внебиржевом рынке Облигация обращается без ограничений до даты погашения Облигации.

На биржевом рынке Облигация обращается с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

Ограничения, устанавливаемые Эмитентом в соответствии с его уставом на максимальное количество долей или их номинальную стоимость, принадлежащих одному участнику: ***Отсутствуют.***

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996г. №39-ФЗ и Федеральным законом «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999г. №46-ФЗ запрещается рекламировать и/или предлагать неограниченному кругу лиц ценные бумаги эмитентов, не раскрывающих информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах и нормативными правовыми актами

федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

9.5. Сведения о динамике изменения цен на эмиссионные ценные бумаги эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденного приказом ФСФР России от 10 октября 2006 г. № 06-117/пз-н.

9.6. Сведения о лицах, оказывающих услуги по организации размещения и/или по размещению эмиссионных ценных бумаг

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является ЗАО ИК «Тройка Диалог».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО ИК «Тройка Диалог»***
ИНН: ***7710048970***
Место нахождения: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Почтовый адрес: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Номер лицензии: ***№ 177-06514-100000 (на осуществление брокерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***
Номер лицензии: ***№ 177-06518-010000 (на осуществление дилерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:
Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.
Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:
- от своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной в Сертификате и Проспекте;
- не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, полученных Агентом по размещению от приобретателя Облигации в счет её оплаты, перечислить указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно;
- в порядке и сроки, установленные Соглашением, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению;
- вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов;
- осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Сведения о наличии у такого лица обязанностей по приобретению не размещенных в срок ценных бумаг, а при наличии такой обязанности - также количество (порядок определения количества) не размещенных в срок ценных бумаг, которое обязано приобрести указанное лицо, и срок (порядок определения срока), по истечении которого указанное лицо обязано приобрести такое количество ценных бумаг:

Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности - также срок (порядок определения срока), в течение которого указанное лицо обязано осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера:

Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг, а при наличии такого права - дополнительное количество (порядок определения количества) ценных бумаг, которое может быть приобретено указанным лицом, и срок (порядок определения срока), в течение которого указанным лицом может быть реализовано право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг:

У Организатора отсутствует право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг Эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг Эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги.

Размер вознаграждения лица, оказывающего услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размер вознаграждения Организатора, включая вознаграждение Агента по размещению, не превысит 1 000 (Одной тысячи) рублей.

9.7. Сведения о круге потенциальных приобретателей эмиссионных ценных бумаг

Облигация размещается по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" (ОГРН 1027739007570) ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» (ОГРН 1027739112103).

9.8. Сведения об организаторах торговли на рынке ценных бумаг, в том числе о фондовых биржах, на которых предполагается размещение и/или обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Облигация размещается по закрытой подписке, путем совершения сделки в системе проведения торгов Организатора торговли.

Сведения об организаторе торговли на рынке ценных бумаг:
Полное и сокращенное фирменные наименования: ***Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (ЗАО «ФБ ММВБ»)***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Сведения о лицензиях:
Номер лицензии фондовой биржи: ***077-10489-000001***
Дата выдачи лицензии: ***23 августа 2007 г.***

Срок действия лицензии: ***бессрочная***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Раскрываются иные сведения о фондовых биржах или иных организаторах торговли на рынке ценных бумаг, на которых предполагается размещение и/или обращение размещаемых ценных бумаг, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: ***отсутствуют.***

9.9. Сведения о возможном изменении доли участия акционеров в уставном капитале эмитента в результате размещения эмиссионных ценных бумаг

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденного приказом ФСФР России от 10 октября 2006 г. № 06-117/пз-н.

9.10. Сведения о расходах, связанных с эмиссией ценных бумаг

Указываются:

общий размер расходов эмитента, связанных с эмиссией ценных бумаг: ***до 2,57 млн. руб., что составляет до 0,26%% от номинальной стоимости Облигации).***

В том числе:

сумма уплаченной государственной пошлины, взимаемой в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах в ходе эмиссии ценных бумаг: ***государственная пошлина за регистрацию Проспекта – 20 000 руб., что составляет до 0,002% от номинальной стоимости Облигации).***

размер расходов эмитента, связанных с оплатой услуг консультантов, принимающих (принимавших) участие в подготовке и проведении эмиссии ценных бумаг, а также лиц, оказывающих эмитенту услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг: ***до 2 100 000 руб., что составляет до 0,25% от номинальной стоимости Облигации.***

размер расходов эмитента, связанных с допуском ценных бумаг эмитента к торгам организатором торговли на рынке ценных бумаг, в том числе включением ценных бумаг эмитента в котировальный список фондовой биржи (листингом ценных бумаг): ***вознаграждение за допуск Облигации к торгам в процессе размещения в ЗАО «ФБ ММВБ» – 245 440 руб., что составляет до 0,025% от номинальной стоимости Облигации.***

размер расходов эмитента, связанных с раскрытием информации в ходе эмиссии ценных бумаг, в том числе расходов по изготовлению брошюр или иной печатной продукции, связанной с проведением эмиссии ценных бумаг: не превысит: ***расходы не планируются.***

размер расходов эмитента, связанных с рекламой размещаемых ценных бумаг, проведением исследования рынка (маркетинга) ценных бумаг, организацией и проведением встреч с инвесторами, презентацией размещаемых ценных бумаг (road-show): ***расходы не планируются.***

иные расходы эмитента, связанные с эмиссией ценных бумаг:

вознаграждение НРД за хранение Сертификата – до 200 000 руб., что составляет до 0,02 % от номинальной стоимости Облигации.

В случае, если расходы эмитента, связанные с эмиссией ценных бумаг, оплачиваются третьими лицами, указывается на это обстоятельство и раскрываются сведения о таких лицах и оплаченных (оплачиваемых) ими расходах эмитента: ***расходы Эмитента третьими лицами не оплачиваются.***

9.11. Сведения о способах и порядке возврата средств, полученных в оплату размещаемых эмиссионных ценных бумаг в случае признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг

несостоявшимся или недействительным, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации

В случае признания выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта денежные средства, переданные в оплату Облигации, подлежат возврату приобретателю в порядке, предусмотренном в Положении ФКЦБ России «О порядке возврата владельцам ценных бумаг денежных средств (иного имущества), полученных Эмитентом в счет оплаты ценных бумаг, выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным» (Утверждено Постановлением ФКЦБ России от 8 сентября 1998 г. № 36).

До истечения 5 (Пяти) дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, Эмитент обязан создать комиссию по организации возврата средств, переданных в оплату Облигации, владельцу Облигации (далее – «Комиссия»).

Такая Комиссия:

- ***осуществляет уведомление владельца/номинального держателя Облигации о порядке возврата средств, переданных в оплату Облигации,***
- ***организует возврат средств, переданных в оплату Облигации, владельцу/номинальному держателю Облигации,***
- ***определяет размер возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, переданных в оплату Облигации,***
- ***составляет ведомость возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, переданных в оплату Облигации.***

Комиссия в срок не позднее 45 дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, обязана составить ведомость возвращаемых владельцу Облигации средств инвестирования (далее – «Ведомость»). Указанная Ведомость составляется на основании списка владельцев Облигаций.

По требованию владельца Облигации, подлежащей изъятию из обращения, или иных заинтересованных лиц (в том числе наследников владельца Облигации) Эмитент обязан предоставить им Ведомость для ознакомления после ее утверждения.

Средства, переданные в оплату Облигации, возвращаются приобретателю в денежной форме.

Комиссия в срок не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, обязана осуществить уведомление владельца Облигации или номинального держателя Облигаций (далее – «Уведомление»). Такое Уведомление должно содержать следующие сведения:

- ***полное фирменное наименование Эмитента ценных бумаг;***
- ***наименование органа, принявшего решение о признании выпуска ценных бумаг несостоявшимся***

либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта;

- *наименование суда, дату принятия судебного акта о признании выпуска ценных бумаг недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, дату вступления указанного судебного акта в законную силу;*
- *полное фирменное наименование депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение Сертификата, его почтовый адрес;*
- *вид, категорию (тип), серию, форму ценных бумаг, дату регистрации Проспекта и дату принятия решения о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, наименование органа, осуществившего регистрацию Проспекта и принявшего решение о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации;*
- *фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца ценных бумаг;*
- *место жительства (почтовый адрес) владельца ценных бумаг;*
- *категорию владельца ценных бумаг (первый и (или) иной приобретатель);*
- *количество ценных бумаг, которое подлежит изъятию у владельца, с указанием вида, категории (типа), серии;*
- *размер средств инвестирования, которые подлежат возврату владельцу ценных бумаг;*
- *порядок и сроки изъятия ценных бумаг из обращения и возврата средств инвестирования;*
- *указание на то, что не допускается совершение сделок с ценными бумагами, выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным;*
- *адрес, по которому необходимо направить заявление о возврате средств инвестирования, и контактные телефоны Эмитента.*

К Уведомлению должен быть приложен бланк заявления владельца Облигации о возврате средств инвестирования.

Комиссия в срок не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, обязана опубликовать сообщение о порядке изъятия Облигации из обращения и возврата средств инвестирования. Такое сообщение должно быть опубликовано в периодическом печатном издании, доступном владельцу Облигации, подлежащей изъятию из обращения, а также в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам».

Заявление владельца/номинального держателя Облигации о возврате средств, переданных в оплату Облигации, должно содержать следующие сведения:
- фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца Облигации;
- место жительства (почтовый адрес) владельца Облигации;
- сумму средств в рублях, подлежащую возврату владельцу Облигации.

Заявление должно быть подписано владельцем изымаемой из обращения Облигации или его представителем. К заявлению, в случае его подписания представителем владельца Облигации, должны быть приложены документы, подтверждающие полномочия представителя.

Заявление о возврате средств должно быть направлено владельцем изымаемой из обращения Облигации Эмитенту в срок не позднее 10 дней с даты получения владельцем Облигации Уведомления.

Владелец Облигации, в случае его несогласия с размером возвращаемых средств, которые указаны в Уведомлении, в срок, указанный в предыдущем абзаце настоящего пункта, может направить Эмитенту соответствующее заявление. Заявление должно содержать причины и основания несогласия владельца Облигации, а также документы, подтверждающие его доводы.

В срок не позднее 10 дней с даты получения заявления о несогласии владельца Облигации с размером возвращаемых средств, Комиссия обязана рассмотреть его и направить владельцу Облигации повторное Уведомление.

Изъятие Облигации из обращения осуществляется в срок не позднее 4 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта.

После изъятия Облигации из обращения, Эмитент обязан осуществить возврат средств, переданных в оплату Облигации, владельцу Облигации. При этом срок возврата средств не может превышать 1 месяца. Возврат средств осуществляется путем их перечисления на счет владельца Облигации или иным способом, предусмотренным законодательством Российской Федерации или соглашением Эмитента и владельца Облигации.

Способ и порядок возврата денежных средств в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, аналогичен указанному выше порядку возврата средств в случае признания выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, если иной способ и/или порядок не установлен законом или иными нормативными правовыми актами.

Возврат средств должен осуществляться Эмитентом через Платежного агента или кредитную организацию.
Платежным агентом является:
Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***
Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи лицензии: ***19.02.2009***
Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по возврату средств, полученных в оплату размещаемых ценных бумаг, и штрафные санкции, применимые к Эмитенту:
В случае наступления неисполнения/ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по возврату средств, полученных в оплату размещаемой Облигации, Эмитент одновременно с выплатой просроченных сумм уплачивает владельцу Облигации проценты в соответствии со ст. 395 ГК Российской Федерации.

X. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им эмиссионных ценных бумагах

10.1. Дополнительные сведения об эмитенте

10.1.1. Сведения о размере, структуре уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.1.2. Сведения об изменении размера уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.1.3. Сведения о формировании и об использовании резервного фонда, а также иных фондов эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.1.4. Сведения о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента

Высшим органом управления Эмитента является Совет управляющих, состоящий из представителей всех членов Эмитента.

Совет управляющих проводит ежегодные заседания в дату и в месте, определяемом по усмотрению Совета управляющих, однако Совет директоров вправе изменить дату и место ежегодного заседания, если возникают особые обстоятельства или причины, обосновывающие соответствующее изменение. Совет управляющих также вправе проводить дополнительные заседания по собственному решению или по требованию не менее 5 (пяти) членов Эмитента или членов, на долю которых приходится не менее одной четверти от общего количества голосов, на которое имеют право члены.

Секретарь уведомляет всех членов с использованием наиболее эффективных средств связи о дате и месте каждого заседания Совета управляющих. Соответствующие уведомления направляются не позднее чем за 45 (сорок пять) дней до даты любого ежегодного заседания и не позднее чем за 30 (тридцать) дней до даты внеочередного заседания. В чрезвычайных случаях, уведомление по телексу, факсу или иными срочными средствами коммуникации за 10 (десять) дней до даты, установленной для заседания является достаточным.

Президент подготавливает повестку дня каждого заседания Совета управляющих под руководством Совета директоров и направляет соответствующую повестку дня членам Эмитента одновременно с уведомлением о проведении заседания или раньше его.

Дополнительные вопросы могут быть внесены в повестку дня любого заседания Совета управляющих любым управляющим, при условии, что он или она уведомляют Президента о таких дополнительных вопросах не позднее чем за 15 (пятнадцать) дней до даты такого заседания. Президент уведомляет о таких дополнительных вопросах путем направления членам дополнительного списка в течение 48 (сорока восьми) часов с даты получения такого уведомления от Управляющего. В чрезвычайных случаях Президент под руководством Совета директоров вправе в любое время включать дополнительные вопросы в проект повестки дня любого заседания Совета

управляющих. Президент уведомляет каждого Управляющего о таких дополнительных вопросах в максимально короткие сроки. Совет управляющих ведет протокол своих заседаний, доступ к которому обеспечивается для всех членов Эмитента и хранится в отчетности Эмитента.

10.1.5. Сведения о коммерческих организациях, в которых эмитент владеет не менее чем 5 процентами уставного (складочного) капитала (паевого фонда) либо не менее чем 5 процентами обыкновенных акций

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента

В случае присвоения эмитенту и/или ценным бумагам эмитента кредитного рейтинга (рейтингов) по каждому из известных эмитенту кредитных рейтингов за 5 последних завершенных финансовых лет, а если эмитент осуществляет свою деятельность менее 5 лет - за каждый завершенный финансовый год, указываются:

Объект присвоения кредитного рейтинга: ***Эмитент***
Значение кредитного рейтинга на дату утверждения проспекта ценных бумаг:
Standard & Poor's - AAA
Moody's - Aaa
Fitch, Inc. - AAA
История изменения значений кредитного рейтинга за 5 последних завершенных финансовых лет, предшествующих дате утверждения проспекта ценных бумаг, а если эмитент осуществляет свою деятельность менее 5 лет - за каждый завершенный финансовый год, предшествующий дате утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения кредитного рейтинга и даты присвоения (изменения) значения кредитного рейтинга:
Standard & Poor's - AAA - 1991 год
Moody's - Aaa – 1992 год
Fitch, Inc. - AAA – 2002 год
За все время существования Эмитента иные значения указанных рейтингов ему не присваивались.

Полное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Standard & Poor's International Services Inc. и/или одна из ее аффилированных компаний***
Сокращенное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Standard & Poor's***
Место нахождения: ***55 Water Street New York, NY 10041***
Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга:
С методологией присвоения кредитного рейтинга, можно ознакомиться на Интернет-странице www.standardandpoors.com

Полное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Moody's Corporation и/или одна из ее аффилированных компаний***
Сокращенное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Moody's***
Место нахождения: ***7 World Trade Center at 250 Greenwich Street, New York, N.Y. 10007***

Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга:

С методологией присвоения кредитного рейтинга, можно ознакомиться на Интернет-странице www.moodys.com

Полное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Fitch, Inc. и/или одна из ее аффилированных компаний***

Сокращенное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Fitch, Inc.***

Место нахождения: ***One State Street Plaza, New York, NY 10004 и 101 Finsbury Pavement, London EC2A 1RS***

Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга:

С методологией присвоения кредитного рейтинга, можно ознакомиться на Интернет-странице www.fitchratings.com

Иные сведения о кредитном рейтинге, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: ***отсутствуют***

10.2. Сведения о каждой категории (типе) акций эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.3. Сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг эмитента, за исключением акций эмитента

Информация о предыдущих выпусках ценных бумаг эмитента, за исключением его акций, раскрывается отдельно по выпускам, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы), выпускам, ценные бумаги которых находятся в обращении, и выпускам, обязательства эмитента по ценным бумагам которых не исполнены.

10.3.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы)

Информация по выпуску, все ценные бумаги которого погашены:

1. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***

Категория (тип): ***Процентные***

Иные идентификационные признаки: ***документарные процентные неконвертируемые Облигации с переменным купонным доходом на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Серия: ***Обозначение серии отсутствует***

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-01-00001-L, 13 мая 2005г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***25 мая 2005г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***5 000 000 (пять миллионов) штук***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей***

Срок (дата) погашения ценных бумаг выпуска: ***12.05.2010 г.***

Основание для погашения ценных бумаг выпуска: ***погашение номинальной стоимости облигаций выпуска***

2. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***

Категория (тип): ***Процентные***

Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***

Серия: ***Обозначение серии отсутствует***

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-02-00001-L, 11 апреля 2006 г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***04 мая 2006 г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***5 000 000 (пять миллионов) штук***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей***

Срок (дата) погашения ценных бумаг выпуска: ***21.04.2011 г.***

Основание для погашения ценных бумаг выпуска: ***погашение номинальной стоимости облигаций выпуска***

10.3.2. Сведения о выпусках, ценные *бумаги* которых обращаются

1. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***

Категория (тип): ***Процентные***

Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***

Серия: ***Обозначение серии отсутствует***

Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-03-00001-L, 07 сентября 2006 г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***26 сентября 2006 г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***7 500 000 (семь миллионов пятьсот тысяч) штук***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***7 500 000 000 (семь миллиардов пятьсот миллионов) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение процента от номинальной стоимости Облигации (купонного дохода), порядок определения которого указан в п. 9.3 Решения о выпуске ценных бумаг, в даты, определенные в п. 9.4. Решения о выпуске ценных бумаг.

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается после государственной регистрации Федеральной службой по финансовым рынкам («ФСФР России») отчета об итогах выпуска Облигаций. Публичное обращение Облигаций возможно только после государственной регистрации Проспекта ценных бумаг.

Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Способ размещения ценных бумаг: ***закрытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***[2]

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД (далее - НРД)***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Номер лицензии: ***177-12042-000100***

Дата выдачи: ***19.02.2009 г.***

Срок действия: ***без ограничения срока действия***

Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:

Форма погашения ценных бумаг.

Погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигаций в других формах не предусмотрено.

Дата погашения Облигаций: ***07.09.2011 г.***

Погашение Облигаций производится Платежным агентом за счет и по поручению Эмитента.

Если Дата погашения приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитарии уполномочены получать суммы погашения по Облигациям. Депозитарий и/или иное лицо, не уполномоченное своими клиентами получать суммы погашения по Облигациям, не позднее чем за 4 (четыре) рабочих дня до установленной Даты погашения, передают в НРД список владельцев Облигаций, который должен содержать все реквизиты, указанные ниже в Перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Погашение Облигаций производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до Даты погашения (далее по тексту - "Дата составления Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций").

Исполнение обязательства по отношению к владельцу, включенному в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после Даты составления Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если Облигации переданы владельцем номинальному держателю, и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигациям, указывается полное наименование номинального держателя. В случае если Облигации не были переданы номинальному держателю и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигациям, указывается полное наименование владельца Облигаций (Ф.И.О. владельца - для физического лица).

Не позднее чем за 3 (три) рабочих дня до даты погашения Облигаций НРД предоставляет Эмитенту и Платёжному агенту Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций,

---

[2] 3 ноября 2010 г. в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о реорганизации ЗАО РП ММВБ (ОГРН 1027739132563, регистрационный номер, присвоенный Банком России, 3294, ИНН 7702165310, место нахождения: 125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8) в форме присоединения к ней ЗАО НДЦ (ОГРН 1097799013256, ИНН 7703394070, место нахождения: г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 4).

составленный на Дату составления Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, включающий в себя следующие данные:

- полное наименование лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.;

- количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

- место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

- реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:

- номер счета;

- наименование банка, в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;

- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

- налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям.

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигаций на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом.

В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных НРД. Эмитент в случаях, предусмотренных договором с НРД, имеет право требовать подтверждения таких данных данными об учете прав на Облигации.

Не позднее чем за 1 (один) рабочий день до даты погашения Облигаций Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счёт Платёжного агента.

На основании Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, предоставленного НРД, Платёжный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, указанных в Перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату погашения Облигаций Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм погашения по Облигациям, указанных в Перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм погашения по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям, порядок и условия его выплаты:

Купонные периоды	Дата начала купонного периода	Дата окончания купонного периода	Длительность купонного периода (в днях)	Размер дохода по купону (в % и в рублях)	Дата выплаты по купону
1	13.09.2006	13.12.2006	91	4,30% годовых, или 10,72 рублей	13.12.2006
2	13.12.2006	14.03.2007	91	5,92% годовых, или 14,76 рублей	14.03.2007
3	14.03.2007	13.06.2007	91	5,48% годовых, или 13,66 рублей	13.06.2007
4	13.06.2007	12.09.2007	91	4,75% годовых, или 11,84 рублей	12.09.2007
5	12.09.2007	12.12.2007	91	6,61% годовых, или 16,48 рублей	12.12.2007
6	12.12.2007	12.03.2008	91	6,72% годовых, или 16,75 рублей	12.03.2008
7	12.03.2008	11.06.2008	91	7,44% годовых, или 18,55 рублей	11.06.2008
8	11.06.2008	10.09.2008	91	5,98% годовых, или 14,91 рублей	10.09.2008
9	10.09.2008	10.12.2008	91	7,96% годовых, или 19,85 рублей	10.12.2008
10	10.12.2008	11.03.2009	91	22,00% годовых, или 54,85 рублей	11.03.2009
11	11.03.2009	10.06.2009	91	21,67% годовых, или 54,03 рублей	10.06.2009
12	10.06.2009	09.09.2009	91	12,19% годовых, или 30,39 рублей	09.09.2009
13	09.09.2009	09.12.2009	91	11,09% годовых, или 27,65 рублей	09.12.2009
14	09.12.2009	10.03.2010	91	7,43% годовых, или 18,52 рублей	10.03.2010
15	10.03.2010	09.06.2010	91	4,91% годовых, или 12,24 рублей	09.06.2010
16	09.06.2010	08.09.2010	91	4,13% годовых, или 10,30 рублей	08.09.2010
17	08.09.2010	08.12.2010	91	3,75% годовых, или 9,35 рублей	08.12.2010
18	08.12.2010	09.03.2011	91	3,96% годовых, или 9,87 рублей	09.03.2011
19	09.03.2011	08.06.2011	91	3,98% годовых, или 9,92 рублей	08.06.2011
20	08.06.2011	07.09.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	07.09.2011

Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.

Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

$$Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365$$

где

Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;

Nom - номинальная стоимость одной Облигации;

Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;

T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;

Tj - дата окончания i-того купонного периода;

j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….20;

Величина купонной выплаты на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Порядок определения процентной ставки по купонам:

Процентная ставка по i-тому купону (i = 1,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

Процентная ставка по i-тому купону равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки i-го купона.

Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона. При этом Процентные ставки по последующим купонам в дату их определения рассчитываются на основании MosPrime Rate.

Процентная ставка по i-тому купону и последующим купонным периодам принимается равной Ставке предложения ЕБРР в следующих случаях (далее – «Особые Обстоятельства»):

(а) Если после даты принятия Решения о выпуске (i) произойдет изменение кредитного статуса и/или состава участников MosPrime Rate; и/или (ii) произойдет изменение процедуры получения и/или утверждения (проверки) ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, и/или (iii) произойдет изменение правил расчета MosPrime Rate и/или (iv) публикация ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, будет прекращена, и при этом Эмитент по собственному усмотрению примет решение о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР.

Вышеуказанное решение должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 1 (один) месяц до Даты определения ставки i-го купона на период, в отношении которого Эмитентом впервые будет применена на постоянной основе Ставка предложения ЕБРР. Информация о соответствующем решении Эмитента должна быть опубликована Эмитентом в ленте новостей хотя бы одного из информационных агентств и/или иных организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг (далее – «лента новостей») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно обязательно содержать следующую информацию:

- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;

- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об

использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:

1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете ставки купона на основании Ставки предложения ЕБРР, после наступления любого из Особых Обстоятельств;

2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок.

Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.

Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР. Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.

Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com

Порядок выплаты доходов по Облигациям:

Порядок и срок выплаты дохода по облигациям, включая порядок и срок выплаты дохода по каждому купону.

Купонный (процентный) период		**Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода**	**Дата составления списка владельцев облигаций для выплаты купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 91-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по первому купону выплачивается в 91-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Выплата доходов по Облигациям производится Платежным агентом за счет и по поручению Эмитента.
Выплата дохода по Облигациям производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке.
Купонный доход по Облигациям выплачивается в дату окончания купонного периода Облигаций. Если дата выплаты купонного дохода по Облигациям выпадает на нерабочий день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за нерабочим. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.
Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитарии уполномочены получать суммы дохода по Облигациям. Депозитарий и/или иное лицо, не уполномоченные своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем за 4 (четыре) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям, передают в НРД список владельцев Облигаций, который должен содержать все реквизиты, указанные ниже в Перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.
Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты купонного дохода по Облигациям (далее по тексту – «**Дата составления Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций**»).
Исполнение обязательства по отношению к владельцу, включенному в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты дохода, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после Даты составления Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.
В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель.
В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).
Не позднее, чем за 3 (Три) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям НРД предоставляет Эмитенту и Платёжному агенту Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:
- полное наименование лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям.;
- количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета;

- наименование банка, в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.)

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям..

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигаций на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по облигациям производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом.

В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных НРД. Эмитент в случаях, предусмотренных договором с НРД, имеет право требовать подтверждения таких данных данными об учете прав на Облигации.

Не позднее, чем за 1 (один) рабочий день до даты выплаты купонного дохода по Облигациям Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счёт Платёжного агента.

На основании Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, предоставленного НРД, Платёжный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, включенных в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату выплаты купонного дохода по Облигациям Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям, включенных в Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм купонного дохода по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 91-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 182-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 182-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:

Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного	Датой окончания	Купонный доход по	Выплата дохода по

периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций	третьему купону выплачивается в 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по			

первому купону.

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятому купону выплачивается в 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по десятому купону выплачивается в 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода

			по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по десятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по одиннадцатому купону выплачивается в 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по одиннадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двенадцатому купону выплачивается в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двенадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1092-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по тринадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1183-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четырнадцатому купону выплачивается в 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец

			операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четырнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятнадцатому купону выплачивается в 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестнадцатому купону выплачивается в 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1456-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по семнадцатому купону выплачивается в 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по семнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого	Датой окончания купонного периода	Купонный доход по восемнадцатому купону	Выплата дохода по Облигациям

купона выпуска является 1547-й день с даты начала размещения Облигаций	является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восемнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1638-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятнадцатому купону выплачивается в 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1729-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двадцатому купону выплачивается в 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

2. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид ценных бумаг: ***облигации***

Серия: ***04***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***процентные неконвертируемые облигации с переменным купонным доходом серии 04 со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций с возможностью досрочного погашения по желанию владельцев Облигаций***

Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-04-00001-L, 24.03.2009 г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Дата представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг: ***19 июня 2009 г.***

Наименование регистрирующего органа, в адрес которого представлено уведомление об итогах выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***3 000 000 (три миллиона) штук***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***3 000 000 000 (три миллиарда) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:

Облигации представляют собой прямые, безусловные обязательства Эмитента.

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения Эмитентом номинальной стоимости Облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Облигациям в порядке, предусмотренном в п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 Проспекта ценных бумаг в случае делистинга Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, на следующий день после наступления данного события.

Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев в течение 90 (Девяноста) рабочих дней с момента раскрытия информации о наступлении указанного выше события в соответствии с порядком, указанным в п.9.5. и п.11. пп. и) Решения о выпуске ценных бумаг.

Досрочное погашение Облигаций допускается только после регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг или после представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Владелец Облигаций имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигации. Владелец Облигаций, купивший Облигации при их размещении, не имеет права совершать сделки с Облигациями до полной их оплаты и государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигаций либо представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Владелец Облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

В случае возникновения задолженности Эмитента по Облигациям выпуска перед несколькими держателями Облигаций ни один из держателей Облигаций не будет иметь какого-либо преимущества при погашении такой задолженности Эмитентом.

Эмитент обязуется обеспечить владельцам Облигаций возврат средств инвестирования в случае признания в соответствии с законодательством выпуска Облигаций несостоявшимся или недействительным.

Способ размещения: ***открытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***[3]

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД (далее - НРД)***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Номер лицензии: ***177-12042-000100***

Дата выдачи: ***19.02.2009 г.***

Срок действия: ***без ограничения срока действия***

Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:

Форма погашения облигаций: ***Погашение Облигаций и выплата доходов по ним осуществляется Платежным агентом (далее - «Платежный агент») от имени, по поручению и за счет Эмитента в безналичной форме денежными средствами в рублях Российской Федерации. Информация о Платежном агенте по выпуску Облигаций приведена в п. 9.6 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 (д) Проспекта ценных бумаг.***

Погашение Облигаций в других формах не предусмотрено.

Дата погашения облигаций: ***1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций.***

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигаций производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигаций производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций.

Презюмируется, что номинальные держатели - депоненты НРД надлежащим образом уполномочены получать суммы погашения по Облигациям.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НРД получать суммы погашения Облигаций. В случае если владелец не уполномочил номинального держателя - депонента НРД, на счетах которого учитываются права на принадлежащие ему Облигации, получать суммы погашения по Облигациям, то такой номинальный держатель не позднее чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты погашения Облигаций передает в НРД список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для

[3] 3 ноября 2010 г. в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о реорганизации ЗАО РП ММВБ (ОГРН 1027739132563, регистрационный номер, присвоенный Банком России, 3294, ИНН 7702165310, место нахождения: 125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8) в форме присоединения к ней ЗАО НДЦ (ОГРН 1097799013256, ИНН 7703394070, место нахождения: г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 4).

целей их погашения:

Погашение Облигаций производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до Даты погашения Облигаций (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»).

Исполнение обязательства по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-ий (третий) рабочий день до Даты погашения Облигаций НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НРД, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигаций на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных НРД, в этом случае

обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигаций на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату погашения Облигаций Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу их владельцев, и указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм погашения по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Порядок и срок выплаты дохода по облигациям, включая порядок и срок выплаты дохода по каждому купону.

Купонные периоды	**Дата начала купонного периода**	**Дата окончания купонного периода**	**Длительность купонного периода (в днях)**	**Размер дохода по купону (в % и в рублях)**	**Дата выплаты по купону**
1.	18.06.2009	17.09.2009	91	11.48% годовых, или 28.62 рублей	17.09.2009
2.	17.09.2009	17.12.2009	91	10.41% годовых, или 25.95 рублей	17.12.2009
3.	17.12.2009	18.03.2010	91	6.7% годовых, или 16.70 рублей	18.03.2010
4.	18.03.2010	17.06.2010	91	4.01% годовых, или 10,00 рублей	17.06.2010
5.	17.06.2010	16.09.2010	91	3.70% годовых, или 9.22 рублей	16.09.2010
6.	16.09.2010	16.12.2010	91	3,46% годовых, или 8,63 рублей	16.12.2010
7.	16.12.2010	17.03.2011	91	3,75% годовых, или 9,35 рублей	17.03.2011
8.	17.03.2011	16.06.2011	91	3,70% годовых, или 9,22 рублей	16.06.2011
9.	16.06.2011	15.09.2011	91	Равняется ставке MosPrime Rate	15.09.2011
10.	15.09.2011	15.12.2011	91	Равняется ставке MosPrime Rate	15.12.2011
11.	15.12.2011	15.03.2012	91	Равняется ставке MosPrime Rate	15.03.2012
12.	15.03.2012	14.06.2012	91	Равняется ставке MosPrime Rate	14.06.2012

13.	14.06.2012	13.09.2012	91	Равняется ставке MosPrime Rate	13.09.2012
14.	13.09.2012	13.12.2012	91	Равняется ставке MosPrime Rate	13.12.2012
15.	13.12.2012	14.03.2013	91	Равняется ставке MosPrime Rate	14.03.2013
16.	14.03.2013	13.06.2013	91	Равняется ставке MosPrime Rate	13.06.2013
17.	13.06.2013	12.09.2013	91	Равняется ставке MosPrime Rate	12.09.2013
18.	12.09.2013	12.12.2013	91	Равняется ставке MosPrime Rate	12.12.2013
19.	12.12.2013	13.03.2014	91	Равняется ставке MosPrime Rate	13.03.2014
20.	13.03.2014	12.06.2014	91	Равняется ставке MosPrime Rate	12.06.2014

Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.

Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365/100%,

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость одной Облигации;
Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Tj - дата окончания i-того купонного периода;
j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….20.

Величина купонной выплаты на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Порядок определения процентной ставки по купонам:

1) Процентная ставка по первому купону определяется путем проведения Конкурса на бирже - ФБ ММВБ - среди потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций.

В день проведения Конкурса Участники торгов ФБ ММВБ подают адресные заявки на покупку Облигаций с использованием системы торгов ФБ ММВБ как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов в адрес Агента по размещению. Время и порядок подачи заявок на Конкурс устанавливается ФБ ММВБ по согласованию с Агентом по размещению и/или Эмитентом. Конкурс состоит из периода сбора заявок и периода удовлетворения заявок на Конкурсе.

Заявки на приобретение должны содержать следующие значимые условия:
i. Цена покупки;
ii. Количество Облигаций;
iii. Величина приемлемой процентной ставки по первому купону;
iv. Код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого

клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки

v. Прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам на ФБ ММВБ.

Денежные средства должны быть зарезервированы в сумме, достаточной для полной оплаты Облигаций, указанных в заявках, с учетом комиссионных сборов ФБ ММВБ и ЗАО ММВБ.

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигаций, установленная Проспектом ценных бумаг и Решением о выпуске ценных бумаг.

В качестве количества Облигаций должно быть указано максимальное количество Облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести, в случае, если Эмитент назначит процентную ставку по первому купону большую или равную указанной в заявке величине приемлемой процентной ставки по первому купону.

В качестве величины приемлемой процентной ставки по первому купону указывается та величина процентной ставки по первому купону, при объявлении которой Эмитентом потенциальный инвестор был бы готов купить количество Облигаций, указанное в заявке. Величина приемлемой процентной ставки должна быть выражена в процентах годовых с точностью до одной сотой процента.

Условием принятия заявки Участника торгов ФБ ММВБ к исполнению является выполнение условий достаточности предоставленного обеспечения, предусмотренных Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

Эмитент принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом Эмитентом решении ФБ ММВБ в письменном виде с указанием размера Дисконта. После опубликования информационным агентством сообщения о величине процентной ставки по первому купону, Эмитент информирует Агента по размещению о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта.

Величина Дисконта определяется как разность двух нижеуказанных величин:
- MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату, предшествующую дате проведения Конкурса;
- процентная ставка по первому купону по Облигациям, определенная по итогам Конкурса.

Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

Значение Дисконта рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на первый-четвертый купонные периоды по Облигациям.

В случае, если значение Дисконта получается отрицательной величиной, то Дисконт устанавливается равным 0% (ноль процентов) годовых.

Агент по размещению публикует сообщение о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта при помощи системы торгов ФБ ММВБ путем отправки электронного сообщения всем Участникам торгов.

Информация об определенной ставке по первому купону и Дисконту раскрывается Эмитентом в порядке, указанном в п. 11. Решения о выпуске и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

<u>2) Процентные ставки по второму, третьему, четвертому купонам определяются по</u>

следующей формуле:

C_j= MosPrime Rate - Дисконт,
где
j – порядковый номер купона, j=2,3,4,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»).

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=2,3,4, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

3) Процентные ставки по пятому, шестому, седьмому, восьмому купонам определяются по следующей формуле:

C_j= MosPrime Rate – Дисконт/2,
где
j – порядковый номер купона, j=5,6,7,8,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»),
Величина Дисконт/2 рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на 5-8 купонные периоды по Облигациям.
Округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение одной сотой процента не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=5,6,7, 8, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

4) Процентная ставка по девятому-двадцатому купонам равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки соответствующего купона. Начиная с девятого купонного периода по Облигациям величина Дисконта устанавливается равной 0% годовых и не применяется при расчете процентной ставки по соответствующему купону.

Процентная ставка по i-тому купону (i = 2,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона в порядке, указанном в настоящем пункте 9.3. ниже. В таком случае Процентные ставки по последующим купонам рассчитываются на основании MosPrime Rate.

MosPrime Rate окончательно заменяется на Ставку предложения ЕБРР и, соответственно, процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР в следующих случаях (далее – «Особые Обстоятельства»):

(a) Если после даты утверждения Решения о выпуске ценных бумаг (i) произойдет изменение кредитного статуса и/или состава участников MosPrime Rate; и/или (ii) произойдет изменение процедуры получения и/или утверждения (проверки) ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, и/или (iii) произойдет изменение правил расчета MosPrime Rate и/или (iv) публикация ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, будет прекращена, и при этом Эмитент по собственному

усмотрению примет решение о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР.

Вышеуказанное решение должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 1 (один) месяц до Даты определения ставки i-го купона на период, в отношении которого Эмитентом впервые будет применена на постоянной основе Ставка предложения ЕБРР. Информация о соответствующем решении Эмитента должна быть опубликована Эмитентом в ленте новостей хотя бы одного из информационных агентств и/или иных организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг (далее – «лента новостей») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно содержать следующую информацию:
- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;
- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:
1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете ставки купона на основании Ставки предложения ЕБРР после наступления любого из Особых Обстоятельств;
2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок.

Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.

Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР. Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.

Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com

Порядок выплаты доходов по Облигациям:

Купонный (процентный) период		**Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода**	**Дата составления списка владельцев облигаций для выплаты купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 91-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по первому купону выплачивается в 91-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигациям производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигациям производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций. Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НРД уполномочены получать суммы дохода по Облигациям.
Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НРД получать суммы дохода по Облигациям.
Депонент НРД, не уполномоченный своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, передает в НРД список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный

держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель. В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций в целях выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка) в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НРД, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигаций на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по облигациям производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату выплаты доходов по Облигациям Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм доходов по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигациям выпадает на нерабочий день, независимо от того, будет ли это государственный нерабочий день или нерабочий день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 91-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 182-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 182-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного	Датой окончания	Купонный доход по	Выплата дохода по

периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций	пятому купону выплачивается в 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода			

по первому купону.

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятому купону выплачивается в 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по десятому купону выплачивается в 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по десятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по одиннадцатому купону выплачивается в 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по одиннадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двенадцатому купону выплачивается в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода

			по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двенадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1092-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по тринадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1183-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четырнадцатому купону выплачивается в 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четырнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятнадцатому купону выплачивается в 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестнадцатому купону выплачивается в 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец

			операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1456-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по семнадцатому купону выплачивается в 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по семнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого купона выпуска является 1547-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восемнадцатому купону выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восемнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1638-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятнадцатому купону выплачивается в 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого	Датой окончания купонного периода	Купонный доход по двадцатому купону	Выплата дохода по Облигациям

купона выпуска является 1729-й день с даты начала размещения Облигаций	является 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	выплачивается в 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону. Доход по двадцатому купону выплачивается одновременно с погашением Облигаций выпуска.			

Ценные бумаги выпуска не являются биржевыми облигациями.

Ценные бумаги выпуска не являются облигациями с обеспечением, в том числе облигациями с ипотечным покрытием.

Ценные бумаги выпуска не являются опционами эмитента.

Ценные бумаги выпуска не являются конвертируемыми ценными бумагами.

Ценные бумаги выпуска не являются российскими депозитарными расписками.

3. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид ценных бумаг: ***облигации***

Серия: ***05***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***процентные неконвертируемые облигации с переменным купонным доходом серии 05 со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций с возможностью досрочного погашения по желанию владельцев Облигаций***

Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-05-00001-L, 24.03.2009 г.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Дата представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг: ***16 апреля 2009 г.***

Наименование регистрирующего органа, в адрес которого представлено уведомление об итогах выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***5 000 000 (пять миллионов) штук***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:

Облигации представляют собой прямые, безусловные обязательства Эмитента.

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения Эмитентом номинальной стоимости Облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Облигациям в порядке, предусмотренном в п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 Проспекта ценных бумаг в случае делистинга Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в

котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, на следующий день после наступления данного события.

Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев в течение 90 (Девяноста) рабочих дней с момента раскрытия информации о наступлении указанного выше события в соответствии с порядком, указанным в п.9.5. и п.11. пп. и) Решения о выпуске ценных бумаг.

Досрочное погашение Облигаций допускается только после регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг или после представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Владелец Облигаций имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигации. Владелец Облигаций, купивший Облигации при их размещении, не имеет права совершать сделки с Облигациями до полной их оплаты и государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигаций либо представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Владелец Облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

В случае возникновения задолженности Эмитента по Облигациям выпуска перед несколькими держателями Облигаций ни один из держателей Облигаций не будет иметь какого-либо преимущества при погашении такой задолженности Эмитентом.

Эмитент обязуется обеспечить владельцам Облигаций возврат средств инвестирования в случае признания в соответствии с законодательством выпуска Облигаций несостоявшимся или недействительным.

Способ размещения: ***открытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***[4]

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД (далее - НРД)***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Номер лицензии: ***177-12042-000100***

Дата выдачи: ***19.02.2009 г.***

Срок действия: ***без ограничения срока действия***

Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:

[4] 3 ноября 2010 г. в Единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о реорганизации ЗАО РП ММВБ (ОГРН 1027739132563, регистрационный номер, присвоенный Банком России, 3294, ИНН 7702165310, место нахождения: 125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8) в форме присоединения к ней ЗАО НДЦ (ОГРН 1097799013256, ИНН 7703394070, место нахождения: г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 4).

Форма погашения облигаций: ***Погашение Облигаций и выплата доходов по ним осуществляется Платежным агентом (далее - «Платежный агент») от имени, по поручению и за счет Эмитента в безналичной форме денежными средствами в рублях Российской Федерации. Информация о Платежном агенте по выпуску Облигаций приведена в п. 9.6 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 (д) Проспекта ценных бумаг.***

Погашение Облигаций в других формах не предусмотрено.

Дата погашения облигаций: ***1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций.***

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигаций производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигаций производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций.

Презюмируется, что номинальные держатели - депоненты НРД надлежащим образом уполномочены получать суммы погашения по Облигациям.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НРД получать суммы погашения Облигаций. В случае если владелец не уполномочил номинального держателя - депонента НРД, на счетах которого учитываются права на принадлежащие ему Облигации, получать суммы погашения по Облигациям, то такой номинальный держатель не позднее чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты погашения Облигаций передает в НРД список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:
Погашение Облигаций производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до Даты погашения Облигаций (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»).

Исполнение обязательства по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-ий (третий) рабочий день до Даты погашения Облигаций НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НРД, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигаций на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигаций на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату погашения Облигаций Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу их владельцев, и указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм погашения по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Порядок и срок выплаты дохода по облигациям, включая порядок и срок выплаты дохода по каждому купону.

Купонные периоды	**Дата начала купонного периода**	**Дата окончания купонного периода**	**Длительность купонного периода (в днях)**	**Размер дохода по купону (в % и в рублях)**	**Дата выплаты по купону**
1.	15.04.2009	15.07.2009	91	15.7% годовых, или 39.14 рублей	15.07.2009
2.	15.07.2009	14.10.2009	91	12% годовых, или 29.92 рублей	14.10.2009
3.	14.10.2009	13.01.2010	91	8.58% годовых, или 21.39 рублей	13.01.2010
4.	13.01.2010	14.04.2010	91	6.14% годовых, или 15.31 рублей	14.04.2010
5.	14.04.2010	14.07.2010	91	4.21% годовых, или 10.50 рублей	14.07.2010
6.	14.07.2010	13.10.2010	91	3.74% годовых, или 9.32 рублей	13.10.2010
7.	13.10.2010	12.01.2011	91	3.6% годовых, или 8.98 рублей	12.01.2011
8.	12.01.2011	13.04.2011	91	3.94% годовых, или 9.82 рублей	13.04.2011
9.	13.04.2011	13.07.2011	91	3.81% годовых, или 9.50 рублей	13.07.2011
10.	13.07.2011	12.10.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	12.10.2011
11.	12.10.2011	11.01.2012	91	Равняется ставке MosPrime rate	11.01.2012
12.	11.01.2012	11.04.2012	91	Равняется ставке MosPrime rate	11.04.2012
13.	11.04.2012	11.07.2012	91	Равняется ставке MosPrime rate	11.07.2012
14.	11.07.2012	10.10.2012	91	Равняется ставке MosPrime rate	10.10.2012
15.	10.10.2012	09.01.2013	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.01.2013
16.	09.01.2013	10.04.2013	91	Равняется ставке MosPrime rate	10.04.2013
17.	10.04.2013	10.07.2013	91	Равняется ставке MosPrime rate	10.07.2013
18.	10.07.2013	09.10.2013	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.10.2013
19.	09.10.2013	08.01.2014	91	Равняется ставке MosPrime rate	08.01.2014
20.	08.01.2014	09.04.2014	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.04.2014

Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.

Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

$$Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365/100\%,$$

где

Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость одной Облигации;
Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Tj - дата окончания i-того купонного периода;
j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….20.

Величина купонной выплаты на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Порядок определения процентной ставки по купонам:

1) Процентная ставка по первому купону определяется путем проведения Конкурса на бирже - ФБ ММВБ - среди потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций.

В день проведения Конкурса Участники торгов ФБ ММВБ подают адресные заявки на покупку Облигаций с использованием системы торгов ФБ ММВБ как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов в адрес Агента по размещению. Время и порядок подачи заявок на Конкурс устанавливается ФБ ММВБ по согласованию с Агентом по размещению и/или Эмитентом. Конкурс состоит из периода сбора заявок и периода удовлетворения заявок на Конкурсе.

Заявки на приобретение должны содержать следующие значимые условия:
i. Цена покупки;
ii. Количество Облигаций;
iii. Величина приемлемой процентной ставки по первому купону;
iv. Код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки
v. Прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам на ФБ ММВБ.

Денежные средства должны быть зарезервированы в сумме, достаточной для полной оплаты Облигаций, указанных в заявках, с учетом комиссионных сборов ФБ ММВБ и ЗАО ММВБ.

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигаций, установленная Проспектом ценных бумаг и Решением о выпуске ценных бумаг.

В качестве количества Облигаций должно быть указано максимальное количество Облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести, в случае, если Эмитент назначит процентную ставку по первому купону большую или равную указанной в заявке величине приемлемой процентной ставки по первому купону.

В качестве величины приемлемой процентной ставки по первому купону указывается та величина процентной ставки по первому купону, при объявлении которой Эмитентом потенциальный инвестор был бы готов купить количество Облигаций, указанное в заявке. Величина приемлемой процентной ставки должна быть выражена в процентах годовых с точностью до одной сотой процента.

Условием принятия заявки Участника торгов ФБ ММВБ к исполнению является выполнение условий достаточности предоставленного обеспечения, предусмотренных Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

Эмитент принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом Эмитентом решении ФБ ММВБ в письменном виде с указанием размера Дисконта. После

опубликования информационным агентством сообщения о величине процентной ставки по первому купону, Эмитент информирует Агента по размещению о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта.

Величина Дисконта определяется как разность двух нижеуказанных величин:
- MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату, предшествующую дате проведения Конкурса;
- процентная ставка по первому купону по Облигациям, определенная по итогам Конкурса.

Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

Значение Дисконта рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на первый-четвертый купонные периоды по Облигациям.

В случае, если значение Дисконта получается отрицательной величиной, то Дисконт устанавливается равным 0% (ноль процентов) годовых.

Агент по размещению публикует сообщение о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта при помощи системы торгов ФБ ММВБ путем отправки электронного сообщения всем Участникам торгов.

Информация об определенной ставке по первому купону и Дисконту раскрывается Эмитентом в порядке, указанном в п. 11. Решения о выпуске и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

<u>2) Процентные ставки по второму, третьему, четвертому купонам определяются по следующей формуле:</u>

C_j= MosPrime Rate - Дисконт,
где
j – порядковый номер купона, j=2,3,4,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»).

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=2,3,4, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

<u>3) Процентные ставки по пятому, шестому, седьмому, восьмому купонам определяются по следующей формуле:</u>

C_j= MosPrime Rate – Дисконт/2,
где
j – порядковый номер купона, j=5,6,7,8,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»),
Величина Дисконт/2 рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на 5-8 купонные периоды по Облигациям.
Округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение одной сотой процента не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется,

увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=5,6,7, 8, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

4) Процентная ставка по девятому-двадцатому купонам равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки соответствующего купона. Начиная с девятого купонного периода по Облигациям величина Дисконта устанавливается равной 0% годовых и не применяется при расчете процентной ставки по соответствующему купону.

Процентная ставка по i-тому купону (i = 2,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона в порядке, указанном в настоящем пункте 9.3. ниже. В таком случае Процентные ставки по последующим купонам рассчитываются на основании MosPrime Rate.

MosPrime Rate окончательно заменяется на Ставку предложения ЕБРР и, соответственно, процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР в следующих случаях (далее – «Особые Обстоятельства»):

(а) Если после даты утверждения Решения о выпуске ценных бумаг (i) произойдет изменение кредитного статуса и/или состава участников MosPrime Rate; и/или (ii) произойдет изменение процедуры получения и/или утверждения (проверки) ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, и/или (iii) произойдет изменение правил расчета MosPrime Rate и/или (iv) публикация ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, будет прекращена, и при этом Эмитент по собственному усмотрению примет решение о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР.

Вышеуказанное решение должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 1 (один) месяц до Даты определения ставки i-го купона на период, в отношении которого Эмитентом впервые будет применена на постоянной основе Ставка предложения ЕБРР. Информация о соответствующем решении Эмитента должна быть опубликована Эмитентом в ленте новостей хотя бы одного из информационных агентств и/или иных организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг (далее – «лента новостей») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно содержать следующую информацию:
- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;
- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:
1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете

ставки купона на основании Ставки предложения ЕБРР после наступления любого из Особых Обстоятельств;

2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок.

Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.

Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР. Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.

Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com

Порядок выплаты доходов по Облигациям:

Купонный (процентный) период		**Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода**	**Дата составления списка владельцев облигаций для выплаты купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения	Датой окончания купонного периода является 91-й день со дня начала размещения	Купонный доход по первому купону выплачивается в 91-й день со дня начала	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций,

Облигаций	Облигаций	размещения Облигаций	являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигациям производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигациям производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций. Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НРД уполномочены получать суммы дохода по Облигациям.
Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НРД получать суммы дохода по Облигациям.
Депонент НРД, не уполномоченный своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, передает в НРД список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель. В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций в целях выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка) в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НРД, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигаций на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по облигациям производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату выплаты доходов по Облигациям Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм доходов по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигациям выпадает на нерабочий день, независимо от того, будет ли это государственный нерабочий день или нерабочий день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 91-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 182-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 182-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного	Датой окончания	Купонный доход по	Выплата дохода по

периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций	третьему купону выплачивается в 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по			

первому купону.

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятому купону выплачивается в 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по десятому купону выплачивается в 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода

			по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по десятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по одиннадцатому купону выплачивается в 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по одиннадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двенадцатому купону выплачивается в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двенадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1092-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по тринадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1183-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четырнадцатому купону выплачивается в 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец

			операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четырнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятнадцатому купону выплачивается в 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестнадцатому купону выплачивается в 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1456-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по семнадцатому купону выплачивается в 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по семнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого	Датой окончания купонного периода	Купонный доход по восемнадцатому купону	Выплата дохода по Облигациям

купона выпуска является 1547-й день с даты начала размещения Облигаций	является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восемнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1638-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятнадцатому купону выплачивается в 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1729-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двадцатому купону выплачивается в 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону. Доход по двадцатому купону выплачивается одновременно с погашением Облигаций выпуска.			

Ценные бумаги выпуска не являются биржевыми облигациями.

Ценные бумаги выпуска не являются облигациями с обеспечением, в том числе облигациями с ипотечным покрытием.

Ценные бумаги выпуска не являются опционами эмитента.

Ценные бумаги выпуска не являются конвертируемыми ценными бумагами.

Ценные бумаги выпуска не являются российскими депозитарными расписками.

4. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***

Серия: ***06***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя серии 06 с обязательным централизованным хранением со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации без возможности досрочного погашения с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода, ISIN RU000A0JR183***

Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***государственный регистрационный номер отсутствует, дата регистрации Проспекта ценных бумаг и принятия решения о допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации: «23» сентября 2010 года.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего регистрацию Проспекта ценных бумаг и принявшего решение о допуске ценных бумаг к размещению и публичному обращению в Российской Федерации: ***ФСФР России***

Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг не требуется***

Наименование регистрирующего органа, в адрес которого представлено уведомление о завершении размещения Облигации: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***1 (одна) штука***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска:
3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости:
3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при ее размещении, не имеет права совершать сделки с Облигацией до представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельца Облигации при соблюдении им установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Эмитент обязуется обеспечить владельцу Облигации возврат средств инвестирования в случаях и в порядке, указанных в пункте 8.7. Сертификата.

Обеспечение исполнения обязательств Эмитента по Облигации не предоставляется.

Способ размещения: ***открытая подписка***

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***

Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи лицензии: ***19.02.2009***
Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:

Форма погашения ценных бумаг**.**

Погашение Облигации осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигации в других формах не предусмотрено.

Порядок и условия погашения облигации**,** включая срок погашения**.**
Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:

Дата погашения Облигации: 2 920 (Две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигации.

Погашение Облигации производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»). Информация о Платежном агенте приведена в п. 9.6 Сертификата ценных бумаг и п. 9.1.2 (д) Проспекта ценных бумаг.

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Сертификатом ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигации приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается владелец Облигации.

Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НРД надлежащим образом уполномочен получать суммы погашения по Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:

Выплата сумм погашения по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

В 5 (пятый) рабочий день до даты погашения Облигации НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для погашения, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату определения владельца Облигации для погашения, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для погашения. При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязан заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НРД всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигации на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату погашения Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации в пользу ее владельца.

Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Возможность досрочного погашения Облигации не предусмотрена.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям

1) Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 8 (Восемь).

Доходом по Облигации является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процента от номинальной стоимости Облигации и выплачиваемого в дату окончания соответствующего купонного периода.

Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,015 (Ноль целых пятнадцать тысячных) процента годовых.

Размер дохода по каждому купону определяется в следующем порядке:

Купонный (процентный) период		Размер купонного (процентного) дохода
Дата начала	Дата окончания	

1. Купон: Размер дохода по первому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода первого купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по первому купону производится по следующей формуле: К(1)= С(1) * N * (Т(1) - Т(0))/ 365/ 100 %, где К(1) - сумма выплат по первому купону; N – номинальная стоимость Облигации; С(1) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(0) - дата начала первого купонного периода; Т(1) - дата окончания первого купонного периода.

2. Купон: Размер дохода по второму купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Дата начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода второго купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по второму купону производится по следующей формуле: К(2)= С(2) * N * (Т(2) - Т(1))/ 365/ 100 %, где К(2) - сумма выплат по второму купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(2) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(1) - дата начала второго купонного периода; Т(2) - дата окончания второго купонного периода.

3. Купон: Размер дохода по третьему купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода третьего купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по третьему купону производится по следующей формуле: К(3)= С(3) * N * (Т(3) - Т(2))/ 365/ 100 %, где К(3) - сумма выплат по третьему купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(3) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(2) - дата начала третьего купонного периода; Т(3) - дата окончания третьего купонного периода.

4. Купон: Размер дохода по четвертому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода четвертого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по четвертому купону производится по следующей формуле: К(4)= С(4) * N * (Т(4) - Т(3))/ 365/ 100 %, где К(4) - сумма выплат по четвертому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(4) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(3) - дата начала четвертого купонного периода; Т(4) - дата окончания четвертого купонного периода.

5. Купон: Размер дохода по пятому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения	Датой окончания купонного периода пятого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения	Расчет суммы выплат по пятому купону производится по следующей формуле: К(5)= С(5) * N * (Т(5) - Т(4))/ 365/ 100 %, где К(5) - сумма выплат по пятому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(5) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015

Облигации.	Облигации.	%; T(4) - дата начала пятого купонного периода; T(5) - дата окончания пятого купонного периода.

6. Купон: Размер дохода по шестому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода шестого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по шестому купону производится по следующей формуле: K(6)= C(6) * N * (T(6) - T(5))/ 365/ 100 %, где K(6) - сумма выплат по шестому купону; N - номинальная стоимость Облигации; C(6) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; T(5) - дата начала шестого купонного периода; T(6) - дата окончания шестого купонного периода.

7. Купон: Размер дохода по седьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода седьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по седьмому купону производится по следующей формуле: K(7)= C(7) * N * (T(7) - T(6))/ 365/ 100 %, где K(7) - сумма выплат по седьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; C(7) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; T(6) - дата начала седьмого купонного периода; T(7) - дата окончания седьмого купонного периода.

8. Купон: Размер дохода по восьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода восьмого купона выпуска является 2920-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по восьмому купону производится по следующей формуле: K(8)= C(8) * N * (T(8) - T(7))/ 365/ 100 %, где K(8) - сумма выплат по восьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; C(8) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; T(7) - дата начала восьмого купонного периода; T(8) - дата окончания восьмого купонного периода.

Величина купонной выплаты рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Купонные периоды	**Дата начала купонного периода**	**Дата окончания купонного периода**	**Длительность купонного периода (в днях)**	**Размер дохода по купону (в % и в рублях)**
1.	30.09.2010	30.09.2011	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
2.	30.09.2011	29.09.2012	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
3.	29.09.2012	29.09.2013	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей

4.	29.09.2013	29.09.2014	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
5.	29.09.2014	29.09.2015	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
6.	29.09.2015	28.09.2016	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
7.	28.09.2016	28.09.2017	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
8.	28.09.2017	28.09.2018	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей

2) Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Для определения размера дополнительного дохода по Облигации будет использована следующая формула:

К = RUB [М * Курс$_{конечн}$ * Коэффициент Участия * Min[Max[0%, Товарный коэффициент],200%]]

Однако в случае, если величина Товарного коэффициента в любую из дат, приходящуюся на период между датой размещения Облигации и Датой определения финальной цены товаров, станет равной или превысит 200 %, то для определения размера дополнительного дохода по Облигации будет использована следующая формула:

К = RUB [М * Курс$_{конечн}$* Коэффициент Участия * 200%]

При этом:

А. К – размер дополнительного дохода по Облигации;

В. М – величина, равная частному от деления номинальной стоимости Облигации, выраженной в рублях РФ, на Курс$_{первоначальн}$.

Курс$_{первоначальн}$ – курс доллара США на дату определения Коэффициента участия с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения, рассчитанный Чикагской товарной биржей и указанный на ее официальном сайте, опубликованный на странице «EMTA» *информационной системы агентства REUTERS приблизительно в 13-30 по московскому времени в Дату определения Коэффициента участия.* ***В случае расхождения между сведениями страницы информационного агентства*** *REUTERS* ***и сайта Чикагской товарной биржи, приоритет отдается последнему.***
Информация о величине Курс$_{первоначальн}$ указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

С. Курс$_{конечн}$ - курс доллара США на Дату определения финального курса доллара США, определяемый как среднее значение фиксированных ставок курса доллара США, предоставленных Расчетному агенту по его запросу, направленному не позднее рабочего дня, предшествующего Дате определения финального курса доллара США, Банками-ориентирами к 11-00 по лондонскому времени в Дату определения финального курса доллара США. Под фиксированной ставкой Банка-ориентира понимается ставка курса доллара США, по которой Банк-ориентир был бы согласен заключить сделку по продаже рублей РФ и покупке долларов США, в объеме дополнительного дохода по Облигации, выраженного в долларах США, с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения.
Для расчета среднего значения полученных Расчетным агентом фиксированных ставок не будут приниматься во внимание самая низкая и самая высокая фиксированные ставки, однако если Расчетным агентом будет получено две или три фиксированные ставки, то для расчета среднего значения фиксированных ставок будут использованы все полученные фиксированные ставки. Если

только один Банк-ориентир предоставит фиксированную ставку, то для расчета размера дополнительного дохода по Облигации будет использована указанная фиксированная ставка.
Дата определения финального курса доллара США – 20-й рабочий день до даты погашения Облигации.
В случае если в Дату определения финального курса доллара США ни один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США, то Расчетный агент продолжит осуществлять запрос фиксированных ставок курса доллара США у Банков-ориентиров каждый рабочий день до тех пор, пока хотя бы один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США (при этом для расчета размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будут применяться указанные выше правила расчета, в зависимости от количества предоставленных фиксированных ставок курса доллара США). Если до даты, приходящейся на десятый рабочий день до даты погашения Облигации, ни одним из Банков-ориентиров не будет предоставлена фиксированная ставка курса доллара США, то Расчетный агент в течение 1 (одного) рабочего дня сообщает об этом в письменной форме Эмитенту и Платежному агенту. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) рабочего дня с даты ее получения. В этом случае Эмитент обязуется осуществить выплату дополнительного дохода по Облигации в долларах США в дату погашения Облигации.

«Банки-ориентиры» — 5 ведущих валютных дилеров, банков или банковских корпораций, активно работающих на международном валютном рынке (покупка и продажа рублей РФ и долларов США), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 30 и не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Банков-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 22 рабочих дня до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Банков-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

D. Коэффициент участия – величина, определяемая Расчетным агентом не позднее, чем за 1 (Один) день до Даты начала размещения Облигаций («Дата определения Коэффициента участия»).
Сообщение о величине Коэффициента участия, определенной Расчетным агентом, публикуется Эмитентом в следующие сроки:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com - до даты начала размещения Облигации.
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

E. Товарный коэффициент – величина, определяемая Расчетным агентом по следующей формуле:

$$Товарный\ \ коэфициент = \sum_{i=1}^{3}\left[Коэффициен\, m\,(i) \times \frac{Товар_{\,конечн}\,(i)}{Товар_{\,первоначал\,ьн}\,(i)} - 100\% \right]$$

	Товар (i)	*Коэффициент (i)*	*Описание*
	Золото	*45%*	*Цена золота в долл. США за одну унцию (Bloomberg: GOLDLNPM <Comdty>)*
	Серебро	*35%*	*Цена серебра в долл. США (в центах) за одну унцию (Bloomberg: SLVRLN <Comdty>)*
	Платина	*20%*	*Цена платины в долл. США за одну унцию (Bloomberg: PLTMLNPM <Comdty>)*

Товар$_{первоначальн}$ = цена товара на Дату определения Коэффициента участия.
Товар$_{конечн}$ = цена товара на Дату определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Цена товаров (золота, серебра, платины) определяется Расчетным агентом следующим образом:
Дата определения цены товара: в отношении Товар$_{первоначальн}$ – Дата определения Коэффициента участия, и в отношении Товар$_{конечн}$ - Дата определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Золото: цена за тройскую унцию золота в долларах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Золота (London Gold Market) по состоянию на 15:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "GOLDLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "GOFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Серебро: цена за тройскую унцию серебра в центах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Серебра (London Silver Market) по состоянию на 12:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "SLVRLN <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "SIFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Платина: цена за тройскую брутто-унцию (troy ounce gross) платины в долларах США с условием поставки в Цюрихе через члена Лондонского Рынка Платины и Палладия (London Platinum and Palladium Market, LPPM), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная LPPM по состоянию на 14:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "PLTMLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "STBL" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

В случае расхождения между сведениями соответствующих страниц информационных агентств BLOOMBERG и REUTERS, приоритет отдается последнему.

В случае, если (i) информация о стоимости товаров больше не публикуется на страницах информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS или на страницах правопреемников указанных информационных агентств, или (ii) страницы информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS либо страницы правопреемников указанных информационных агентств не доступны постоянно или временно, или (iii) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) приостановлена или ограничена существенным образом, или (iv) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) прекращена на постоянной основе, или, несмотря на статус торговли соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары), а также несмотря на доступность страниц информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS,–информация о стоимости соответствующего товара (товаров) становится недоступной на постоянной основе, или (v) произошли существенные изменения в методологии или формуле подсчета цены соответствующего товара (товаров), или (vi) произошли существенные изменения в порядке определения качества или состава соответствующего товара (товаров) и/или фьючерсных контрактов на соответствующий товар (товары) (далее – «Особые обстоятельства»), то для целей определения размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будет использована цена товаров, которая станет доступной в дату, ближайшую к Дате определения финальной цены товаров, при условии, что эта информация станет доступной в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров и Особые обстоятельства будут устранены.

В случае, если в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров Особые обстоятельства не будут устранены, то цена соответствующего товара (товаров) определяется как среднее значение цен соответствующего товара (товаров), предоставленных Расчетному агенту по его запросу Организациями-ориентирами. Если по запросу Расчетного агента цена соответствующего товара будет предоставлена менее, чем двумя Организациями-ориентирами, то для определения цены товара Расчетным агентом будет использована последняя доступная цена товара, опубликованная Ассоциацией Лондонского Рынка Драгоценных Металлов или Лондонским Рынком Платины и Палладия либо их правопреемниками до Даты определения финальной цены товаров.

Величина Товар$_{первоначальн}$ (то есть информация о ценах товаров (золота, серебра и платины) на Дату определения Коэффициента участия) указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

«Организации-ориентиры» — 5 ведущих организаций (дилеров рынка драгоценных металлов, банков, банковских корпораций), активно работающих на международном рынке драгоценных металлов (золота, серебра, платины), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 35 и не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Организаций-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 27 рабочих дней до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Организаций-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Сведения о Расчетном агенте:
Расчет размера дополнительного дохода по Облигации осуществляется Расчетным агентом:

Полное фирменное наименование:	***Ситибанк Н.А., Лондонское отделение (Citibank N.A., London branch)***
Место нахождения:	***Ситигруп Центр, Кэнеда Сквер, Кэнери Уорф, Лондон Е14 5ЛБ, Соединённое Королевство (Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom)***

Расчетный агент действует на основании договора о предоставлении услуг Расчетного агента, заключенного с Эмитентом.
Эмитент вправе назначать иных расчетных агентов, а также отменять такие назначения. Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется Эмитентом в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия соответствующего решения в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com.

Для целей описания порядка определения размера дополнительного дохода термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Лондоне, Москве и Нью-Йорке. Во всех остальных случаях термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Москве.

Порядок и условия выплаты процентного (купонного) дохода по каждому купону.

1. Порядок и срок выплаты купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный (процентный) период	**Срок (дата) выплаты купонного**	**Дата определения Владельца Облигации для выплаты**

		(процентного) дохода	купонного (процентного) дохода
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации (далее по тексту - «Дата определения владельца Облигации для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу Облигации признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигации после Даты определения владельца Облигации для целей выплаты дохода.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до даты выплаты дохода по Облигации, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для целей выплаты дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для целей выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:
а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы
дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты доходов по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение сумм доходов по Облигации, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для целей выплаты дохода.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты	Датой окончания купонного периода является 1460-й день со дня начала размещения	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день со дня начала размещения	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец

начала размещения Облигаций	Облигаций	Облигаций	операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы дохода по Облигации.

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения, указанному в п. 9.2 Сертификата.
Для целей выплаты дохода по восьмому купону используется Перечень информации для погашения.
Доход по восьмому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.

2. Порядок и срок выплаты дополнительного дохода по Облигации.

Выплата дополнительного дохода (при его возникновении) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом в пользу владельца Облигации, являющегося таковым на Дату определения владельца Облигации для погашения.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации в валюте Российской Федерации, за исключением случаев, когда в соответствии с Сертификатом ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг выплата дополнительного дохода по Облигации осуществляется в долларах США.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для погашения.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в долларах США, то выплата дополнительного дохода будет осуществлена в порядке, описанном ниже в настоящем разделе. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода.

В 5-й (пятый) рабочий день до Даты погашения Облигации НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
в) валютные реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- ***номер валютного счета в долларах США;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;***
- ***корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;***

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязаны заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НРД всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Ценные бумаги выпуска не являются биржевыми облигациями.
Ценные бумаги выпуска не являются облигациями с обеспечением, в том числе облигациями с ипотечным покрытием.
Ценные бумаги выпуска не являются опционами эмитента.
Ценные бумаги выпуска не являются конвертируемыми ценными бумагами.
Ценные бумаги выпуска не являются российскими депозитарными расписками.

5. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:
Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***
Серия: ***07***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя серии 07 с обязательным централизованным хранением со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации без возможности досрочного погашения с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода, ISIN RU000A0JR191.***

Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***государственный регистрационный номер отсутствует, дата регистрации Проспекта ценных бумаг и принятия решения о допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации: «23» сентября 2010 года.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего регистрацию Проспекта ценных бумаг и принявшего решение о допуске ценных бумаг к размещению и публичному обращению в Российской Федерации: ***ФСФР России***

Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг не требуется***

Наименование регистрирующего органа, в адрес которого представлено уведомление о завершении размещения Облигации: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***1 (одна) штука***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска:

3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости:

3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при ее размещении, не имеет права совершать сделки с Облигацией до представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельца Облигации при соблюдении им установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Эмитент обязуется обеспечить владельцу Облигации возврат средств инвестирования в случаях и в порядке, указанных в пункте 8.7. Сертификата.

Обеспечение исполнения обязательств Эмитента по Облигации не предоставляется.

Способ размещения: ***открытая подписка***

Предусмотрено обязательное централизованное хранение Облигации.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***

Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***

Дата выдачи лицензии: ***19.02.2009***

Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:

Форма погашения ценных бумаг**.**

Погашение Облигации осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигации в других формах не предусмотрено.

Порядок и условия погашения облигации**,** включая срок погашения**.**

Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:

Дата погашения Облигации: 2 920 (Две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигации.

Погашение Облигации производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»).

Информация о Платежном агенте приведена в п. 9.6 Сертификата ценных бумаг и п. 9.1.2 (д) Проспекта ценных бумаг.

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Сертификатом ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигации приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации. В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается владелец Облигации.

Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НРД надлежащим образом уполномочен получать суммы погашения по Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:

Выплата сумм погашения по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

В 5 (пятый) рабочий день до даты погашения Облигации НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для погашения, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату определения владельца Облигации для погашения, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для погашения. При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязан заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НРД всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации. Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигации на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату погашения Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации в пользу ее владельца.

Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Возможность досрочного погашения Облигации не предусмотрена.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям:

1) Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 8 (Восемь).

Доходом по Облигации является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процента от номинальной стоимости Облигации и выплачиваемого в дату окончания соответствующего купонного периода.

Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,015 (Ноль целых пятнадцать тысячных) процента годовых.

Размер дохода по каждому купону определяется в следующем порядке:

Купонный (процентный) период		Размер купонного (процентного) дохода
Дата начала	Дата окончания	

1. Купон: Размер дохода по первому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода первого купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по первому купону производится по следующей формуле: К(1)= С(1) * N * (Т(1) - Т(0))/ 365/ 100 %, где К(1) - сумма выплат по первому купону; N – номинальная стоимость Облигации; С(1) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(0) - дата начала первого купонного периода; Т(1) - дата окончания первого купонного периода.

2. Купон: Размер дохода по второму купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Дата начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода второго купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по второму купону производится по следующей формуле: К(2)= С(2) * N * (Т(2) - Т(1))/ 365/ 100 %, где К(2) - сумма выплат по второму купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(2) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(1) - дата начала второго купонного периода; Т(2) - дата окончания второго купонного периода.

3. Купон: Размер дохода по третьему купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода третьего купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по третьему купону производится по следующей формуле: К(3)= С(3) * N * (Т(3) - Т(2))/ 365/ 100 %, где К(3) - сумма выплат по третьему купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(3) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(2) - дата начала третьего купонного периода; Т(3) - дата окончания третьего купонного периода.

4. Купон: Размер дохода по четвертому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода четвертого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по четвертому купону производится по следующей формуле: К(4)= С(4) * N * (Т(4) - Т(3))/ 365/ 100 %, где К(4) - сумма выплат по четвертому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(4) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(3) - дата начала четвертого купонного периода; Т(4) - дата окончания четвертого купонного периода.

5. Купон: Размер дохода по пятому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода пятого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по пятому купону производится по следующей формуле: К(5)= С(5) * N * (Т(5) - Т(4))/ 365/ 100 %, где К(5) - сумма выплат по пятому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(5) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(4) - дата начала пятого купонного периода; Т(5) - дата окончания пятого купонного периода.

6. Купон: Размер дохода по шестому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода шестого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по шестому купону производится по следующей формуле: К(6)= С(6) * N * (Т(6) - Т(5))/ 365/ 100 %, где К(6) - сумма выплат по шестому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(6) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(5) - дата начала шестого купонного периода; Т(6) - дата окончания шестого купонного периода.

7. Купон: Размер дохода по седьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода седьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по седьмому купону производится по следующей формуле: К(7)= С(7) * N * (Т(7) - Т(6))/ 365/ 100 %, где К(7) - сумма выплат по седьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(7) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(6) - дата начала седьмого купонного периода; Т(7) - дата окончания седьмого купонного периода.

8. Купон: Размер дохода по восьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода восьмого купона выпуска является 2920-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по восьмому купону производится по следующей формуле: К(8)= С(8) * N * (Т(8) - Т(7))/ 365/ 100 %, где К(8) - сумма выплат по восьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(8) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(7) - дата начала восьмого купонного периода; Т(8) - дата окончания восьмого купонного периода.

Величина купонной выплаты рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Купонные периоды	**Дата начала купонного периода**	**Дата окончания купонного периода**	**Длительность купонного периода (в днях)**	**Размер дохода по купону (в % и в рублях)**
1.	30.09.2010	30.09.2011	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
2.	30.09.2011	29.09.2012	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
3.	29.09.2012	29.09.2013	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
4.	29.09.2013	29.09.2014	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
5.	29.09.2014	29.09.2015	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
6.	29.09.2015	28.09.2016	364	0,015%, годовых,

				или 525 000 рублей
7.	28.09.2016	28.09.2017	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей
8.	28.09.2017	28.09.2018	364	0,015%, годовых, или 525 000 рублей

2) Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Для определения размера дополнительного дохода по Облигации будет использована следующая формула:

$К = RUB [М * Курс_{конечн} * Коэффициент Участия * Min[Max[0%, Товарный коэффициент],200%]]$

При этом:

А. К – размер дополнительного дохода по Облигации;

В. М – величина, равная частному от деления номинальной стоимости Облигации, выраженной в рублях РФ, на $Курс_{первоначальн}$.

$Курс_{первоначальн}$ – курс доллара США на дату определения Коэффициента участия с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения, рассчитанный Чикагской товарной биржей и указанный на ее официальном сайте, опубликованный на странице «EMTA» информационной системы агентства REUTERS приблизительно в 13-30 по московскому времени в Дату определения Коэффициента участия. В случае расхождения между сведениями страницы информационного агентства REUTERS и сайта Чикагской товарной биржи, приоритет отдается последнему.
Информация о величине $Курс_{первоначальн}$ указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

С. $Курс_{конечн}$ - курс доллара США на Дату определения финального курса доллара США, определяемый как среднее значение фиксированных ставок курса доллара США, предоставленных Расчетному агенту по его запросу, направленному не позднее рабочего дня, предшествующего Дате определения финального курса доллара США, Банками-ориентирами к 11-00 по лондонскому времени в Дату определения финального курса доллара США. Под фиксированной ставкой Банка-ориентира понимается ставка курса доллара США, по которой Банк-ориентир был бы согласен заключить сделку по продаже рублей РФ и покупке долларов США, в объеме дополнительного дохода по Облигации, выраженного в долларах США, с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения.
Для расчета среднего значения полученных Расчетным агентом фиксированных ставок не будут приниматься во внимание самая низкая и самая высокая фиксированные ставки, однако если Расчетным агентом будет получено две или три фиксированные ставки, то для расчета среднего значения фиксированных ставок будут использованы все полученные фиксированные ставки. Если только один Банк-ориентир предоставит фиксированную ставку, то для расчета размера дополнительного дохода по Облигации будет использована указанная фиксированная ставка.
Дата определения финального курса доллара США – 20-й рабочий день до даты погашения Облигации.
В случае если в Дату определения финального курса доллара США ни один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США, то Расчетный агент продолжит осуществлять запрос фиксированных ставок курса доллара США у Банков-ориентиров каждый рабочий день до тех пор, пока хотя бы один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США (при этом для расчета размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будут применяться указанные выше правила расчета, в зависимости от количества предоставленных фиксированных ставок курса доллара США). Если до даты, приходящейся на десятый рабочий день до даты погашения Облигации, ни одним из Банков-ориентиров не будет предоставлена фиксированная ставка курса доллара США, то Расчетный агент в течение 1 (одного) рабочего дня сообщает об этом в письменной форме

Эмитенту и Платежному агенту. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) рабочего дня с даты ее получения. В этом случае Эмитент обязуется осуществить выплату дополнительного дохода по Облигации в долларах США в дату погашения Облигации.

«Банки-ориентиры» — 5 ведущих валютных дилеров, банков или банковских корпораций, активно работающих на международном валютном рынке (покупка и продажа рублей РФ и долларов США), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 30 и не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Банков-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 22 рабочих дня до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Банков-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

D. Коэффициент участия – величина, определяемая Расчетным агентом не позднее, чем за 1 (Один) день до Даты начала размещения Облигаций («Дата определения Коэффициента участия»).
Сообщение о величине Коэффициента участия, определенной Расчетным агентом, публикуется Эмитентом в следующие сроки:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com - до даты начала размещения Облигации.
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

E. Товарный коэффициент – величина, определяемая Расчетным агентом по следующей формуле:

$$Товарный\ \ коэфициент = \sum_{i=1}^{3}\left[Коэффициент(i) \times \frac{Товар_{конечн}(i)}{Товар_{первоначальн}(i)} - 100\% \right]$$

	Товар (i)	Коэффициент (i)	Описание
	Золото	45%	Цена золота в долл. США за одну унцию (Bloomberg: GOLDLNPM <Comdty>)
	Серебро	35%	Цена серебра в долл. США (в центах) за одну унцию (Bloomberg: SLVRLN <Comdty>)
	Платина	20%	Цена платины в долл. США за одну унцию (Bloomberg: PLTMLNPM <Comdty>)

$Товар_{первоначальн}$ = цена товара на Дату определения Коэффициента участия.
$Товар_{конечн}$ = цена товара на Дату определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Цена товаров (золота, серебра, платины) определяется Расчетным агентом следующим образом:
Дата определения цены товара: в отношении $Товар_{первоначальн}$ – Дата определения Коэффициента участия, и в отношении $Товар_{конечн}$ - Дата определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Золото: цена за тройскую унцию золота в долларах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Золота

(London Gold Market) по состоянию на 15:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "GOLDLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "GOFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Серебро: цена за тройскую унцию серебра в центах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Серебра (London Silver Market) по состоянию на 12:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "SLVRLN <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "SIFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Платина: цена за тройскую брутто-унцию (troy ounce gross) платины в долларах США с условием поставки в Цюрихе через члена Лондонского Рынка Платины и Палладия (London Platinum and Palladium Market, LPPM), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная LPPM по состоянию на 14:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "PLTMLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "STBL" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

В случае расхождения между сведениями соответствующих страниц информационных агентств BLOOMBERG и REUTERS, приоритет отдается последнему.

В случае, если (i) информация о стоимости товаров больше не публикуется на страницах информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS или на страницах правопреемников указанных информационных агентств, или (ii) страницы информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS либо страницы правопреемников указанных информационных агентств не доступны постоянно или временно, или (iii) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) приостановлена или ограничена существенным образом, или (iv) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) прекращена на постоянной основе, или, несмотря на статус торговли соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары), а также несмотря на доступность страниц информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS,–информация о стоимости соответствующего товара (товаров) становится недоступной на постоянной основе, или (v) произошли существенные изменения в методологии или формуле подсчета цены соответствующего товара (товаров), или (vi) произошли существенные изменения в порядке определения качества или состава соответствующего товара (товаров) и/или фьючерсных контрактов на соответствующий товар (товары) (далее – «Особые обстоятельства»), то для целей определения размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будет использована цена товаров, которая станет доступной в дату, ближайшую к Дате определения финальной цены товаров, при условии, что эта информация станет доступной в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров и Особые обстоятельства будут устранены.

В случае, если в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров Особые обстоятельства не будут устранены, то цена соответствующего товара (товаров) определяется как среднее значение цен соответствующего товара (товаров), предоставленных Расчетному агенту по его запросу Организациями-ориентирами. Если по запросу Расчетного агента цена соответствующего товара будет предоставлена менее, чем двумя Организациями-ориентирами, то для определения цены товара Расчетным агентом будет использована последняя доступная цена товара, опубликованная Ассоциацией Лондонского Рынка Драгоценных Металлов или Лондонским Рынком Платины и Палладия либо их правопреемниками до Даты определения финальной цены товаров.

Величина $Товар_{первоначальн}$ (то есть информация о ценах товаров (золота, серебра и платины) на Дату определения Коэффициента участия) указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

«Организации-ориентиры» — 5 ведущих организаций (дилеров рынка драгоценных металлов, банков, банковских корпораций), активно работающих на международном рынке драгоценных металлов (золота, серебра, платины), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 35 и не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Организаций-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 27 рабочих дней до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Организаций-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Сведения о Расчетном агенте:
Расчет размера дополнительного дохода по Облигации осуществляется Расчетным агентом:

Полное фирменное наименование:	***Ситибанк Н.А., Лондонское отделение (Citibank N.A., London branch)***
Место нахождения:	***Ситигруп Центр, Кэнеда Сквер, Кэнери Уорф, Лондон Е14 5ЛБ, Соединённое Королевство (Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom)***

Расчетный агент действует на основании договора о предоставлении услуг Расчетного агента, заключенного с Эмитентом.
Эмитент вправе назначать иных расчетных агентов, а также отменять такие назначения. Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется Эмитентом в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия соответствующего решения в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com.

Для целей описания порядка определения размера дополнительного дохода термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Лондоне, Москве и Нью-Йорке. Во всех остальных случаях термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Москве.

Порядок и условия выплаты процентного (купонного) дохода по облигациям

Порядок и срок выплаты дохода по облигациям, включая порядок и срок выплаты дохода по каждому купону.

1. Порядок и срок выплаты купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный (процентный) период		**Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода**	**Дата определения Владельца Облигации для выплаты купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		
1. Купон: Процентная ставка по первому купону			
Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6

			(шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации (далее по тексту - «Дата определения владельца Облигации для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу Облигации признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигации после Даты определения владельца Облигации для целей выплаты дохода.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до даты выплаты дохода по Облигации, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для целей выплаты дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для целей выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:
а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы
дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая

задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты доходов по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение сумм доходов по Облигации, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для целей выплаты дохода.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1460-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:			

Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:			

Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы дохода по Облигации.

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения, указанному в п. 9.2 Сертификата.
Для целей выплаты дохода по восьмому купону используется Перечень информации для погашения.
Доход по восьмому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.

2. Порядок и срок выплаты дополнительного дохода по Облигации.

Выплата дополнительного дохода (при его возникновении) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом в пользу владельца Облигации, являющегося таковым на Дату определения владельца Облигации для погашения.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации в валюте Российской Федерации, за исключением случаев, когда в соответствии с Сертификатом ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг выплата дополнительного дохода по Облигации осуществляется в долларах США.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для погашения.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в долларах США, то выплата дополнительного дохода будет осуществлена в порядке, описанном ниже в настоящем разделе. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода.

В 5-й (пятый) рабочий день до Даты погашения Облигации НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.

б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;

в) валютные реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- ***номер валютного счета в долларах США;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;***
- ***корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;***

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;

д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;

е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязаны заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НРД всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Ценные бумаги выпуска не являются биржевыми облигациями.

Ценные бумаги выпуска не являются облигациями с обеспечением, в том числе облигациями с ипотечным покрытием.

Ценные бумаги выпуска не являются опционами эмитента.

Ценные бумаги выпуска не являются конвертируемыми ценными бумагами.

Ценные бумаги выпуска не являются российскими депозитарными расписками.

6. Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***

Серия: ***08***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация серии 08 на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода с обязательным централизованным хранением в количестве 1 (одна) штука номинальной стоимостью 7 000 000 000 (семь миллиардов) рублей со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения, ISIN RU000A0JR1A7***

Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***государственный регистрационный номер отсутствует, дата регистрации Проспекта ценных бумаг и принятия решения о допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации: 21.10.2010 года.***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего регистрацию Проспекта ценных бумаг и принявшего решение о допуске ценных бумаг к размещению и публичному обращению в Российской Федерации: ***ФСФР России***

Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***Государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг не требуется***

Наименование регистрирующего органа, в адрес которого представлено уведомление о завершении размещения Облигации: ***ФСФР России***

Количество ценных бумаг выпуска: ***1 (одна) штука***

Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***7 000 000 000 (семь миллиардов) рублей***

Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***7 000 000 000 (семь миллиардов) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:

Облигация представляет собой прямое, безусловное обязательство Европейского Банка Реконструкции и Развития (далее – «Эмитент», «ЕБРР»).

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение фиксированного купонного дохода по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (значение индекса, курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, и который рассчитывается в соответствии с пунктом 9.3. Сертификата (в случае его возникновения).

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при её размещении, не имеет права совершать сделки с Облигацией до полной её оплаты, представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг РФ уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении её размещения в Российской Федерации.

Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельца Облигации при соблюдении им установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Эмитент обязуется обеспечить владельцу Облигации возврат средств инвестирования в случаях и в порядке, указанных в пункте 8.7. Сертификата.

Способ размещения: ***открытая подписка***

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи лицензии: ***19.02.2009***
Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:
Форма погашения ценных бумаг**.**

Погашение Облигации осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигации в других формах не предусмотрено.

Порядок и условия погашения облигации**,** включая срок погашения**.**
Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:
2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигации.

Погашение Облигации производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»). Информация о Платежном агенте по Облигации приведена в п. 9.6. Сертификата.

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Сертификатом, Проспектом и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигации приходится на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Вене, Москве и Нью-Йорке.

Погашение Облигации производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НРД надлежащим образом уполномочен получать сумму погашения по Облигации.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, уполномочивает номинального держателя Облигации - депонента НРД получать сумму погашения Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющемуся таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню в Москве до даты погашения Облигации (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации»). Исполнение обязательства по отношению к указанному владельцу признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигации после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации. При этом лицом, уполномоченным получать сумму погашения Облигации, является либо сам владелец Облигации –

депонент НРД или, если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем (Депозитарием – депонентом НРД), - такой номинальный держатель.

Не позднее чем во 2-ой (второй) рабочий день в Москве до Даты погашения Облигации НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

б) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);

д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

- *в случае если лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигациям, является физическое лицо:*

- вид, номер, дата и место выдачи документа, удостоверяющего личность владельца, наименование органа, выдавшего документ;

- число, месяц и год рождения владельца;

- номер свидетельства государственного пенсионного страхования владельца (при его наличии).

При этом владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы погашения по Облигации, обязан заблаговременно (до Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации) предоставить НРД всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации, в том числе информацию о своем банковском счете, на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений.

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы погашения по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лице, уполномоченном получать сумму погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигации на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату погашения Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Возможность досрочного погашения Облигации по требованию её владельца и по усмотрению Эмитента не предусмотрена.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям

1) Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 8 (Восемь).

Доходом по Облигации является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процента от номинальной стоимости Облигации и выплачиваемых в дату окончания соответствующего купонного периода.

Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,01 (Ноль целых десять тысячных) процента годовых.

Размер дохода по каждому купону определяется в следующем порядке:

Купонный период		**Порядок определения купонного дохода**
Дата начала	**Дата окончания**	
1. Купон: Купонный доход по первому купону		
Датой начала купонного периода первого купона является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.
2. Купон: Купонный доход по второму купону		
Датой начала купонного периода второго купона является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.
3. Купон: Купонный доход по третьему купону		
Датой начала купонного периода третьего купона является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.
4. Купон: Купонный доход по четвертому купону		
Датой начала купонного периода четвертого купона	Датой окончания купонного периода является 1460-й день	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	с даты начала размещения Облигации.	

5. Купон: Купонный доход по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

6. Купон: Купонный доход по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

7. Купон: Купонный доход по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

8. Купон: Купонный доход по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 2920-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

Расчет суммы выплат по первому, второму, третьему, четвертому, пятому, шестому, седьмому и восьмому купонам производится по следующей формуле:

Ki = C * Nom * (Ti - T(i-1))/ 365/100%,

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость Облигации;
C = 0,01%;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Ti - дата окончания i-того купонного периода;
i – порядковый номер купонного периода, i=1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8.

Величина купонной выплаты на Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Купонные периоды	Дата начала купонного периода	Дата окончания купонного периода	Длительность купонного периода (в днях)	Размер дохода по купону (в % и в рублях)
1.	28.10.2010	28.10.2011	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
2.	28.10.2011	27.10.2012	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
3.	27.10.2012	27.10.2013	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
4.	27.10.2013	27.10.2014	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
5.	27.10.2014	27.10.2015	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
6.	27.10.2015	26.10.2016	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
7.	26.10.2016	26.10.2017	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей
8.	26.10.2017	26.10.2018	364	0,01%, годовых, или 700 000 рублей

2) Дополнительный доход:

В дату погашения Облигации владелец Облигации имеет право на получение дополнительного дохода (в случае его возникновения), размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (значение индекса, курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, и рассчитывается Расчетным агентом по следующей формуле:
ДД = Опцион RDX * Курс$_{конечн}$, где

ДД – размер дополнительного дохода на Облигацию.

Курс$_{конечн}$ – спот курс обмена 1 (одного) доллара США в рубли РФ, рассчитанный как среднее значение твердых котировок на продажу долларов США и покупку рублей РФ (выраженных в количестве рублей РФ за один (1) доллар США), предоставленных Расчетному агенту (как этот термин определен ниже) Валютными дилерами (как этот термин определен ниже) около 11.00 по лондонскому времени в Дату определения Курс$_{конечн}$ (как этот термин определен ниже) в сумме равной Опциону RDX (как этот термин определен ниже). При этом самая высокая и самая низкая котировка не принимаются во внимание для расчета и значение Курс$_{конечн}$ будет определено как среднее арифметическое оставшихся котировок. В случае если твердые котировки будут получены только от трех (3) или двух (2) Валютных дилеров, то для определения среднего значения твердых котировок будут использованы все полученные котировки.
Если только один Валютный дилер предоставит твердую котировку, то в качестве значения Курс$_{конечн}$ будет использована такая котировка. В случае, если ни один Валютный дилер не предоставит твердую котировку (или такая котировка не будет предоставлена на сумму Опциона RDX), то Расчетный агент будет запрашивать котировки у Валютных дилеров каждый последующий Рабочий день до тех пор, пока Расчетный агент не получит как минимум одну твердую котировку (выраженную в количестве рублей РФ за один (1) доллар США в отношении суммы Опциона RDX). В случае, если будет получено несколько котировок, значение Курс$_{конечн}$ будет определено как средневзвешенное значение таких котировок. Расчетный агент сообщит Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 значение Курс$_{конечн}$ в течение одного Рабочего дня после его определения.
В случае если Расчетный агент не получит твердую котировку ни от одного из Валютных дилеров (или такая котировка не будет предоставлена на сумму Опциона RDX) до третьего (3) Рабочего дня, предшествующего дате погашения Облигации, или в случае, если на третий (3) Рабочий день, предшествующий дате погашения Облигации, наступил и продолжает существовать Сбой расчетов (как этот термин определен ниже), то Расчетный агент в течение одного Рабочего дня сообщит об

этом Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) рабочего дня с даты ее получения. В этом случае дополнительный доход по Облигации будет выплачен в долларах США в объеме Опциона RDX.

Валютные дилеры – означает любые пять Независимых экспертов (как этот термин определен ниже), активно работающих на международном валютном рынке по покупке и продаже рублей РФ и долларов США и избранных Расчетным агентом в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент письменно уведомляет Эмитента о перечне Валютных дилеров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 35 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент не позднее чем за 32 рабочих дня до даты погашения Облигации раскрывает указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.

Дата определения $Курс_{конечн}$ – означает следующий Рабочий день после Даты определения Опциона RDX.

Опцион RDX – величина, выраженная в долларах США, определяемая Расчетным агентом в Дату определения ОпционRDX по следующей формуле:

*$ОпционRDX=Nom/Курс_{первоначальн}$*Коэффициент зависимости * Max [0; $RDX_{конечн}$ / $RDX_{первоначальн}$ - 1], где*

Nom - номинальная стоимость Облигации;

$Курс_{первоначальн}$ – курс конвертации 1 (одного) доллара США в рубли РФ, опубликованный на странице «EMTA» информационного агентства Reuters в 11.00 по лондонскому времени в Дату определения Коэффициента зависимости (как этот термин определен ниже).

Индекс - Russian Depositary Index (RDX), взвешенный по капитализации ценовой индекс, отражающий изменение цен наиболее ликвидных американских депозитарных расписок (АДР) и глобальных депозитарных расписок (ГДР) на акции российских компаний – "голубых фишек", торги которыми осуществляются на рынке International Order Book (Международная книга заявок) Лондонской фондовой биржи (далее – «Биржа»), рассчитываемый в долларах США Венской фондовой биржей в соответствии с методологией, публикуемой ею в режиме реального времени на ее интернет-сайте http://www.wienerborse.at

Код Блубмерг: RDXUSD Index

ISIN: AT0000634076

Дополнительная информация об Индексе приведена на следующей странице в сети Интернет:

http://en.indices.cc/indices/cis/profiles/rdx.html

Коэффициент зависимости – величина, определяемая Расчетным агентом в первый Рабочий день, предшествующий дате начала размещения Облигации (далее - «Дата определения Коэффициента зависимости»).

Информация о размере Коэффициента зависимости, определенном Расчетным агентом, раскрывается в порядке, предусмотренном в п. 11. Сертификата.

$RDX_{конечн}$ – величина, определяемая Расчетным агентом в Дату определения Опциона RDX по следующей формуле:

$RDX_{конечн} = (\sum S_{конечн}i)/20$,

где $S_{конечн}i$ – Уровень закрытия Индекса на Дату определения конечного значения Индекса (i);

i – 1,2,3...20

$RDX_{первоначальн}$ – величина, определяемая Расчетным агентом в последнюю из Дат определения первоначального значения Индекса (i) по следующей формуле:

$RDX_{первоначальн} = (\sum S_{первоначальн}i)/20$,

где $S_{первоначальн}i$ – Уровень закрытия Индекса на Дату определения первоначального значения Индекса (i);

i – 1,2,3...20.

Дата определения первоначального значения Индекса (i) – означает каждый из двадцати (20) Плановых торговых дней, где i равно от 1 до 20, не являющихся Днями сбоя на рынке, которые непосредственно следуют за датой начала размещения Облигации.

Дата определения конечного значения Индекса (i) – означает каждый из двадцати (20) Плановых торговых дней, где i равно от 1 до 20, не являющихся Днями сбоев на рынке, которые непосредственно следуют за пятидесятым (50) Рабочим днём, предшествующим дате погашения Облигации.

Уровень закрытия Индекса – означает официальный уровень закрытия Индекса, объявленный Венской Фондовой Биржей или Новой организацией, рассчитывающей Индекс (как этот термин определен ниже) в соответствующую дату определения значения Индекса, с учётом возможных корректировок, которые должен осуществить Расчетный агент в случае Корректировки уровня Индекса (как этот термин определен ниже).

Плановый торговый день – означает в отношении Индекса любой день, в который (i) Венская фондовая биржа или Новая организация, рассчитывающая Индекс (как этот термин определен ниже) должна в плановом порядке объявить Уровень закрытия Индекса, и (ii) каждая из Соответствующих бирж (при их наличии) должна в плановом порядке проводить торги в течение своей обычной торговой сессии.

Соответствующая биржа – означает Лондонскую фондовую биржу (London Stock Exchange), Биржу Еурекс (Eurex)/Франкфуртскую фондовую биржу (Frankfurter Wertpapierboerse), Венскую фондовую биржу (Wiener Boerse) и Нью-Йоркскую фондовую биржу (New York Stock Exchange), на которых осуществляется торговля фьючерсными или опционными контрактами, базовым активом которых является Индекс, а также любую биржу или котировальную систему, которые выступают правопреемниками указанных бирж, или любую биржу или котировальную систему, на которые временно перемещена торговля фьючерсными или опционными контрактами, базовым активом которых является Индекс (при условии, что Расчетный агент определил, что уровень ликвидности фьючерсных или опционных контрактов, базовым активом которых является Индекс, на такой бирже или котировальной системе сравним с уровнем ликвидности первоначальной Соответствующей биржи).

Плановое время закрытия – означает плановое время закрытия Биржи или Соответствующей биржи в Плановый торговый день без учета времени проведения торгов вне времени обычной торговой сессии.

Рабочий день – означает (для целей настоящего подпункта 2) пункта 9.3. Сертификата), если не указано иное, любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Вене и Москве.

Дата определения Опциона RDX – означает последнюю из Дат определения конечного значения Индекса (i).

Расчетный агент – означает Сосете Женерале С.А. (Société Générale S.A.), место нахождения: 29, бульвар Хаусманн – 75009 Париж, Франция (29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France), регистрационный номер 552 120 222 а также его правопреемника или другое лицо, которое может заменить Société Générale в качестве Расчетного агента по соответствующему договору с Эмитентом.

Сбой расчетов – означает ситуацию, когда после даты начала размещения Облигации в результате принятия или изменения какого-либо применимого закона или опубликования толкования или изменения в толковании каким-либо судом, государственным или регулирующим органом, обладающим соответствующими полномочиями, какого-либо применимого закона, становится незаконным или невозможным для Контрагента по хеджу (как этот термин определен ниже) конвертировать какие-либо суммы, причитающиеся Эмитенту, в рубли РФ или осуществлять платежи Эмитенту в рублях РФ.

Корректировка Индекса – означает наступление любого из следующих обстоятельств:

- ***i) Модификация Индекса,***
- ***ii) Отмена Индекса, или***
- ***iii) Сбой Индекса.***

Расчетный агент должен незамедлительно в письменном виде по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 сообщить Эмитенту о том, что произошла Корректировка Индекса.

Модификация Индекса – означает одно из следующих обстоятельств, наступление которого определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже):

- ***i) значение Индекса не рассчитывается и/или не объявляется Венской фондовой биржей, но рассчитывается и объявляется иным лицом (далее – «Новая организация, рассчитывающая Индекс»), приемлемым для Расчетного агента; или***
- ***ii) Индекс замещается новым индексом (далее – «Новый Индекс»), который, по заключению Расчетного агента, рассчитывается по той же или аналогичной формуле и тем же методом, что использовались при расчете Индекса; или***
- ***iii) Индекс делится на два или более новых индексов (далее – «Разделение Индекса»); или***
- ***iv) Индекс объединяется с другим индексом; или***
- ***v) Венская фондовая биржа объявляет о внесении существенных изменений в формулу или метод расчета Индекса или иным образом существенно изменяет Индекс, за исключением изменений, предусмотренных в такой формуле или таком методе для расчета Индекса в случае изменения состава ценных бумаг, по которым рассчитывается Индекс, капитализации или наступления других рядовых событий.***

Отмена Индекса – означает обстоятельства, когда Венская фондовая биржа (или, если применимо, Новая организация, рассчитывающая Индекс) окончательно прекратила расчет Индекса и не существует Нового Индекса. Наступление указанных обстоятельств определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента.

Сбой Индекса – означает одно из следующих обстоятельств, наступление которого определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента:

- ***i) Венская фондовая биржа не рассчитала и не опубликовала значение Индекса в какую-либо из Дат определения первоначального значения Индекса (i) или Дат определения конечного значения Индекса (i); или***
- ***ii) в любой Плановый торговый день после даты начала размещения Облигации наступило и продолжает иметь место событие, определенное как Невозможность хеджирования; или***
- ***iii) в любой Плановый торговый день после даты начала размещения Облигации наступило и продолжает иметь место Событие изменения законодательства.***

Событие изменения законодательства – означает событие, при котором в результате (А) принятия или изменения какого-либо применимого закона или иного нормативного правового акта (в том числе налогового законодательства) или (Б) опубликования толкования или изменения в толковании каким-либо судом, третейским судом или регулирующим органом, обладающим соответствующими полномочиями, какого-либо применимого закона или иного нормативного правового акта (включая любое такое действие, осуществленное налоговыми органами), (Х) стало незаконным сохранять, открывать или закрывать позиции по приобретению, отчуждению, заключению или поддержанию одного или нескольких контрактов в отношении Индекса или депозитарных расписок, цена на которые используется при расчете Индекса, опционов, фьючерсов или других производных финансовых инструментов, базовым активом которых является Индекс или депозитарные расписки, цена на которые используется при расчете Индекса, или производных финансовых инструментов, базовым активом которых является курс обмена доллара США на рубль РФ, используемых Эмитентом или, в зависимости от обстоятельств, Контрагентом по хеджу для хеджирования, в

рамках портфеля или позиционно, обязательств по Облигации или по Хеджевой сделке, или (У) существенно повысятся издержки Эмитента и/или Контрагента по хеджу в выполнении их обязательств по Облигации или по Хеджевой сделке, и/или обязательств, возникших в связи с покупкой, продажей или поддержанием позиции либо заключением контрактов в отношении Индекса или депозитарных расписок, цена на которые используется при расчете Индекса, опционов, фьючерсов или других производных финансовых инструментов, базовым активом которых является Индекс или депозитарные расписки, цена на которые используется при расчете Индекса, или производных финансовых инструментов, базовым активом которых является курс обмена доллара США на рубль РФ, используемых Эмитентом или Контрагентом по хеджу для хеджирования, в рамках портфеля или позиционно, обязательств по Облигации или по Хеджевой сделке (в том числе, по причине увеличения налоговых обязательств, уменьшения налоговых льгот или иных событий, имеющих негативный налоговый эффект).

Невозможность хеджирования – означает наступление обстоятельств, при которых Эмитент и/или Контрагент по хеджу не способен (не способны), приложив все коммерчески разумные усилия, (А) приобретать, открывать, переоткрывать, замещать, поддерживать, закрывать или ликвидировать любые сделки или активы, которые такая сторона считает необходимыми для хеджирования риска изменения цен на акции в связи с принятием на себя и выполнением обязательств по Облигации или, в зависимости от обстоятельств, покупкой, продажей, поддержанием позиций или заключением контрактов в отношении Индекса или депозитарных расписок, цена на которые используется при расчете Индекса, опционов, фьючерсов или других производных финансовых инструментов, базовым активом которых является Индекс или депозитарные расписки, цена на которые используется при расчете Индекса, или производных финансовых инструментов, базовым активом которых является курс обмена доллара США на рубль РФ, используемых Эмитентом или Контрагентом по хеджу для хеджирования, в рамках портфеля или позиционно, обязательств по Облигации или по Хеджевой сделке; или (Б) реализовать, взыскать или перевести поступления по такой сделке (таким сделкам) или такому активу (таким активам).

Контрагент по хеджу – означает Сосете Женерале С.А. (Société Générale S.A.), место нахождения: 29, бульвар Хаусманн – 75009 Париж, Франция (29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France), регистрационный номер 552 120 222 любого ее правопреемника или другого контрагента, который может заменить Société Générale в качестве стороны по Хеджевой сделке.

Хеджевая сделка – означает своп договор между Эмитентом и Контрагентом по хеджу в отношении Облигации.

Возражение Эмитента – означает возражение Эмитента против определения, сделанного Расчетным агентом в отношении наступления любого из обстоятельств Корректировки Индекса или Сбоя на рынке (как этот термин определен ниже).

Если Эмитент не согласен с определением, сделанным Расчетным агентом в отношении наступления Корректировки Индекса или Сбоя на рынке, то он в течение двух (2) Рабочих дней после получения письменного уведомления Расчетного агента о наступлении соответствующих обстоятельств уведомляет Расчетного агента о своем несогласии с таким определением в письменной форме. Если Расчетный агент и Эмитент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, не достигнут соглашения по Спорному вопросу (как этот термин определен ниже) в течение двух (2) Рабочих дней после получения Расчетным агентом уведомления Эмитента о несогласии Эмитента с определением, сделанным Расчетным агентом, то Эмитент и Расчетный агент должны назначить трех Независимых экспертов (как этот термин определен ниже). В случае если Эмитент и Расчетный агент не смогут совместно выбрать трех Независимых экспертов в течение двух (2) Рабочих дней, то Эмитент и Расчетный агент каждый выберут по одному Независимому эксперту, которые должны совместно выбрать третьего Независимого эксперта. Если Эмитент или Расчетный агент не выберет Независимого эксперта в соответствии с определенным выше порядком, то сторона, выбравшая Независимого эксперта в соответствии с определенным выше порядком, получит право самостоятельно назначить всех трех Независимых экспертов. Каждый из Независимых экспертов, в течение двух Рабочих дней после его назначения в качестве Независимого эксперта, вынесет заключение относительно того, имело ли место обстоятельство Корректировки Индекса или Сбоя на рынке или нет (далее – «Спорный вопрос»).

i) Если большинство из назначенных Независимых экспертов предоставит одинаковое заключение по Спорному вопросу, то такое заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента, за исключением случаев наличия в нем явных ошибок; или

ii) если большинство Независимых экспертов не предоставит одинакового заключения по Спорному вопросу, то Независимые эксперты, которые предоставили свое мнение, совместно назначат четвертого Независимого эксперта (далее – «Определяющий эксперт»), который в течение двух (2) Рабочих дней после его назначения выберет из полученных мнений Независимых экспертов то заключение, которое на его усмотрение является правильным. Это заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента, за исключением случаев наличия в таком мнении явных ошибок; или

iii) если в течение 10 (десяти) Рабочих дней с момента выбора Независимых экспертов, только один Независимый эксперт предоставит свое заключение по Спорному вопросу, то такое заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента.

Если после приложения коммерчески разумных усилий со стороны Расчетного агента ни один из Независимых экспертов не предоставит свое заключение до наступления более ранней из следующих дат: а) завершение второй (2) недели после получения Расчетным агентом Возражения Эмитента и б) третьего (3) Рабочего дня до даты погашения Облигации, то сделанное Расчетным агентом определение относительно наступления Корректировки Индекса или Сбоя на рынке будет обязательным для Эмитента.

Расчетный агент должен опубликовать сообщение о наступлении Корректировки Индекса или Сбоя на рынке в СМИ (как этот термин определен ниже) в день, следующий за наступлением более ранней из следующих дат: а) дата окончания двухдневного периода, в течение которого Эмитент может заявить о Возражении Эмитента против определения, сделанного Расчетным агентом в отношении наступления любого из обстоятельств Корректировки Индекса или Сбоя на рынке, или б) дата, в которую заключение Независимых экспертов, Определяющего эксперта или Расчетного агента, в зависимости от обстоятельств, становится обязательным.

СМИ – означает Bloomberg Service, Reuters Money 3000 Service, Wall Street Journal, или New York Times (либо правопреемника указанных информационных агентств/изданий) или любое другое информационное издание, пользующееся международным признанием и распространяемое в печатном или электронном виде.

Независимый эксперт – означает независимого участника соответствующего рынка, который не является аффилированным лицом Эмитента, Расчетного агента или иного назначенного Независимого эксперта. Независимые эксперты выбираются из числа следующих лиц: Bank of America Corp, Barclays Capital Inc, BNP Paribas, Citigroup Inc., Credit Suisse Group AG, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group Inc., HSBC Holdings plc, JPMorgan Chase & Co. Corp, Morgan Stanley, Nomura Holdings Inc, UBS AG, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Group plc, Wells Fargo & Co. либо их правопреемников или аффилированных лиц. В случае необходимости, Расчетный агент и Эмитент могут время от времени согласовывать изменение этого перечня.

Эмитент обязуется раскрывать информацию об изменениях в перечне Независимых экспертов в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Последствия Корректировки Индекса.

В случае Корректировки Индекса Расчетный агент должен:

(aa) в случае Отмены Индекса или Сбоя Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) заменить Индекс на аналогичный Индекс (далее – «Аналогичный Индекс») при условии, что Аналогичный Индекс 1) отражает, в зависимости от обстоятельств, тот же самый экономический или географический сектор и 2) в максимально возможной степени отражает динамику цен акций, допущенных к торгам на одной или нескольких биржах одной или нескольких стран, входящих в ОЭСР. Если такая замена невозможна и/или соответствующие обстоятельства наступили менее чем за пятьдесят (50) Рабочих дней до даты погашения Облигаций, то Расчетный агент должен:

(y) рассчитывать значение Индекса в течение периода, не превышающего двадцать (20) Плановых торговых дней, в порядке, определенном Расчетным агентом в соответствии с формулой и методикой расчета, которая действовала непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, используя для расчета цены тех ценных бумаг, которые входили в список ценных бумаг для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, за исключением ценных бумаг, торги которыми были прекращены на Бирже или Соответствующей бирже. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(bb) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (i) или (ii) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать значения индекса, который рассчитывается Новой организацией, рассчитывающей Индекс, или значения Нового Индекса при условии, что Новый Индекс 1) отражает, в зависимости от обстоятельств, тот же самый экономический или географический сектор и 2) в максимально возможной степени отражает динамику цен акций, допущенных к торгам на одной или нескольких биржах одной или нескольких стран, входящих в ОЭСР. Если такой индекс не будет доступен, то Расчетный агент должен:

(y) рассчитывать значение Индекса в течение периода, не превышающего двадцать (20) Плановых торговых дней, в порядке, определенном Расчетным агентом в соответствии с формулой и методикой расчета, действовавшей непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, используя для расчета цены тех ценных бумаг, которые входили в список ценных бумаг для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, за исключением ценных бумаг, торги которыми были прекращены на Бирже или Соответствующей бирже. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(cc) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iii) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать значения индексов, образовавшихся в результате Разделения Индекса, для определения индекса, эквивалентного Индексу до его разделения при условии, что индексы, полученные в результате Разделения Индекса, вместе составляют Индекс и при условии также, что такие индексы 1) отражают, в зависимости от обстоятельств, тот же самый экономический или географический сектор и 2) в максимально возможной степени отражают динамику цен акций, допущенных к торгам на одной или нескольких биржах одной или нескольких стран, входящих в ОЭСР. Если в результате Разделения Индекса индекс, удовлетворяющий указанным условиям, не может быть получен, то Расчетный агент должен:

(y) рассчитывать значение Индекса в течение периода, не превышающего двадцать (20) Плановых торговых дней, в порядке, определенном Расчетным агентом в соответствии с формулой и методикой расчета, действовавшей непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, используя для расчета цены тех ценных бумаг, которые входили в список ценных бумаг для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, за исключением ценных бумаг, торги которыми были прекращены на Бирже или Соответствующей бирже. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(dd) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iv) или (v) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать индекс, полученный в результате наступления соответствующих обстоятельств, при условии, что такой индекс 1) отражает, в зависимости от обстоятельств, тот же самый экономический или географический сектор и 2) в

максимально возможной степени отражает динамику цен акций, допущенных к торгам на одной или нескольких биржах одной или нескольких стран, входящих в ОЭСР. Если в результате наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iv) или (v) определения Модификации Индекса такой индекс не может быть получен, то Расчетный агент должен:

(y) рассчитывать значение Индекса в течение периода, не превышающего двадцать (20) Плановых торговых дней, в порядке, определенном Расчетным агентом в соответствии с формулой и методикой расчета, действовавшей непосредственно до момента наступления соответствующей Корректировки Индекса, используя для расчета цены тех ценных бумаг, которые входили в список ценных бумаг для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующей Корректировки Индекса, за исключением ценных бумаг, торги которыми были прекращены на Бирже или Соответствующей бирже. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации.

При этом в каждом случае, описанном в подпунктах (aa) - (dd) выше, Расчетный агент должен направить письменное уведомление Эмитенту по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131, описывающее соответствующий новый Индекс и содержащее дополнительную информацию, которая в разумной степени подтверждает факты, на которых основан выбор такого нового Индекса, и которая в максимально возможном объеме опубликована в публичных источниках, включая основные деловые издания США и другие международно-признанные источники, распространяемые в бумажном и электронном виде.

Корректировка уровня Индекса
В случае, если какая-либо цена или значение, публикуемые Венской фондовой биржей и используемые для каких-либо расчетов или определений согласно условиям выпуска Облигации, впоследствии будут скорректированы и результат такой корректировки будет опубликован Венской фондовой биржей после первоначального опубликования соответствующей цены или значения, но не позднее, чем за четыре (4) Рабочих дня до даты погашения Облигации, то Расчетный агент должен определить размер дополнительного дохода по Облигации с учетом такой корректировки.

Сбой на рынке – означает наступление любого из следующих обстоятельств в какой-либо Плановый торговый день, согласно определению Расчетного агента, действующего добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен выше):

(i) любая приостановка или существенное ограничение торгов на Бирже или Соответствующей бирже по причине превышения установленного Биржей или Соответствующей биржей предела изменения цены а) в отношении ценных бумаг, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса, или б) в отношении фьючерсных или опционных контрактов, базовым активом которых является Индекс или ценные бумаги, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса; или

(ii) любое обстоятельство (в каждом случае, признанное Расчетным агентом существенным), которое лишает участников рынка возможности или негативно влияет на их возможность (а) заключать сделки или получать данные о котировках на ценные бумаги на любой Бирже или Соответствующей бирже, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса, или б) заключать сделки или получать данные о котировках на любой Бирже или Соответствующей бирже фьючерсных или опционных контрактов, базовым активом которых является Индекс или ценные бумаги, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса; или

(iii) в какой-либо Плановый торговый день Биржа или Соответствующая биржа не открылась для проведения в течение обычной торговой сессии торгов (а) ценными бумагами, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса, или (б) фьючерсных или опционных контрактов, базовым активом которых является Индекс или ценные бумаги, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса; или

(iv) любое прекращение торгов на Бирже или Соответствующей бирже до Планового времени закрытия без соответствующего предварительного уведомления: (а) ценными бумагами, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса, или (б) фьючерсными или опционными контрактами, базовым активом которых является Индекс или ценные бумаги, которые составляют двадцать процентов (20%) или более значения Индекса.

Для целей установления, произошел ли Сбой на рынке в отношении Индекса в любой момент времени, в случае когда Сбой на рынке наступил в отношении ценной бумаги, включенной в список ценных бумаг для расчета Индекса, соответствующая доля в процентах участия данной ценной бумаги в расчете Индекса определяется как соотношение (x) части значения Индекса, приходящейся на такую ценную бумагу, к (y) целому значению Индекса, в каждом случае непосредственно перед наступлением Сбоя на рынке.

Если какое-либо событие или обстоятельство, составляющее Сбой Индекса или приводящее к нему, также является Сбоем на рынке, то оно считается Сбоем Индекса, а не Сбоем на рынке.

Расчетный агент должен незамедлительно письменно по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 уведомить Эмитента о наступлении Сбоя на рынке.

День сбоя на рынке – означает любой Плановый торговый день, в который наступил Сбой на рынке.

Время определения Индекса – означает Плановое время закрытия Биржи в Дату определения первоначального значения Индекса (i) или в Дату определения конечного значения Индекса (i). Если Биржа закрывается до Планового времени закрытия, то Временем определения Индекса будет считаться фактическое время закрытия Биржи.

Последствия наступления Дней сбоя на рынке

Если какая-либо из Дат определения конечного значения Индекса (i) или Дат определения первоначального значения Индекса (i) является Днем сбоя на рынке, то Датой определения конечного значения Индекса (i) или Датой определения первоначального значения Индекса (i) будет следующий Плановый торговый день, за исключением случая, когда каждый из восьми следующих Плановых торговых дней, следующих за соответствующей Датой определения конечного значения Индекса (i) или Датой определения первоначального значения Индекса (i), является Днем сбоя на рынке. В этом случае Расчетный агент должен:

x) определить значение Индекса по состоянию на Время определения Индекса восьмого Планового торгового дня в соответствии с формулой и методом расчета Индекса, применявшимися непосредственно до наступления первого из Дней сбоя на рынке, используя котировки или цены сделок на Бирже для каждой из ценных бумаг, входящих в список для расчета Индекса, по состоянию на Время определения Индекса восьмого Планового торгового дня. В случае если обстоятельство, которое послужило причиной наступления Дня сбоя на рынке, наступило в отношении какой-либо ценной бумаги в такой восьмой Плановый торговый день, то для расчета Индекса Расчетный агент, действуя добросовестно, самостоятельно определит стоимость соответствующей ценной бумаги по состоянию на Время определения Индекса восьмого Планового торгового дня. Полученное таким образом значение Индекса будет использовано в качестве Уровня закрытия Индекса, при условии, что Дата определения конечного значения Индекса (i), отложенная в соответствии с вышеприведенными положениями, не может быть позднее четвертого (4) Рабочего дня до даты осуществления любого платежа по Облигациям. В последнем случае перенесенная Дата определения конечного значения Индекса (i) будет четвертым (4) Рабочим днем до даты осуществления такого платежа; или

y) если, приложив коммерчески разумные усилия, Расчетный агент не может осуществлять расчеты в соответствии с вышеприведенным подпунктом x), применить процедуру Монетизации.

Монетизация

Во всех случаях, когда должна быть применена процедура Монетизации, Расчетный агент должен определить величину дополнительного дохода по следующей формуле:

*ДД=Рыночная стоимость Опциона RDX * Капитализирующий фактор * $Курс_{конечн}$, где*

ДД – означает размер дополнительного дохода по Облигации.

Рыночная стоимость Опциона RDX – означает рыночную стоимость Опциона RDX, определенную Расчетным агентом на основе твердых котировок на Опцион RDX на объем, равный номиналу Облигации, деленному на величину Курс$_{первоначальн}$ (далее – «Номинал Опциона»), и полученных как минимум от трех банков, входящих в перечень Независимых экспертов (далее – «Аукцион»).

Рыночная стоимость Опциона RDX должна быть определена как 1) лучшая полученная котировка, по которой может быть осуществлена реализация Опциона RDX на весь Номинал Опциона, или 2) средневзвешенная цена заключенных сделок (по лучшим доступным котировкам) по реализации Опциона RDX, заключенных с Независимыми экспертами. Дата, в которую были проведены расчеты по последней из заключенных сделок будет Датой расчетов по Аукциону. При этом Аукцион не может длиться более восьми (8) Рабочих дней (далее – «Срок Аукциона»).

Если в течение Срока Аукциона после приложения коммерчески разумных усилий, которые, во избежание сомнений, включают запрос дополнительных котировок от других Независимых экспертов, будет получена котировка и осуществлена реализация только части объема Номинала Опциона, то в целях расчета средневзвешенной Рыночной стоимости Опциона RDX, как описано выше, стоимость оставшейся нереализованной части объема Номинала Опциона будет считаться равной нулю.

Если Расчетный агент после осуществления разумных усилий, которые во избежание сомнений включают запрос дополнительных котировок от других Независимых экспертов, не смог получить никаких котировок в течение Срока Аукциона, Рыночная стоимость Опциона RDX будет считаться равной нулю.

Расчетный агент незамедлительно сообщит Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 о своем определении размера дополнительного дохода по Облигации в результате проведения Аукциона и предоставит Эмитенту информацию обо всех котировках, полученных им в ходе проведения Аукциона.

Капитализирующий фактор рассчитывается по следующей формуле:

$$\left(1+\frac{FR_{1}}{365}\right)\times\left(1+\frac{FR_{2}}{365}\right)\times\ldots\times\left(1+\frac{FR_{i}}{365}\right)\times\ldots\times\left(1+\frac{FR_{n}}{365}\right),$$ ***где***

FR_i - означает ставку Федеральной резервной системы США (которая публикуется информационным агентством «Bloomberg» на странице «FDTR Index») в i-ый календарный день с Даты расчетов по Аукциону;

i = 1, 2, 3…n;

n – означает количество календарных дней с Даты расчетов по Аукциону (включительно) до (но не включая) третьего (3) Рабочего дня, предшествующего дате погашения Облигации.

Порядок и условия выплаты процентного (купонного) дохода по каждому купону.

1. Порядок и срок выплаты купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный период		**Срок (дата) выплаты купонного дохода**	**Дата составления списка владельцев Облигаций для выплаты купонного дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		
1. Купон			
Датой начала купонного периода первого купона является дата начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 365-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного

			периода.

Порядок выплаты купонного дохода:

Если дата выплаты купонного дохода приходится на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Вене, Москве и Нью-Йорке.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в рублях Российской Федерации.

Выплата купонного дохода осуществляется в следующем порядке:

Выплата производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода (дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей для выплаты купонного дохода по Облигации (далее – «Перечень»).

Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НРД уполномочены получать денежные средства при выплате купонного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем - депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигации, подразумевается такой номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем, то под лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигации, подразумевается владелец Облигации. Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, должен уполномочить своего номинального держателя – депонента НРД получать суммы купонного дохода по Облигации.

На основании имеющихся и/или предоставленных депонентами данных НРД составляет Перечень, содержащий реквизиты лица, уполномоченного на получение сумм купонного дохода по Облигации, который предоставляет Эмитенту и/или Платёжному агенту не позднее чем во 2 (второй) рабочий день в Москве до даты выплаты купонного дохода по Облигации. Перечень включает в себя следующие данные на дату составления Перечня:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

б) количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

в) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

г) реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);

е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.).

- в случае если лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигациям, является физическое лицо:

- вид, номер, дата и место выдачи документа, удостоверяющего личность владельца, наименование органа, выдавшего документ;
- число, месяц и год рождения владельца;
- номер свидетельства государственного пенсионного страхования владельца (при его наличии).

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы купонного дохода по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность реквизитов банковского счета, предоставленных ими в НРД. В случае непредставления или несвоевременного представления вышеуказанными лицами НРД указанных реквизитов исполнение таких обязательств производится лицу, являющемуся депонентом НРД, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем/номинальным держателем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД и в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для выплаты купонного дохода по Облигации на счёт Платёжного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты доходов по Облигации Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы купонного дохода по Облигации в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне.

Исполнение обязательств по выплате купонного дохода по Облигации по отношению к лицу, включенному в Перечень, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигации после даты составления вышеуказанного Перечня.

Обязательства Эмитента по выплате купонного дохода считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

2. Купон

Датой начала купонного периода второго купона является 365-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 730-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон

Датой начала купонного периода третьего купона является 730-й день с даты начала размещения	Датой окончания купонного периода является 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД,

Облигации			предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон

Датой начала купонного периода четвертого купона является 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон

Датой начала купонного периода пятого купона является 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон

Датой начала купонного периода шестого купона является 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 2190-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 2190-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон

Датой начала купонного периода седьмого купона является 2190-й день с даты начала размещения	Датой окончания купонного периода является 2555-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 2555-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД,

Облигации			предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон

Датой начала купонного периода восьмого купона является 2555-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 2920-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 2920-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты окончания купонного периода.

Порядок выплаты купонного дохода:

Выплата купонного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы купонного дохода по Облигации.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации.

Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения по Облигации, указанному в п. 9.2 Сертификата.

Для целей выплаты дохода по восьмому купону используется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации.

Доход по восьмому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.

9. Дополнительный доход

Выплата дополнительного дохода (в случае его возникновения) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации (в случае его возникновения) производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню в Москве до даты погашения Облигации.

Порядок выплаты дополнительного дохода:

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в рублях Российской Федерации. Дополнительный доход по Облигации выплачивается в безналичном порядке в долларах США в случае, указанном в п. 9.3 Сертификата.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем – депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, подразумевается такой номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем - депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, подразумевается владелец Облигации. Владелец Облигации, если он не является

депонентом НРД, должен уполномочить своего номинального держателя – депонента НРД получать сумму дополнительного дохода по Облигации.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения по Облигации, указанному в п. 9.2 Сертификата. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в долларах США, то выплата дополнительного дохода будет осуществлена в порядке, описанном ниже в настоящем разделе. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода**.**

Не позднее чем во 2 (второй) рабочий день в Москве до даты выплаты дополнительного дохода по Облигации НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.
б) количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
в) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
г) реквизиты валютного банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- номер валютного счета в долларах США;
- наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;
- наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;
- корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.).

- в случае если лицом, уполномоченным получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, является физическое лицо:

- вид, номер, дата и место выдачи документа, удостоверяющего личность владельца, наименование органа, выдавшего документ;
- число, месяц и год рождения владельца;
- номер свидетельства государственного пенсионного страхования владельца (при его наличии).

При этом владелец Облигации – депонент НРД и/или номинальный держатель – депонент НРД обязаны заблаговременно (до Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации) предоставить НРД всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель - депонент НРД, уполномоченный владельцем получать сумму дополнительного дохода по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета (в том числе валютного банковского счета в долларах США) и данных о лице, уполномоченном получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют

Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.
В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Вене, Москве и Нью-Йорке.

Исполнение обязательств по выплате дополнительного дохода по Облигации по отношению к лицу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций или Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигации после даты составления соответствующего перечня.

Обязательства Эмитента по выплате дополнительного дохода считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Ценные бумаги выпуска не являются биржевыми облигациями.
Ценные бумаги выпуска не являются облигациями с обеспечением, в том числе облигациями с ипотечным покрытием.
Ценные бумаги выпуска не являются опционами эмитента.
Ценные бумаги выпуска не являются конвертируемыми ценными бумагами.
Ценные бумаги выпуска не являются российскими депозитарными расписками.

10.3.3. Сведения о выпусках, обязательства эмитента по ценным бумагам которых не исполнены (дефолт)

Эмитент не имеет выпусков, обязательства по которым не исполнены.

10.4. Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по облигациям выпуска

Эмитент не размещал облигации с обеспечением, обязательства по которым еще не исполнены.

10.5. Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям выпуска

Эмитент не размещал облигации с обеспечением в форме залога, поручительства, банковской гарантии, государственной или муниципальной гарантии, обязательства по которым еще не исполнены.

10.5.1. Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям с ипотечным покрытием

Эмитент не размещал облигации с ипотечным покрытием.

10.6. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента (эмитент, регистратор):

Не применимо к Эмитенту.

В обращении находятся документарные ценные бумаги эмитента с обязательным централизованным хранением – облигации Эмитента с государственными регистрационными номерами 4-03-00001-L от 07.09.2006 г., 4-04-00001-L от 24.03.2009 г., 4-05-00001-L от 24.03.2009г., а также выпуски с ISIN: RU000A0JR183, RU000A0JR191 и RU000A0JR1A7.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД (далее - НРД)***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Номер лицензии: ***177-12042-000100***

Дата выдачи: ***19.02.2009 г.***

Срок действия: ***без ограничения срока действия***

Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

10.7. Сведения о законодательных актах, регулирующих вопросы импорта и экспорта капитала, которые могут повлиять на выплату дивидендов, процентов и других платежей нерезидентам

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.8. Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам эмитента

Потенциальным покупателям Облигации рекомендуется проконсультироваться у своих консультантов по налогообложению в отношении последствий приобретения Облигации, включая, помимо прочего, налоговые последствия получения процентного дохода и продажи или погашения Облигации. Далее в настоящем Проспекте приводится общее описание некоторых положений налогового законодательства, касающихся Облигации и находящихся в силе на дату утверждения настоящего Проспекта. Нижеуказанное описание не претендует на статус комплексного исследования всех аспектов налогообложения Облигации, включая особенности налогообложения для отдельных категорий налогоплательщиков и отдельных операций.

Для российского налогового законодательства характерна неясность и нечеткость многих его положений. Помимо этого, многие положения российского налогового законодательства, применяемые к финансовым инструментам, могут подвергаться гораздо более частым и непредсказуемым изменениям, чем аналогичные положения налогового законодательства стран с более развитыми рынками капитала.

На практике, толкование одних и тех же положений налогового законодательства различными налоговыми органами и Министерством финансов РФ может быть непоследовательным и даже противоречивым, что может привести к применению условий, требований или ограничений,

которые не предусмотрены законодательством. Таким же образом, судебные решения, вынесенные по одинаковым или схожим налоговым спорам разными судами, также могут быть непоследовательными и даже противоречивыми.

Налогообложение доходов по Облигации осуществляется в соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации.

Для целей настоящего раздела термин «держатель-резидент» означает физическое лицо, фактически находящееся в России не менее 183 календарных дней в течение 12 следующих подряд месяцев (период нахождения физического лица в РФ не прерывается на периоды его выезда за пределы РФ для краткосрочного, т.е. менее шести месяцев, лечения или обучения), юридическое лицо, учрежденное по законодательству РФ, иностранное юридическое лицо или организацию, действующее через ее постоянное представительство в РФ, владеющее Облигациями.

Для целей настоящего раздела термин «держатель-нерезидент» означает лицо, владеющее Облигациями, не являющееся держателем-резидентом.

НАЛОГОВЫЕ СТАВКИ

Вид дохода	*Юридические лица*		*Физические лица*	
	Резиденты	*Нерезиденты*	*Резиденты*	*Нерезиденты*
Купонный доход	*20%*	*20%*	*13%*	*30%*
Доход от реализации ценных бумаг	*20%*	*20%*	*13%*	*30%*

1. Порядок налогообложения держателей-резидентов (налог на доходы физических лиц)

Налогообложение доходов физических лиц осуществляется в соответствии с Главой 23 Налогового Кодекса Российской Федерации (далее – НК РФ), по ставке налога 13%.

Материальная выгода

Доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, может признаваться материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг, а соответствующая налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг, определяемой с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг, над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение.

При получении налогоплательщиком дохода в виде материальной выгоды от приобретения ценных бумаг, налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение.

Рыночная стоимость ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, определяется исходя из их рыночной цены с учетом предельной границы ее колебаний, если иное не установлено статьей 212 НК РФ.

Рыночная стоимость ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, определяется исходя из расчетной цены ценных бумаг с учетом предельной границы ее колебаний, если иное не установлено статьей 212 НК РФ.

Порядок определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также порядок определения предельной границы колебаний рыночной цены устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг по согласованию с Министерством финансов Российской Федерации.

Купля-продажа

При определении налоговой базы по доходам по операциям с ценными бумагами учитываются доходы, полученные по следующим операциям:

с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;

с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

К ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, относятся, помимо прочих, ценные бумаги, допущенные к торгам российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, в том числе на фондовой бирже, а также ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к торгам на иностранных фондовых биржах. Указанные ценные бумаги относятся к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, если по ним рассчитывается рыночная котировка ценной бумаги. Под рыночной котировкой ценной бумаги понимается:

1) средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение одного торгового дня через российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, включая фондовую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам такого организатора торговли на рынке ценных бумаг, на фондовой бирже;

2) цена закрытия по ценной бумаге, рассчитываемая иностранной фондовой биржей по сделкам, совершенным в течение одного торгового дня через такую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам на иностранной фондовой бирже.

Ценные бумаги для целей налогообложения налогом на доходы физических лиц также признаются реализованными (приобретенными) в случае прекращения обязательств налогоплательщика передать (принять) соответствующие ценные бумаги зачетом встречных однородных требований, в том числе при осуществлении клиринга в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Однородными признаются требования по передаче имеющих одинаковый объем прав ценных бумаг одного эмитента, одного вида, одной категории (типа).

При этом зачет встречных однородных требований должен в соответствии с законодательством Российской Федерации подтверждаться документами о прекращении обязательств по передаче (принятию) ценных бумаг, в том числе отчетами клиринговой организации, лиц, осуществляющих брокерскую деятельность, или управляющих, которые в соответствии с законодательством Российской Федерации оказывают налогоплательщику клиринговые, брокерские услуги или осуществляют доверительное управление в интересах налогоплательщика.

Доходами по операциям с ценными бумагами признаются доходы от купли-продажи (погашения) ценных бумаг, полученные в налоговом периоде.

Доходы в виде процента (купона, дисконта), полученные в налоговом периоде по ценным бумагам, включаются в доходы по операциям с ценными бумагами, если иное не предусмотрено статьей 214.1 НК РФ.

Доходы по операциям с ценными бумагами, обращающимися и не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, осуществляемым доверительным управляющим (за исключением управляющей компании, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд) в пользу выгодоприобретателя - физического лица, включаются в доходы выгодоприобретателя по соответствующим операциям с ценными бумагами.

Расходами по операциям с ценными бумагами признаются документально подтвержденные и фактически осуществленные налогоплательщиком расходы, связанные с приобретением, реализацией, хранением и погашением ценных бумаг. К указанным расходам относятся:

суммы, уплачиваемые эмитенту ценных бумаг в оплату размещаемых ценных бумаг, а также суммы, уплачиваемые в соответствии с договором купли-продажи ценных бумаг, в том числе суммы купона;

оплата услуг, оказываемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также биржевыми посредниками и клиринговыми центрами;

биржевой сбор (комиссия);

оплата услуг лиц, осуществляющих ведение реестра;

налог, уплаченный налогоплательщиком при получении им ценных бумаг в порядке наследования;

суммы процентов, уплаченные налогоплательщиком по кредитам и займам, полученным для совершения сделок с ценными бумагами (включая проценты по кредитам и займам для совершения маржинальных сделок), в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей на дату выплаты процентов ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной в 1,1 раза, - для кредитов и займов, выраженных в рублях, и исходя из 9 процентов - для кредитов и займов, выраженных в иностранной валюте;

другие расходы, непосредственно связанные с операциями с ценными бумагами.

Финансовый результат по операциям с ценными бумагами определяется как доходы от операций за вычетом соответствующих расходов, указанных выше.

При этом расходы, которые не могут быть непосредственно отнесены на уменьшение дохода по операциям с ценными бумагами, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке, либо на уменьшение соответствующего вида дохода, распределяются пропорционально доле каждого вида дохода.

Финансовый результат определяется по каждой операции и по каждой совокупности операций с ценными бумагами. Финансовый результат определяется по окончании налогового периода, если иное не установлено статьей 214.1 НК РФ.

Отрицательный финансовый результат, полученный в налоговом периоде по отдельным операциям с ценными бумагами, уменьшает финансовый результат, полученный в налоговом периоде по совокупности соответствующих операций. При этом по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, сумма отрицательного финансового результата, уменьшающая финансовый результат по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке, определяется с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг.

Отрицательный финансовый результат, полученный в налоговом периоде по отдельным операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, которые на момент их приобретения относились к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, может уменьшать финансовый результат, полученный в налоговом периоде по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Отрицательный финансовый результат по каждой совокупности операций с ценными бумагами, признается убытком. Учет убытков по операциям с ценными бумагами осуществляется в порядке, установленном статьями 214.1 и 220.1 НК РФ.

При реализации ценных бумаг расходы в виде стоимости приобретения ценных бумаг признаются по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО).

Если налогоплательщиком были приобретены в собственность (в том числе получены на безвозмездной основе или с частичной оплатой, а также в порядке дарения или наследования) ценные бумаги, при налогообложении доходов по операциям купли-продажи (погашения) ценных бумаг в качестве документально подтвержденных расходов на приобретение (получение) этих ценных бумаг учитываются суммы, с которых был исчислен и уплачен налог при приобретении (получении) данных ценных бумаг, и сумма налога, уплаченного налогоплательщиком.

Если при получении налогоплательщиком ценных бумаг в порядке дарения или наследования налог в соответствии с пунктами 18 и 18.1 статьи 217 НК РФ не взимается, при налогообложении доходов по операциям купли-продажи (погашения) ценных бумаг, полученных налогоплательщиком в порядке дарения или наследования, учитываются также документально подтвержденные расходы дарителя (наследодателя) на приобретение этих ценных бумаг.

Суммы, уплаченные налогоплательщиком за приобретение ценных бумаг, в отношении которых предусмотрено частичное погашение номинальной стоимости ценной бумаги в период ее обращения, признаются расходами при таком частичном погашении пропорционально доле доходов, полученных от частичного погашения, в общей сумме, подлежащей погашению.

Налоговой базой по операциям с ценными бумагами признается положительный финансовый результат по совокупности соответствующих операций, исчисленный за налоговый период.

Налоговая база по каждой совокупности операций (операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке, и операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке), определяется отдельно.

Налогоплательщики, получившие убытки в предыдущих налоговых периодах по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, вправе уменьшить налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, в текущем налоговом периоде на всю сумму полученного ими убытка или на часть этой суммы (перенести убыток на будущие периоды).

При этом определение налоговой базы текущего налогового периода производится с учетом особенностей, предусмотренных ст.с. 214.1 и 220.1 НК РФ.

Суммы убытка, полученные по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, перенесенные на будущие периоды, уменьшают налоговую базу соответствующих налоговых периодов по таким операциям.

Не допускается перенос на будущие периоды убытков, полученных по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Налогоплательщик вправе осуществлять перенос убытка на будущие периоды в течение 10 лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором получен этот убыток.

Налогоплательщик вправе перенести на текущий налоговый период сумму полученных в предыдущих налоговых периодах убытков. При этом убыток, не перенесенный на ближайший следующий год, может быть перенесен полностью или частично на следующий год из последующих девяти лет.

Если налогоплательщик понес убытки более чем в одном налоговом периоде, перенос таких убытков на будущие периоды производится в той очередности, в которой они понесены.

Налогоплательщик обязан хранить документы, подтверждающие объем понесенного убытка, в течение всего срока, когда он уменьшает налоговую базу текущего налогового периода на суммы ранее полученных убытков.

Учет убытков в соответствии со статьей 220.1 НК РФ осуществляется налогоплательщиком при представлении налоговой декларации в налоговый орган по окончании налогового периода.

Суммы, уплаченные по договору доверительного управления доверительному управляющему в виде вознаграждения и компенсации произведенных им расходов по осуществленным операциям с ценными бумагами, учитываются как расходы, уменьшающие доходы от соответствующих операций. При этом, если учредитель доверительного управления не является выгодоприобретателем по договору доверительного управления, такие расходы принимаются при исчислении финансового результата только у выгодоприобретателя.

Если договор доверительного управления предусматривает несколько выгодоприобретателей, распределение между ними доходов по операциям с ценными бумагами, осуществляемых доверительным управляющим в пользу выгодоприобретателя, осуществляется исходя из условий договора доверительного управления.

В случае, если при осуществлении доверительного управления совершаются операции с ценными бумагами, обращающимися и (или) не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, а также если в процессе доверительного управления возникают иные виды доходов (в том числе доходы в виде дивидендов, процентов), налоговая база определяется отдельно по операциям с ценными бумагами, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и по каждому виду дохода. При этом расходы, которые не могут быть непосредственно отнесены на уменьшение дохода по операциям с ценными бумагами, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, или на уменьшение соответствующего вида дохода, распределяются пропорционально доле каждого вида дохода.

Отрицательный финансовый результат по отдельным операциям с ценными бумагами, осуществляемым доверительным управляющим в налоговом периоде, уменьшает финансовый результат по совокупности соответствующих операций. При этом финансовый результат определяется раздельно по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Доверительный управляющий признается налоговым агентом по отношению к лицу, в интересах которого осуществляется доверительное управление в соответствии с договором доверительного управления.

Налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется по окончании налогового периода.

Налоговый агент (доверительный управляющий, брокер, лицо, осуществляющее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) определяет налоговую базу налогоплательщика по всем видам доходов от операций, осуществляемых налоговым агентом в пользу налогоплательщика. При этом доверительный управляющий, брокер, лицо, осуществляющее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ, признается налоговым агентом по суммам налога, недоудержанным эмитентом ценных бумаг, в том числе в случае совершения в пользу налогоплательщика операций, налоговая база по которым определяется в соответствии со статьями 214.3 и 214.4 НК РФ.

Исчисление, удержание и уплата суммы налога осуществляются налоговым агентом по окончании налогового периода, а также до истечения налогового периода или до истечения срока действия договора доверительного управления.

Под выплатой денежных средств понимаются выплата налоговым агентом наличных денежных средств налогоплательщику или третьему лицу по требованию налогоплательщика, а также перечисление денежных средств на банковский счет налогоплательщика или на счет третьего лица по требованию налогоплательщика.

Выплатой дохода в натуральной форме при этом признается передача налоговым агентом налогоплательщику ценных бумаг со счета депо (лицевого счета) налогового агента или счета депо (лицевого счета) налогоплательщика, по которым налоговый агент наделен правом распоряжения. Выплатой дохода в натуральной форме не признается передача налоговым агентом ценных бумаг по

требованию налогоплательщика, связанная с исполнением последним сделок с ценными бумагами, при условии, если денежные средства по соответствующим сделкам в полном объеме поступили на счет (в том числе банковский счет) налогоплательщика, открытый у данного налогового агента.

При выплате налоговым агентом денежных средств (дохода в натуральной форме) до истечения налогового периода или до истечения срока действия договора доверительного управления налог исчисляется с налоговой базы, определяемой в соответствии со статьей 214.1 НК РФ.

Для определения налоговой базы налоговый агент производит расчет финансового результата для налогоплательщика, которому выплачиваются денежные средства или доход в натуральной форме, на дату выплаты дохода. При этом, если сумма выплачиваемых налогоплательщику денежных средств не превышает рассчитанную для него сумму в размере финансового результата по операциям, по которым доверительный управляющий (брокер, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) выступает налоговым агентом, налог уплачивается с суммы выплаты.

При выплате дохода в натуральной форме сумма выплаты определяется в сумме фактически произведенных и документально подтвержденных расходов на приобретение передаваемых налогоплательщику ценных бумаг.

Если сумма выплачиваемых налогоплательщику денежных средств превышает рассчитанную для него сумму финансового результата по операциям, по которым доверительный управляющий (брокер, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) выступает налоговым агентом, налог уплачивается со всей суммы, соответствующей рассчитанной для данного налогоплательщика сумме финансового результата по операциям, по которым доверительный управляющий (брокер, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) выступает налоговым агентом.

При выплате налогоплательщику налоговым агентом денежных средств (дохода в натуральной форме) более одного раза в течение налогового периода исчисление суммы налога производится нарастающим итогом с зачетом ранее уплаченных сумм налога.

При наличии у налогоплательщика разных видов доходов (в том числе доходов, облагаемых налогом по разным ставкам) по операциям, осуществляемым налоговым агентом в пользу налогоплательщика, очередность их выплаты налогоплательщику в случае выплаты денежных средств (дохода в натуральной форме) до истечения налогового периода (до истечения срока действия договора доверительного управления) устанавливается по соглашению налогоплательщика и налогового агента.

При невозможности удержать у налогоплательщика исчисленную сумму налога (полностью или частично) налоговый агент (брокер, доверительный управляющий, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) в течение одного месяца с момента возникновения этого обстоятельства в письменной форме уведомляет налоговый орган по месту своего учета о невозможности указанного удержания и сумме задолженности налогоплательщика. Уплата налога в этом случае производится в соответствии со статьей 228 НК РФ.

Налоговые агенты исчисляют, удерживают и перечисляют удержанный у налогоплательщика налог не позднее одного месяца с даты окончания налогового периода или с даты выплаты денежных средств (передачи ценных бумаг).

Вычет в размере фактически произведенных и документально подтвержденных расходов предоставляется налогоплательщику при исчислении и уплате налога у налогового агента (брокера, доверительного управляющего, управляющей компании, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, или у иного лица, совершающего операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору или по иному подобному договору в пользу налогоплательщика) либо по окончании налогового периода при представлении налоговой декларации в налоговый орган.

Особенности определения налоговой базы по операциям РЕПО с ценными бумагами и по операциям займа ценными бумагами устанавливаются статьями 214.3 и 214.4 НК РФ соответственно.

<u>Купонный доход (проценты)</u>

Расчет и уплата суммы налога осуществляются налоговым агентом. Налоговым агентом могут являться брокер, доверительный управляющий или иное лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, иному договору в пользу налогоплательщика.

Порядок налогообложения дополнительного дохода по Облигации совпадает с описанным порядком налогообложения купонного дохода по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента.

<u>2. Порядок налогообложения юридических лиц и организаций – резидентов (налог на прибыль).</u>

Налогообложение прибыли юридических лиц осуществляется в соответствии с Главой 25 НК РФ.

Доходы налогоплательщика от операций по реализации или иного выбытия ценных бумаг (в том числе погашения) определяются исходя из цены реализации или иного выбытия ценной бумаги, а также суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной покупателем налогоплательщику, и суммы процентного (купонного) дохода, выплаченной налогоплательщику Эмитентом. При этом в доход налогоплательщика от реализации или иного выбытия ценных бумаг не включаются суммы процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Расходы при реализации (или ином выбытии) ценных бумаг определяются исходя из цены приобретения ценной бумаги (включая расходы на ее приобретение), затрат на ее реализацию, размера скидок с расчетной стоимости инвестиционных паев, суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной налогоплательщиком продавцу ценной бумаги. При этом в расход не включаются суммы накопленного процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Ценные бумаги также признаются реализованными (приобретенными) в случае прекращения обязательств налогоплательщика передать (принять) соответствующие ценные бумаги зачетом встречных однородных требований, в том числе в случае прекращения таких обязательств при осуществлении клиринга в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Ценные бумаги признаются обращающимися на организованном рынке ценных бумаг только при одновременном соблюдении следующих условий:

1) если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством;

2) если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;

3) если по ним в течение последних трех месяцев, предшествующих дате совершения налогоплательщиком сделки с этими ценными бумагами, рассчитывалась рыночная котировка, если это предусмотрено применимым законодательством.

Под применимым законодательством понимается законодательство государства, на территории которого осуществляется обращение ценных бумаг (заключение налогоплательщиком гражданско-правовых сделок, влекущих переход права собственности на ценные бумаги). В случаях невозможности однозначно определить, на территории какого государства заключались сделки с ценными бумагами вне организованного рынка ценных бумаг, включая сделки, заключаемые посредством электронных торговых систем, налогоплательщик вправе самостоятельно в соответствии с принятой им для целей налогообложения учетной политикой выбирать такое государство в зависимости от места нахождения продавца либо покупателя ценных бумаг.

Под рыночной котировкой ценной бумаги для целей налогообложения понимается средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, включая фондовую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам такого организатора торговли на рынке ценных бумаг, такой фондовой биржи, или цена закрытия по ценной бумаге, рассчитываемая иностранной фондовой биржей по сделкам, совершенным в течение торгового дня через такую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам такой фондовой биржи. Если по одной и той же ценной бумаге сделки совершались через двух и более организаторов торговли, то налогоплательщик вправе самостоятельно выбрать рыночную котировку, сложившуюся у одного из организаторов торговли. В случае, если средневзвешенная цена организатором торговли не рассчитывается, то в целях настоящей главы за средневзвешенную цену принимается половина суммы максимальной и минимальной цен сделок, совершенных в течение торгового дня через этого организатора торговли.

Под накопленным процентным (купонным) доходом понимается часть процентного (купонного) дохода, выплата которого предусмотрена условиями выпуска такой ценной бумаги, рассчитываемая пропорционально количеству календарных дней, прошедших от даты выпуска ценной бумаги или даты выплаты предшествующего купонного дохода до даты совершения сделки (даты передачи ценной бумаги).

Рыночной ценой ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения признается фактическая цена реализации или иного выбытия ценных бумаг, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения соответствующей сделки. В случае совершения сделки через организатора торговли под датой совершения сделки следует понимать дату проведения торгов, на которых соответствующая сделка с ценной бумагой была заключена. В случае реализации ценной бумаги вне организованного рынка ценных бумаг датой совершения сделки считается дата определения всех существенных условий передачи ценной бумаги, то есть дата подписания договора.

Если по одной и той же ценной бумаге сделки на указанную дату совершались через двух и более организаторов торговли на рынке ценных бумаг, то налогоплательщик вправе самостоятельно выбрать организатора торговли, значения интервала цен которого будут использованы налогоплательщиком для целей налогообложения.

При отсутствии информации об интервале цен у организаторов торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения сделки налогоплательщик принимает интервал цен при реализации этих ценных бумаг по данным организаторов торговли на рынке ценных бумаг на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились у организатора торговли хотя бы один раз в течение последних трех месяцев.

При соблюдении налогоплательщиком порядка, изложенного выше, фактическая цена реализации или иного выбытия ценных бумаг, находящаяся в соответствующем интервале цен, принимается для целей налогообложения в качестве рыночной цены.

В случае реализации (приобретения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной (выше максимальной) цены сделок на организованном рынке ценных бумаг при определении финансового результата принимается минимальная (максимальная) цена сделки на организованном рынке ценных бумаг.

По ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, фактическая цена сделки принимается для целей налогообложения, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами, определенными исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен. Предельное отклонение цен ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, устанавливается в размере 20 процентов в сторону повышения или понижения от расчетной цены ценной бумаги. В случае реализации (приобретения) ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной (выше максимальной) цены, определенной исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен, при определении финансового результата для целей налогообложения принимается минимальная (максимальная) цена, определенная исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен.

Налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется налогоплательщиком отдельно, за исключением налоговой базы по операциям с ценными бумагами, определяемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг. При этом налогоплательщики (за исключением профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих дилерскую деятельность) определяют налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

При реализации или ином выбытии ценных бумаг налогоплательщик самостоятельно в соответствии с принятой в целях налогообложения учетной политикой выбирает один из следующих методов списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг:

1) по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО);

2) по стоимости единицы.

Налогоплательщики, получившие убыток (убытки) от операций с ценными бумагами в предыдущем налоговом периоде или в предыдущие налоговые периоды, вправе уменьшить налоговую базу, полученную по операциям с ценными бумагами в отчетном (налоговом) периоде (перенести указанные убытки на будущее) в порядке и на условиях, которые установлены статьей 283 НК РФ.

При этом убытки от операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций с такими ценными бумагами, определенной в отчетном (налоговом) периоде. Убытки от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций по реализации данной категории ценных бумаг.

В течение налогового периода перенос на будущее убытков, понесенных в соответствующем отчетном периоде от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, осуществляется раздельно по указанным категориям ценных бумаг соответственно в пределах прибыли, полученной от операций с такими ценными бумагами.

<u>Купонный доход (проценты)</u>

Купонный доход по облигациям облагается налогом на прибыль.

<u>3. Порядок налогообложения держателей Облигации – нерезидентов РФ</u>

Держатель-нерезидент не облагается налогами в России в связи с получением им прибыли или иных доходов при погашении, продаже или ином распоряжении Облигацией за пределами России при условии, что при этом доходы получены не от источников в РФ.

Если выручка от реализации Облигации получена держателем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, от источника в РФ, то данный доход облагается налогом по ставке 30% (с учетом возможности освобождения от налогообложения или применения льготной налоговой ставки на основании договоров об избежании двойного налогообложения). При этом налог начисляется на сумму валовой выручки от такой реализации за вычетом затрат (в которые включается, в частности, расходы по приобретению Облигации). При реализации Облигации в России для целей исчисления налога на доходы физических лиц такая выручка, скорее всего, будет рассмотрена как доход, извлеченный от источников в РФ.

Любая часть выручки от продажи Облигации, относящаяся к начисленному процентному доходу, может быть обложена российским налогом на доходы иностранных юридических лиц, полученных из источников в Российской Федерации, взимаемым (по ставке 20%) или налогом на доходы физических лиц (по ставке 30%) с учетом положений договоров об избежании двойного налогообложения, даже если такая реализация привела к убытку для держателя.

Купонный доход по Облигации, выплачиваемый держателям-нерезидентам, подлежит обложению налогом на доходы по ставке 20% (в случае получения дохода организациями) или налогом на доходы физических лиц по ставке 30% (в случае получения доходы физическим лицом). Порядок налогообложения дополнительного дохода по Облигации совпадает с описанным порядком налогообложения купонного дохода по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента.

Исчисление и удержание суммы налога с доходов, выплачиваемых держателям-нерезидентам, производятся налоговыми агентами, выплачивающими соответствующие доходы.

<u>Применение договоров об избежании двойного налогообложения</u>

Для применения положений договора об избежании двойного налогообложения, держатель-нерезидент (как юридическое, так и физическое лицо) обязан представить документы, подтверждающие применимость положений, предусмотренных договором об избежании двойного налогообложения, в соответствии с требованиями НК РФ.

Если держатель-нерезидент, не являющийся физическим лицом, имеет право на применение договора об избежании двойного налогообложения, а сумма налога на доходы из источников в РФ была удержана, то в течение трех лет с момента окончания отчетного периода, в котором был удержан налог, сумма удержанного налога может быть возвращена. Для того чтобы возвратить сумму уплаченного налога, необходимо представить в налоговые органы документы, подтверждающие право получателя дохода – нерезидента на применение положений по договору об избежании двойного налогообложения.

Что касается держателя Облигации - нерезидента, являющегося физическим лицом, то в случае если соответствующим договором об избежании двойного налогообложения предусмотрено освобождение от налогообложения или применение льготной налоговой ставки, то документы, подтверждающие право на такие льготы по договору об избежании двойного налогообложения,

должны быть представлены в течение одного года после окончания года, к которому относится такие льготы.

Российское законодательство о налогах не предусматривает четкого перечня документов, которые требуются для подтверждения прав на льготы и на практике налоговые органы могут потребовать самые разнообразные документы, подтверждающие право на льготы по договору об избежании двойного налогообложения.

10.9. Сведения об объявленных (начисленных) и о выплаченных дивидендах по акциям эмитента, а также о доходах по облигациям эмитента

Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

10.10. Иные сведения

Облигация допускается к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

Нерезиденты могут приобретать Облигацию в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Сделки купли-продажи Облигации после её размещения допускаются после представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

На внебиржевом рынке Облигация обращается без ограничений до даты погашения Облигации.

На биржевом рынке Облигация обращается с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

Порядок определения накопленного купонного дохода по Облигации:

НКД = C * Nom * (T - T(j -1))/ 365/ 100%, где
j - порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5;
НКД – накопленный купонный доход, в рублях;
Nom – номинальная стоимость Облигации, в рублях;
C = 0,5%;
T(j -1) - дата начала j-того купонного периода (для случая первого купонного периода T (j-1) – это дата начала размещения Облигаций);
T - дата расчета накопленного купонного дохода внутри j –купонного периода.
Величина накопленного купонного дохода рассчитывается с точностью до одной копейки. (Округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если первая за округляемой цифра равна 5 - 9).

Товарный индекс DJUBS

В формировании лицензированной товарной марки Dow Jones-UBS Commodity Indexes^{SM} участвуют UBS Securities LLC (“UBS Securities”) и Dow Jones Indexes, являющееся маркетинговым наименованием и лицензированной торговой маркой, которой владеет CME Group Index Services LLC (“CME Indexes”). “Dow Jones®”, “DJ”, “Dow Jones Indexes”, “UBS”, Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} и DJ-UBSCI^{SM} - товарные знаки, принадлежащие, соответственно, Dow Jones Trademark Holdings, LLC (“Dow Jones”) и UBS AG (“UBS AG”), правом использования которых для определенных целей владеет Европейский Банк Реконструкции и Развития (“Лицензиат”).

Облигация не обеспечивается, не продается и не пользуется в каком-либо виде поддержкой Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes или их дочерними компаниями или аффилированными лицами. Ни Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes, ни их дочерние компании или аффилированные лица не делают каких-либо заявлений и не дают каких-либо гарантий, выраженных прямо или косвенно, Эмитенту, владельцу Облигации или каким-либо иным лицам относительно целесообразности инвестирования в ценные бумаги или товары в целом или в Облигацию в частности. Единственными договорными отношениями Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes или их дочерних компаний или аффилированных лиц с Лицензиатом в отношении Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} является лицензирование права использования определенных торговых марок, торговых наименований, знаков обслуживания и индекса DJ-UBSCI^{SM}, который определяется, формируется и рассчитывается CME Indexes совместно с UBS Securities безотносительно Лицензиата или выпуска Облигации. Dow Jones, UBS Securities и CME Indexes не обязаны принимать по внимание интересы Лицензиата или владельцев Облигации при определении, формировании или расчете DJ-UBSCI^{SM}. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes их дочерние компании или аффилированные лица не несут ответственности и не участвуют в определении сроков выпуска, цены продажи или количества выпускаемой Облигации, а также в определении условий или в проведении расчетов, в соответствии с которыми выплачиваются денежные средства по Облигации. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes их дочерние компании или аффилированные лица не будут иметь каких-либо обязательств или нести какую-либо ответственность, в том числе (но без ограничения), перед владельцем Облигации, в связи с обслуживанием, предложением или заключением сделок с Облигацией. Несмотря на вышеизложенное, UBS AG, UBS Securities, CME Group Inc. и их дочерние компании и аффилированные лица могут самостоятельно выпускать и/или выступать организаторами выпуска финансовых инструментов, не имеющих отношения к Облигации, но которые могут быть сходны с Облигацией или конкурировать по своим характеристикам с Облигацией. Кроме этого, UBS AG, UBS Securities, CME Group Inc. и их дочерние компании и аффилированные лица активно торгуют товарами, товарными индексами и товарными фьючерсами, включая Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} и Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return^{SM}, а также свопами, опционами и иными производными финансовыми инструментами, обязанности сторон по которым поставлены в зависимость от изменения цен на такие товары, товарные фьючерсы и значений товарных индексов. Существует вероятность, что такая торговая деятельность может повлиять на значения Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} и доходность Облигации.

Настоящий Проспект относится только к Облигации и не относится к торгуемым на бирже товарам, являющимся базовым активом какого-либо финансового инструмента, входящего в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}. Приобретателям Облигации не следует полагать, что включение фьючерсного контракта в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} является какой-либо формой инвестиционной рекомендации, выданной Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes или их дочерними компаниями и аффилированными лицами, в отношении фьючерсного контракта или торгуемого на бирже товара. Информация в Проспекте относительно компонентов, входящих в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}, была получена исключительно из документов, находящихся в публичном доступе. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes, их дочерние компании или аффилированные лица не проводили никакого исследования в связи с выпуском Облигации в отношении компонентов, входящих в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes, их дочерние компании или аффилированные лица не делают никаких заявлений о том, что такие документы, находящиеся в публичном доступе, или какая-либо иная публично доступная информация, относящаяся к компонентам, входящим в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}, включая (без ограничений) описание факторов, которые оказывают влияние на цены таких компонентов, является точной и полной.

DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ГАРАНТИРУЮТ ТОЧНОСТЬ ЗНАЧЕНИЙ И/ИЛИ ПОЛНОТУ КОМПОНЕНТОВ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} ИЛИ КАКИХ-ЛИБО ДАННЫХ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НЕМУ, И DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ НЕСУТ НИКАКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА КАКИЕ-ЛИБО ОШИБКИ, НЕПОЛНОТУ ИЛИ ЗАДЕРЖКУ В ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ВЫШЕУКАЗАННОЙ ИНФОРМАЦИИ. DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, ВЫРАЖЕННЫХ ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО, В ОТНОШЕНИИ РЕЗУЛЬТАТОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ПОЛУЧЕНЫ ЛИЦЕНЗИАТОМ, ВЛАДЕЛЬЦЕМ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКИМИ-ЛИБО ДРУГИМИ ФИЗИЧЕСКИМИ И

ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} ИЛИ КАКИХ-ЛИБО ДАННЫХ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НЕМУ. DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ДАЮТ КАКИХ-ЛИБО ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО ВЫРАЖЕННЫХ ГАРАНТИЙ И НЕ ПРИЗНАЮТ КАКИЕ-ЛИБО ЗАЯВЛЕНИЯ ТРЕТЬИХ ЛИЦ ОТНОСИТЕЛЬНО ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ В КОММЕРЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИЛИ СООТВЕТСТВИЯ ОПРЕДЕЛЕННЫМ ЦЕЛЯМ ИЛИ РЕЗУЛЬТАТАМ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} ИЛИ КАКОЙ-ЛИБО ИНФОРМАЦИИ, ОТНОСЯЩЕЙСЯ К НЕМУ. НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫМ, DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НИ ПРИ КАКИХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА УПУЩЕННУЮ ВЫГОДУ, КОСВЕННЫЕ УБЫТКИ ИЛИ ШТРАФНЫЕ САНКЦИИ КАКИХ-ЛИБО ЛИЦ, ДАЖЕ ЕСЛИ ОНИ БУДУТ УВЕДОМЛЕНЫ О ВОЗМОЖНОСТИ ИХ НАСТУПЛЕНИЯ. НИКАКОЕ ТРЕТЬЕ ЛИЦО, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ UBS AG И ЛИЦЕНЗИАРОВ ТОРГОВЫХ МАРОК, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ CME INDEXES, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ БЕНЕФИЦИАРОМ ПО КАКИМ-ЛИБО ДОГОВОРАМ И СОГЛАШЕНИЯМ В ОТНОШЕНИИ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} МЕЖДУ UBS SECURITIES, CME INDEXES И ЛИЦЕНЗИАТОМ.

Приложение 1.

Образец сертификата Облигации серии 09

(лицевая сторона)

Европейский Банк Реконструкции и Развития

Место нахождения: One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания
Почтовый адрес: One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания

СЕРТИФИКАТ ЦЕННЫХ БУМАГ

документарная процентная неконвертируемая облигация серии 09 на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода с обязательным централизованным хранением в количестве 1 (одна) штука номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей со сроком погашения в 1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения, размещаемая путем закрытой подписки

ОБЛИГАЦИЯ ДОПУЩЕНА К РАЗМЕЩЕНИЮ И ПУБЛИЧНОМУ ОБРАЩЕНИЮ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Дата государственной регистрации проспекта ценных бумаг: _____ 2011г.

Настоящий сертификат удостоверяет право на 1 (одну) Облигацию номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей

Общее количество облигаций выпуска составляет
1 (одна) Облигация номинальной стоимостью 1 000 000 000 (один миллиард) рублей.

ISIN RU000A0JRHE6
CFI DBFXXB

Европейский Банк Реконструкции и Развития обязуется обеспечить права владельцев Облигации при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВОМ КАКОГО-ЛИБО ПРАВИТЕЛЬСТВА ИЛИ ЧЛЕНА ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

ОБЛИГАЦИЯ РАЗМЕЩАЕТСЯ ПУТЕМ ЗАКРЫТОЙ ПОДПИСКИ

Настоящий сертификат депонируется в ***Небанковской кредитной организации закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО ЗАО НРД)****, зарегистрированной по адресу:*
г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8,
осуществляющей обязательное централизованное хранение сертификата.

Глава финансового департамента
Европейского Банка Реконструкции и Развития

_____ ***Изабелль Лорент***

«___» _____ 20__г.

м.п.

(оборотная сторона)

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя.***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя с фиксированным купонным доходом и с возможностью выплаты дополнительного дохода серии 09 с обязательным централизованным хранением (далее по тексту именуется «Облигация»).***

2. Форма ценных бумаг.

Документарная.

3. Сведения об обязательном централизованном хранении.

Предусмотрено обязательное централизованное хранение Облигации.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:
Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***
Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Номер лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи: ***19.02.2009***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

На Облигацию оформляется сертификат (далее – «Сертификат»), подлежащий обязательному централизованному хранению в Небанковской кредитной организации закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (далее также – «НРД»). До даты начала размещения Облигации Эмитент передает Сертификат на хранение в НРД.

Образец Сертификата приводится в приложении к Проспекту ценных бумаг (далее по тексту – «Проспект»). Выдача Сертификата на руки владельцу Облигации не предусмотрена. Владелец Облигации не вправе требовать выдачи Сертификата на руки.

Учет и удостоверение прав на Облигацию, учет и удостоверение передачи Облигации, включая случаи обременения Облигации обязательствами, осуществляется НРД, выполняющим функции депозитария, и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НРД (далее именуемые совместно – «Депозитарии», а по отдельности – «Депозитарий»).

Право собственности на Облигацию подтверждается выписками по счетам депо, выдаваемыми НРД и Депозитариями.

Право собственности на Облигацию переходит от одного лица к другому в момент внесения приходной записи по счету депо приобретателя Облигации в НРД или Депозитарии.

Списание Облигации со счета депо при погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцем Облигации по выплате фиксированного купонного дохода, дополнительного дохода (в случае его наличия) и номинальной стоимости Облигации.

Погашение Сертификата производится после списания Облигации со счета депо в НРД.

Порядок учета и перехода прав на документарные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ, а также «Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации», утвержденным постановлением ФКЦБ России от 16.10.1997 № 36 и внутренними документами НРД и Депозитариев.

Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ:
В случае хранения сертификатов предъявительских документарных ценных бумаг и / или учета прав на такие ценные бумаги в депозитарии право на предъявительскую документарную ценную бумагу переходит к приобретателю в момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя. Права, закрепленные ценной бумагой, переходят к её приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу.

В случае хранения сертификатов документарных ценных бумаг в депозитариях, права, закрепленные ценными бумагами, осуществляются на основании предъявленных этими депозитариями сертификатов по поручению, предоставляемому депозитарными договорами владельцев, с приложением списка этих владельцев. Эмитент в этом случае обеспечивает реализацию прав по предъявительским ценным бумагам лица, указанного в этом списке.

В случае если данные о новом владельце такой ценной бумаги не были сообщены Депозитарию ценных бумаг или номинальному держателю ценных бумаг к моменту составления списка владельцев и/или номинальных держателей ценных бумаг для исполнения обязательств Эмитента по ценным бумагам, исполнение обязательств по отношению к владельцу, внесенному в список владельцев и/или номинальных держателей ценных бумаг, признается надлежащим. Ответственность за своевременное уведомление лежит на приобретателе ценных бумаг.

В соответствии с «Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации», утвержденным Постановлением ФКЦБ от 16 октября 1997 г. № 36:
Депозитарий обязан обеспечить обособленное хранение ценных бумаг и (или) учет прав на ценные бумаги каждого клиента (депонента) от ценных бумаг других клиентов (депонентов) депозитария, в частности, путем открытия каждому клиенту (депоненту) отдельного счета депо. Совершаемые депозитарием записи о правах на ценные бумаги удостоверяют права на ценные бумаги, если в судебном порядке не установлено иное. Депозитарий обязан совершать операции с ценными бумагами клиентов (депонентов) только по поручению этих клиентов (депонентов) или уполномоченных ими лиц, включая попечителей счетов, и в срок, установленный депозитарным договором. Депозитарий обязан осуществлять записи по счету депо клиента (депонента) только при наличии документов, являющихся основанием для совершения таких записей в соответствии с Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации, иными нормативными правовыми актами и депозитарным договором.

Основанием совершения записей по счету депо клиента (депонента) являются:
- поручение клиента (депонента) или уполномоченного им лица, включая попечителя счета, отвечающее требованиям, предусмотренным в депозитарном договоре;
- в случае перехода права на ценные бумаги не в результате гражданско-правовых сделок - документы, подтверждающие переход прав на ценные бумаги в соответствии с действующими законами и иными нормативными правовыми актами.

Депозитарий обязан регистрировать факты обременения ценных бумаг клиентов (депонентов) залогом, а также иными правами третьих лиц в порядке, предусмотренном депозитарным договором.

Права на ценные бумаги, которые хранятся и (или) права на которые учитываются в депозитарии, считаются переданными с момента внесения депозитарием соответствующей записи по счету депо клиента (депонента). Однако при отсутствии записи по счету депо заинтересованное лицо не лишается возможности доказывать свои права на ценную бумагу, ссылаясь на иные доказательства.

В случае изменения действующего законодательства и/или нормативных документов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, порядок учета и перехода прав на Облигацию будет регулироваться с учетом изменившихся требований законодательства и/или нормативных документов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации.

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска:

1 000 000 000 (один миллиард) рублей

5. Количество ценных бумаг выпуска.

1 (одна) штука.

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее.

Ценные бумаги данного выпуска ранее не размещались.

7. Права владельца каждой ценной бумаги выпуска

Облигация представляет собой прямое, безусловное обязательство Европейского Банка Реконструкции и Развития (далее – «Эмитент», «ЕБРР»).

Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение фиксированного купонного дохода по окончании каждого купонного периода.
Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (значение индекса, курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, и который рассчитывается в соответствии с пунктом 9.3. Сертификата (в случае его возникновения).

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при её размещении, не имеет права совершать сделки с Облигацией до полной её оплаты, представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении её размещения в Российской Федерации.

Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Эмитент обязуется обеспечить права владельца Облигации при соблюдении им установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Эмитент обязуется обеспечить владельцу Облигации возврат средств инвестирования в случаях и в порядке, указанных в пункте 8.7. Сертификата.

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг выпуска

8.1. Способ размещения ценных бумаг.

Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ" (ОГРН 1027739112103).

8.2. Срок размещения ценных бумаг.

Дата начала размещения или порядок ее определения:

Дата начала размещения Облигации определяется решением Главы финансового департамента Эмитента и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком раскрытия информации, установленном в п. 11. Сертификата и п. 2.9. Проспекта.

Дата начала размещения Облигации, определенная уполномоченным органом Эмитента, может быть изменена решением того же органа управления Эмитента, при условии соблюдения требований к порядку раскрытия информации об изменении даты начала размещения Облигации, определенных законодательством Российской Федерации и Сертификатом.

В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети «Интернет» http://www.ebrd.com не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты.

Дата окончания размещения или порядок ее определения:
Дата окончания размещения Облигации совпадает с датой начала размещения Облигации.

8.3. Порядок размещения ценных бумаг

Возможность преимущественного приобретения размещаемых ценных бумаг, в том числе возможность осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах»:
не предусмотрена.

Порядок и условия заключения договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок), направленных на отчуждение ценных бумаг в ходе размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации проводится путем заключения в дату начала размещения Облигации сделки купли-продажи в ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «ФБ ММВБ», «Организатор торговли») по цене размещения Облигации, указанной в п. 8.4. Сертификата и п. 9.2. Проспекта (далее – «Цена размещения»), с использованием системы торгов ФБ ММВБ и системы клиринга клиринговой

организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, соответственно, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ»), а также нормативными документами клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НРД или в другом Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов НРД и соответствующих Депозитариев.

Сведения о лицах, оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:
Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.

Организацией, оказывающей Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является ЗАО ИК «Тройка Диалог».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО ИК «Тройка Диалог»***
ИНН: ***7710048970***
Место нахождения: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Почтовый адрес: ***Российская Федерация, 125009, г. Москва, Романов переулок, д. 4***
Номер лицензии: ***№ 177-06514-100000 (на осуществление брокерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***
Номер лицензии: ***№ 177-06518-010000 (на осуществление дилерской деятельности)***
Дата выдачи: ***08 апреля 2003 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:
Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.
Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:

- ***от своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной в Сертификате и Проспекте;***
- ***не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, полученных Агентом по размещению от приобретателя Облигации в счет её оплаты, перечислить указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно;***
- ***в порядке и сроки, установленные Соглашением, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению;***
- ***вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов;***

- ***осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.***

Сведения о наличии у такого лица обязанностей по приобретению не размещенных в срок ценных бумаг, а при наличии такой обязанности - также количество (порядок определения количества) не размещенных в срок ценных бумаг, которое обязаны приобрести указанное лицо, и срок (порядок определения срока), по истечении которого указанное лицо обязано приобрести такое количество ценных бумаг:
Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности - также срок (порядок определения срока), в течение которого указанное лицо обязано осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера:
Такая обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг:
У Организатора отсутствует право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг Эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг Эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:
Размер вознаграждения Организатора, включая вознаграждение Агента по размещению, не превысит 1 000 (Одной тысячи) рублей.

Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается в Российской Федерации по закрытой подписке в пользу Закрытого акционерного общества "Управляющая компания "Тройка Диалог" ДУ средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной части трудовой пенсии НПФ "БЛАГОСОСТОЯНИЕ", путем совершения сделки в системе проведения торгов Организатора торговли.

Сведения об организаторе торговли на рынке ценных бумаг:
Полное и сокращенное фирменные наименования: ***Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (ЗАО «ФБ ММВБ»)***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Сведения о лицензиях:
Номер лицензии фондовой биржи: ***077-10489-000001***
Дата выдачи лицензии: ***23 августа 2007 г.***
Срок действия лицензии: ***бессрочная***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Расчетный агент принимает решение о величине Коэффициента зависимости, как этот термин определен в п. 9.3. Сертификата, в первый Рабочий день, предшествующий дате начала размещения Облигации. Информация о величине Коэффициента зависимости раскрывается Эмитентом в соответствии с п. 11. настоящего Сертификата и п. 2.9. Проспекта.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Нью-Йорке и Москве.

Потенциальный приобретатель в течение одного рабочего дня с даты раскрытия Эмитентом информации о дате начала размещения Облигации направляет Эмитенту письменное уведомление, содержащее сведения об Участнике торгов ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «Участник торгов»), который, по поручению потенциального приобретателя, будет осуществлять приобретение Облигации.

Эмитент уведомляет ФБ ММВБ об Участнике торгов, который, по поручению потенциального приобретателя, указанного в пункте 8.1 настоящего Сертификата, будет осуществлять приобретение Облигации, путем направления письменного уведомления не позднее, чем за один рабочий день до даты начала размещения Облигации.

На основании указанного уведомления Эмитента ФБ ММВБ ограничивает возможность выставления адресных заявок на покупку Облигации в адрес Агента по размещению другими Участниками торгов.

В дату начала размещения Облигации в период времени, установленный ФБ ММВБ по согласованию с Эмитентом, Участник торгов, выступающий по поручению потенциального приобретателя, выставляет в адрес Агента по размещению в системе проведения торгов ФБ ММВБ адресную заявку на приобретение Облигации.

Информация о периоде времени, в течение которого Участник торгов, выступающий по поручению потенциального приобретателя, может выставить в адрес Агента по размещению в системе проведения торгов ФБ ММВБ адресную заявку на приобретение Облигации, а также о периоде времени, в течение которого Агент по размещению может выставить встречную адресную заявку в соответствии с Правилами ФБ ММВБ, раскрывается на странице ФБ ММВБ в сети Интернет.

Заявка на приобретение Облигации должна содержать следующие значимые условия:
- ***цена покупки (100% от номинальной стоимости Облигации);***
- ***количество ценных бумаг, которое соответствующее лицо желает приобрести (одна штука);***
- ***код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки;***
- ***прочие параметры в соответствии с Правилами ФБ ММВБ.***

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигации, установленная Сертификатом и Проспектом.

При этом денежные средства в оплату Облигации должны быть зарезервированы на торговом

счете соответствующего Участника торгов в Небанковской кредитной организации закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» в сумме, достаточной для полной оплаты Облигации с учётом всех подлежащих удержанию комиссионных сборов.

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий».***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***

Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***

Почтовый адрес: ***105062, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1***

Заявки, не соответствующие изложенным выше требованиям, не принимаются.

В дату начала размещения Облигации Агент по размещению выставляет встречную адресную заявку в соответствии с Правилами ФБ ММВБ. При этом Участник торгов соглашается с тем, что его заявка может быть отклонена или акцептована по усмотрению Эмитента.

Эмитент не вправе осуществлять приобретение Облигации в ходе её размещения.

Расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации, обслуживающей указанные расчеты.

Изменение и/или расторжение договора, заключенного при размещении Облигации, осуществляется по основаниям и в порядке, предусмотренном в гл. 29 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:

Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НРД на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или по счету депо его номинального держателя в НРД вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ, в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации и условиями осуществления депозитарной деятельности НРД.

Все расходы, связанные с внесением приходной записи о зачислении размещаемой Облигации на счет депо её первого владельца (приобретателя), несет владелец (приобретатель) Облигации.

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг.

Облигация размещается по цене 1 000 000 000 (один миллиард) рублей (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг.

Преимущественное право приобретения размещаемой Облигации не предусмотрено.

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг.

Форма и порядок оплаты:
Облигация оплачивается в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ. Оплата Облигации неденежными средствами не предусмотрена.

Возможность рассрочки при оплате Облигации не предусмотрена. Облигация размещается при условии её полной оплаты.

Расчеты по Облигации при её размещении производятся на условиях «поставка против платежа» в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности клиринговой организации, обслуживающей расчеты по сделке, заключенной в процессе размещения Облигации на ФБ ММВБ. Денежные средства, полученные от размещения Облигации в ЗАО «ФБ ММВБ», зачисляются в НРД на счет Агента по размещению.

Кредитная организация:
Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***
Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Почтовый адрес: ***105062, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1***
БИК: ***044583505***
К/с: ***30105810100000000505***

Реквизиты счета Агента по размещению:
Владелец счета: ***Закрытое акционерное общество «Инвестиционная компания «Тройка Диалог»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО ИК «Тройка Диалог»***
Номер счета: ***30401810199200000033***

Агент по размещению переводит средства, полученные от размещения Облигации, на счет Эмитента в срок, установленный в Соглашении и в настоящем Сертификате.

8.7. Доля ценных бумаг, при неразмещении которой выпуск ценных бумаг признается несостоявшимся, а также порядок возврата средств, переданных в оплату ценных бумаг выпуска, в случае признания его несостоявшимся

Такая доля не установлена. Выпуск состоит из одной Облигации.

В случае признания выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта денежные средства, переданные в оплату Облигации, подлежат возврату приобретателю в порядке, предусмотренном в Положении ФКЦБ России «О порядке возврата владельцам ценных бумаг денежных средств (иного имущества), полученных Эмитентом в счет оплаты ценных бумаг, выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным» (Утверждено Постановлением ФКЦБ России от 8 сентября 1998 г. № 36).

До истечения 5 (Пяти) дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании

незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, Эмитент обязан создать комиссию по организации возврата средств, переданных в оплату Облигации, владельцу Облигации (далее – «Комиссия»).

Такая Комиссия:
- осуществляет уведомление владельца/номинального держателя Облигации о порядке возврата средств, переданных в оплату Облигации,
- организует возврат средств, переданных в оплату Облигации, владельцу/номинальному держателю Облигации,
- определяет размер возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, переданных в оплату Облигации,
- составляет ведомость возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, переданных в оплату Облигации.

Комиссия в срок не позднее 45 дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, обязана составить ведомость возвращаемых владельцу Облигации средств инвестирования (далее – «Ведомость»). Указанная Ведомость составляется на основании списка владельцев Облигаций.

По требованию владельца Облигации, подлежащей изъятию из обращения, или иных заинтересованных лиц (в том числе наследников владельца Облигации) Эмитент обязан предоставить им Ведомость для ознакомления после ее утверждения.

Средства, переданные в оплату Облигации, возвращаются приобретателю в денежной форме.

Комиссия в срок не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, обязана осуществить уведомление владельца Облигации или номинального держателя Облигаций (далее – «Уведомление»). Такое Уведомление должно содержать следующие сведения:
- полное фирменное наименование Эмитента ценных бумаг;
- наименование органа, принявшего решение о признании выпуска ценных бумаг несостоявшимся либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта;
- наименование суда, дату принятия судебного акта о признании выпуска ценных бумаг недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, дату вступления указанного судебного акта в законную силу;
- полное фирменное наименование депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение Сертификата, его почтовый адрес;
- вид, категорию (тип), серию, форму ценных бумаг, дату регистрации Проспекта и дату принятия решения о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, наименование органа, осуществившего регистрацию Проспекта и принявшего

решение о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации;
- фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца ценных бумаг;
- место жительства (почтовый адрес) владельца ценных бумаг;
- категорию владельца ценных бумаг (первый и (или) иной приобретатель);
- количество ценных бумаг, которое подлежит изъятию у владельца, с указанием вида, категории (типа), серии;
- размер средств инвестирования, которые подлежат возврату владельцу ценных бумаг;
- порядок и сроки изъятия ценных бумаг из обращения и возврата средств инвестирования;
- указание на то, что не допускается совершение сделок с ценными бумагами, выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным;
- адрес, по которому необходимо направить заявление о возврате средств инвестирования, и контактные телефоны Эмитента.
К Уведомлению должен быть приложен бланк заявления владельца Облигации о возврате средств инвестирования.

Комиссия в срок не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, обязана опубликовать сообщение о порядке изъятия Облигации из обращения и возврата средств инвестирования. Такое сообщение должно быть опубликовано в периодическом печатном издании, доступном владельцу Облигации, подлежащей изъятию из обращения, а также в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам».

Заявление владельца/номинального держателя Облигации о возврате средств, переданных в оплату Облигации, должно содержать следующие сведения:
- фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца Облигации;
- место жительства (почтовый адрес) владельца Облигации;
- сумму средств в рублях, подлежащую возврату владельцу Облигации.

Заявление должно быть подписано владельцем изымаемой из обращения Облигации или его представителем. К заявлению, в случае его подписания представителем владельца Облигации, должны быть приложены документы, подтверждающие полномочия представителя.

Заявление о возврате средств должно быть направлено владельцем изымаемой из обращения Облигации Эмитенту в срок не позднее 10 дней с даты получения владельцем Облигации Уведомления.

Владелец Облигации, в случае его несогласия с размером возвращаемых средств, которые указаны в Уведомлении, в срок, указанный в предыдущем абзаце настоящего пункта, может направить Эмитенту соответствующее заявление. Заявление должно содержать причины и основания несогласия владельца Облигации, а также документы, подтверждающие его доводы.

В срок не позднее 10 дней с даты получения заявления о несогласии владельца Облигации с размером возвращаемых средств, Комиссия обязана рассмотреть его и направить владельцу Облигации повторное Уведомление.

Изъятие Облигации из обращения осуществляется в срок не позднее 4 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании незаконным решения федерального органа исполнительной

власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта.

После изъятия Облигации из обращения, Эмитент обязан осуществить возврат средств, переданных в оплату Облигации, владельцу Облигации. При этом срок возврата средств не может превышать 1 месяца. Возврат средств осуществляется путем их перечисления на счет владельца Облигации или иным способом, предусмотренным законодательством Российской Федерации или соглашением Эмитента и владельца Облигации.

Способ и порядок возврата денежных средств в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, аналогичен указанному выше порядку возврата средств в случае признания выпуска Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания незаконным решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта, если иной способ и/или порядок не установлен законом или иными нормативными правовыми актами.

Возврат средств должен осуществляться Эмитентом через Платежного агента или кредитную организацию. Информация о Платежном агенте по Облигации приведена в п. 9.6. Сертификата.

Последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по возврату средств, полученных в оплату размещаемых ценных бумаг, и штрафные санкции, применимые к Эмитенту:
В случае наступления неисполнения/ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по возврату средств, полученных в оплату размещаемой Облигации, Эмитент одновременно с выплатой просроченных сумм уплачивает владельцу Облигации проценты в соответствии со ст. 395 ГК Российской Федерации.

9. Условия погашения и выплаты доходов по ценных бумагам.

9.1. Форма погашения ценных бумаг.

Погашение Облигации осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигации в других формах не предусмотрено.

9.2. Порядок и условия погашения облигаций, включая срок погашения.

Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:
1 825 (одна тысяча восемьсот двадцать пятый) день с даты начала размещения Облигации.

Погашение Облигации производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»). Информация о Платежном агенте по Облигации приведена в п. 9.6. Сертификата.

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Сертификатом, Проспектом и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигации приходится на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.

Погашение Облигации производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НРД надлежащим образом уполномочен получать сумму погашения по Облигации.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, уполномочивает номинального держателя Облигации - депонента НРД получать сумму погашения Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:

Для целей формирования и передачи перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации под рабочим днем понимается любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность в Москве и Лондоне.

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню до даты погашения Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации»). Исполнение обязательства по отношению к указанному владельцу признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигации после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации. При этом лицом, уполномоченным получать сумму погашения Облигации, является либо сам владелец Облигации – депонент НРД или, если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем (Депозитарием – депонентом НРД), - такой номинальный держатель.
Не позднее чем во 2-ой (второй) рабочий день до Даты погашения Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.
б) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;

При этом владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы погашения по Облигации, обязан заблаговременно (до Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации) предоставить НРД всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации, в том числе информацию о своем банковском счете, на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений.

Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы погашения по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лице, уполномоченном получать сумму погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НРД, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигации на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату погашения Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

Информация о нерабочих днях в Лондоне публикуется на сайте Лондонской фондовой биржи в сети Интернет по адресу: http://www.londonstockexchange.com/about-the-exchange/company-overview/business-days/business-days.htm

9.3. Порядок определения дохода, выплачиваемого по каждой облигации.

Указывается размер дохода или порядок его определения, в том числе размер дохода, выплачиваемого по каждому купону, или порядок его определения.

1) Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 5 (Пять).

Доходом по Облигации является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процента от номинальной стоимости Облигации и выплачиваемых в дату окончания соответствующего купонного периода.

Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,5 (Ноль целых пять десятых) процента годовых.

Размер дохода по каждому купону определяется в следующем порядке:

Купонный период		**Порядок определения купонного дохода**
Дата начала	**Дата окончания**	
1. Купон: Купонный доход по первому купону		
Датой начала купонного периода первого купона является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.
2. Купон: Купонный доход по второму купону		
Датой начала купонного периода второго купона является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.
3. Купон: Купонный доход по третьему купону		
Датой начала купонного периода третьего купона является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.
4. Купон: Купонный доход по четвертому купону		
Датой начала купонного периода четвертого купона является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

5. Купон: Купонный доход по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Купонный доход определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Сертификата.

Расчет суммы выплат по первому, второму, третьему, четвертому и пятому купонам производится по следующей формуле:

Ki = C * Nom * (Ti - T(i-1))/ 365/100%,

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость Облигации;
C = 0,5%;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Ti - дата окончания i-того купонного периода;
i – порядковый номер купонного периода, i=1, 2, 3, 4, 5.

Величина купонной выплаты на Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

2) Дополнительный доход:

В дату погашения Облигации владелец Облигации имеет право на получение дополнительного дохода (в случае его возникновения), размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (значение индекса, курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента, и рассчитывается Расчетным агентом в Дату определения $Курс_{конечн}$ ***по следующей формуле (при условии, что не должна быть применена процедура Монетизации):***

В случае применения процедуры Монетизации размер дополнительного дохода, выплачиваемого в дату погашения Облигации, будет определен Расчетным агентом в соответствии с процедурой Монетизации, как она описана ниже.

ДД = Опцион DJUBS * $Курс_{конечн}$***, где***

ДД – размер дополнительного дохода на Облигацию.

$Курс_{конечн}$ ***– спот курс обмена 1 (одного) доллара США на рубли Российской Федерации, рассчитанный как среднее значение твердых котировок на продажу долларов США и покупку рублей Российской Федерации Расчетным агентом (выраженных в количестве рублей Российской Федерации за один (1) доллар США), предоставленных Расчетному агенту Валютными дилерами около 11.00 по лондонскому времени в Дату определения*** $Курс_{конечн}$ ***на сумму Опциона DJUBS. При этом самая высокая и самая низкая котировки не принимаются во***

внимание для расчета (однако, если более одной котировки имеют одинаковое самое высокое или самое низкое значение, то только одна из таких котировок не будет приниматься во внимание для расчета) и значение Курс$_{конечн}$ будет определено как среднее арифметическое оставшихся котировок. В случае если твердые котировки будут получены только от трех (3) или двух (2) Валютных дилеров, то для определения среднего значения твердых котировок будут использованы все полученные котировки.

Если только один Валютный дилер предоставит твердую котировку, то в качестве значения Курс$_{конечн}$ будет использована такая котировка. В случае если ни один Валютный дилер не предоставит твердую котировку (или такая котировка не будет предоставлена на сумму Опциона DJUBS), то Расчетный агент будет запрашивать котировки у Валютных дилеров каждый последующий Рабочий день до тех пор, пока не получит как минимум одну твердую котировку (выраженную в количестве рублей Российской Федерации за один (1) доллар США на сумму Опциона DJUBS). В случае если при этом будет получено несколько котировок, то значение Курс$_{конечн}$ будет определено как средневзвешенное значение таких котировок.

Расчетный агент сообщит Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 значение Курс$_{конечн}$ не позднее чем на следующий Рабочий день после его определения.

Если Расчетный агент не получит твердую котировку ни от одного из Валютных дилеров (или такая котировка не будет предоставлена на сумму Опциона DJUBS) до третьего (3) Рабочего дня, предшествующего дате погашения Облигации, или если на третий (3) Рабочий день, предшествующий дате погашения Облигации, наступил и продолжает существовать Сбой расчетов, то Расчетный агент в течение одного Рабочего дня сообщит об этом Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) Рабочего дня с даты ее получения. В этом случае дополнительный доход по Облигации будет выплачен в долларах США в сумме Опциона DJUBS на Специальный долларовый счет.

Валютные дилеры – означает любые пять Независимых экспертов (как этот термин определен ниже), активно работающих на международном валютном рынке по покупке и продаже рублей Российской Федерации и долларов США и избранных Расчетным агентом в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент письменно уведомляет Эмитента о перечне Валютных дилеров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 35 Рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент не позднее чем за 32 Рабочих дня до даты погашения Облигации раскрывает указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.

Специальный долларовый счет - означает счет владельца Облигации в банке, на который могут осуществляться платежи в долларах США, а владелец Облигации может принимать такие платежи без каких-либо ограничений. Владелец Облигации обязан предоставить в депозитарий, на счете депо в котором учитываются его права на Облигацию, информацию о таком счете и любых изменениях, касающихся этого счета, не позднее чем за 3 Рабочих дня до даты погашения Облигации.

Дата определения Курс$_{конечн}$ – означает следующий Рабочий день после Даты определения Опциона DJUBS.

Опцион DJUBS – величина, выраженная в долларах США, определяемая Расчетным агентом в Дату определения Опциона DJUBS по следующей формуле:

Опцион DJUBS = Nom/Курс$_{первоначальн}$*Коэффициент зависимости * Max [0; DJUBS$_{конечн}$ / DJUBS$_{первоначальн}$ - 1], где

Nom - номинальная стоимость Облигации;

$Курс_{первоначальн}$ – спот курс конвертации 1 (одного) доллара США в рубли Российской Федерации, опубликованный на странице «EMTA» информационного агентства Reuters в 11.00 по лондонскому времени в Дату определения Коэффициента зависимости (как этот термин определен ниже).

DJUBS или Индекс - товарный индекс DJUBS (Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} или DJ-UBSCI^{SM}), рассчитываемый Разработчиком Индекса в долларах США на основании цен фьючерсных контрактов на товары с физической поставкой в соответствии с методологией, публикуемой Разработчиком Индекса на его интернет-сайте: http://www.djindexes.com/commodity

Разработчик Индекса: CME Group Index Services LLC . и UBS Securities LLC, владеющие торговой маркой DJ-UBSCI^{SM}.

Страница в Блумберге: страница в Блумберге, отражающаяся при наборе в Блумберге кода DJUBS, или иная замещающая её страница.

Коэффициент зависимости – величина, определяемая Расчетным агентом не позднее чем в первый день, предшествующий дате начала размещения Облигации (в случае если этот день не является Рабочим днем, то в непосредственно предшествующий ему Рабочий день) (далее – «Дата определения Коэффициента зависимости»).

Информация о размере Коэффициента зависимости, определенном Расчетным агентом, раскрывается в порядке, предусмотренном в п. 11. Сертификата.

$DJUBS_{конечн}$ – величина, определяемая Расчетным агентом в Дату определения Опциона DJUBS по следующей формуле:

$DJUBS_{конечн} = (\sum S_{конечн}i)/10$,

где $S_{конечн}i$ – Уровень закрытия Индекса на соответствующую Дату определения конечного значения Индекса (i);

i – 1,2,3...10

$DJUBS_{первоначальн}$ – величина, определяемая Расчетным агентом в последнюю из Дат определения первоначального значения Индекса (i) по следующей формуле:

$DJUBS_{первоначальн} = (\sum S_{первоначальн}i)/10$,

где $S_{первоначальн}i$ – Уровень закрытия Индекса на соответствующую Дату определения первоначального значения Индекса (i);

i – 1,2,3...10.

Дата определения первоначального значения Индекса (i) – означает каждый из десяти (10) Плановых торговых дней, где i равно от 1 до 10, которые непосредственно следуют за датой начала размещения Облигации (но не включают её), при условии, что они не выпадают на Период ожидания (как этот термин определен ниже).

Дата определения конечного значения Индекса (i) - означает каждый из десяти (10) Плановых торговых дней, где i равно от 1 до 10, которые непосредственно следуют за пятидесятым (50) Рабочим днём, предшествующим дате погашения Облигации (но не включают его), при условии, что они не выпадают на Период ожидания (как этот термин определен ниже).

Дата определения Индекса означает каждую Дату определения первоначального значения Индекса (i) и каждую Дату определения конечного значения Индекса (i).

В случае если какая-либо из Дат определения конечного значения Индекса (i) наступит после третьего Планового торгового дня до даты погашения Облигации (далее – «Конечная дата определения Индекса»), то Уровень закрытия Индекса для такой Конечной даты определения Индекса будет определен Расчетным агентом, действующим добросовестно и коммерчески разумно, в такую Конечную дату определения Индекса.

Уровень закрытия Индекса – означает официальный уровень закрытия Индекса, объявленный Разработчиком Индекса на своём сайте в сети Интернет http://www.djindexes.com/commodity и/или опубликованный на странице в Блумберге "DJUBS" или опубликованный Новым разработчиком Индекса (как этот термин определен ниже), с учётом возможных корректировок, которые должен осуществить Расчетный агент в случае Корректировки уровня Индекса (как этот термин определен ниже).

Плановый торговый день – означает, в отношении Индекса, любой день, в который (i) Разработчик Индекса или Новый разработчик Индекса (как этот термин определен ниже) должны в плановом порядке объявить Уровень закрытия Индекса, и (ii) каждая Биржа должна в плановом порядке проводить торги в течение своей обычной торговой сессии.

Соответствующий фьючерсный контракт – означает каждый фьючерсный контракт, цена которого принимается для расчета Индекса.

Биржа – означает Лондонскую Биржу Металлов (London Metal Exchange), Нью-Йоркскую товарно-сырьевую биржу (New York Mercantile Exchange), Чикагскую торговую палату (The Board of Trade of the City of Chicago), Чикагскую товарную биржу (Chicago Mercantile Exchange), Международную биржу фьючерсов США (ICE Futures U.S.), на которых осуществляется торговля Соответствующими фьючерсными контрактами, а также любую биржу, которая выступает правопреемником указанных бирж, или любую биржу, на которую временно перемещена торговля Соответствующими фьючерсными контрактами с любой из указанных бирж (при условии, что Расчетный агент определил, что уровень ликвидности Соответствующих фьючерсных контрактов на такой бирже сравним с уровнем их ликвидности на первоначальной Бирже).

Рабочий день – означает (для целей настоящего подпункта 2 пункта 9.3. Сертификата) любой день, за исключением субботы и воскресенья, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.
Дата определения Опциона DJUBS – означает последнюю из Дат определения конечного значения Индекса (i).

Расчетный агент – означает Сосете Женерале С.А. (Société Générale S.A.), место нахождения: 29, бульвар Хаусманн – 75009 Париж, Франция (29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France), регистрационный номер 552 120 222, а также правопреемника этой организации или другое лицо, которое может заменить Société Générale в качестве Расчетного агента по соответствующему договору с Эмитентом.
Сообщение Эмитента об изменении лица, выполняющего функции Расчетного агента, публикуется Эмитентом в течение 3 (трех) рабочих дней в Москве и Лондоне с даты заключения договора с таким лицом в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

Сбой расчетов – означает ситуацию, когда после даты начала размещения Облигации в результате принятия или изменения какого-либо применимого закона или опубликования

толкования или изменения в толковании каким-либо судом, государственным или регулирующим органом, обладающим соответствующими полномочиями, какого-либо применимого закона, становится незаконным или невозможным для Контрагента по хеджу (как этот термин определен ниже) конвертировать какие-либо суммы, причитающиеся Эмитенту, в рубли Российской Федерации или осуществлять платежи Эмитенту в рублях Российской Федерации в соответствии с Хеджевой сделкой.

Корректировка Индекса – означает наступление любого из следующих обстоятельств:

- ***i) Модификация Индекса, или***
- ***ii) Отмена Индекса.***

Модификация Индекса – означает одно из следующих обстоятельств, наступление которого определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже):

- ***i) значение Индекса не рассчитывается и/или не объявляется Разработчиком Индекса, но рассчитывается и объявляется иным лицом (далее – «Новый разработчик Индекса»), приемлемым для Расчетного агента; или***
- ***ii) Индекс замещается новым индексом (далее – «Новый Индекс»), который, по заключению Расчетного агента, рассчитывается по той же или аналогичной формуле и тем же методом, что использовались при расчете Индекса, и с применением аналогичного процентного соотношения между товарами и товарными группами; или***
- ***iii) Разработчик Индекса вносит существенные изменения в формулу или метод расчета Индекса или иным образом существенно изменяет Индекс, за исключением изменений, предусмотренных в такой формуле или таком методе для расчета Индекса в случае изменения состава Соответствующих фьючерсных контрактов, как определено в правилах расчета Индекса Dow Jones – UBS Commodity Index Handbook (далее - «Правила Индекса»), или наступления других рядовых событий.***

Отмена Индекса – означает обстоятельства, когда Разработчик Индекса (или, если применимо, Новый разработчик Индекса) окончательно прекратил расчет Индекса и не существует Нового Индекса. Наступление указанных обстоятельств определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже).

Дополнительное событие сбоя Индекса - означает наступление События изменения законодательства (как этот термин определен ниже) в дату начала размещения Облигации или после нее. Наступление указанного события определяет Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен ниже).

Событие изменения законодательства - означает, что вследствие принятия или изменения какого-либо применимого нормативного акта Комиссии по торговле товарными фьючерсами, созданной как независимое агентство, уполномоченное регулировать рынок товарных фьючерсов и опционов США, адрес сайта http://www.cftc.gov/ (Commodity Future Trading Commission), (далее - «Изменение нормативного акта CFTC») стало незаконным приобретать, устанавливать, заменять, поддерживать или закрывать одну или несколько Фьючерсных позиций (как этот термин определен ниже) и Комиссия, контролирующая Индекс (как этот термин определен в Правилах Индекса), в течение 10 (десяти) дней после наступления такого события не изменила Правила Индекса или не применила новую методику или не определила новую политику в отношении такого изменения рыночной ситуации с целью ослабления влияния такого Изменения нормативного акта CFTC на Индекс.

Фьючерсная позиция - означает любую покупку, продажу, открытие или поддержание одной или нескольких позиций в Соответствующих фьючерсных контрактах, используемых Контрагентом по хеджу для хеджирования, в рамках портфеля или отдельных позиций, риска изменения цены товаров, возникающего в связи с принятием и исполнением его обязательств по Хеджевой сделке.

Контрагент по хеджу – означает Сосете Женерале С.А. (Société Générale S.A.), место нахождения: 29, бульвар Хаусманн – 75009 Париж, Франция (29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France), регистрационный номер 552 120 222, любого правопреемника этой организации или другого контрагента, который может заменить Société Générale в качестве стороны по Хеджевой сделке.

Хеджевая сделка – означает договор своп между Эмитентом и Контрагентом по хеджу в отношении Облигации.

Расчетный агент должен незамедлительно сообщить Эмитенту в письменном виде по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 о том, что произошли Корректировка Индекса или Дополнительное событие сбоя Индекса.

Возражение Эмитента – означает возражение Эмитента против определения, сделанного Расчетным агентом в отношении наступления любого из обстоятельств Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке (как этот термин определен ниже).

Если Эмитент не согласен с определением, сделанным Расчетным агентом в отношении наступления Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке (далее – «Спорный вопрос»), то он в течение двух (2) Рабочих дней после получения письменного уведомления Расчетного агента о наступлении соответствующих обстоятельств уведомляет Расчетного агента о своем несогласии с таким определением в письменной форме. Если Расчетный агент и Эмитент, действуя добросовестно, не достигнут соглашения по Спорному вопросу в течение двух (2) Рабочих дней после получения Расчетным агентом уведомления Эмитента о несогласии Эмитента с определением, сделанным Расчетным агентом, то Эмитент и Расчетный агент должны совместно назначить трех Независимых экспертов (как этот термин определен ниже). В случае если Эмитент и Расчетный агент не смогут совместно выбрать трех Независимых экспертов в течение двух (2) Рабочих дней, то Эмитент и Расчетный агент каждый выберут по одному Независимому эксперту, которые должны совместно выбрать третьего Независимого эксперта. Если Эмитент или Расчетный агент не выберет Независимого эксперта в соответствии с определенным выше порядком, то сторона, выбравшая Независимого эксперта в соответствии с определенным выше порядком, получит право самостоятельно назначить всех трех Независимых экспертов, которые вынесут заключение относительно Спорного вопроса в следующем порядке:

i) Если в течение двух Рабочих дней после назначения большинство из назначенных Независимых экспертов предоставит одинаковое заключение по Спорному вопросу, то такое заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента, за исключением случаев наличия в нем явных ошибок; или

ii) если большинство Независимых экспертов не предоставит одинакового заключения по Спорному вопросу в течение двух Рабочих дней после их назначения, то Независимые эксперты, которые предоставили свое мнение, совместно назначат четвертого Независимого эксперта (далее – «Определяющий эксперт»), который в течение двух (2) Рабочих дней после его назначения выберет из полученных мнений Независимых экспертов то заключение, которое, на его усмотрение, является

правильным. Это заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента, за исключением случаев наличия в таком мнении явных ошибок; или

iii) если в течение 10 (десяти) Рабочих дней с момента выбора Независимых экспертов, только один Независимый эксперт предоставит свое заключение по Спорному вопросу, то такое заключение будет обязательным для Эмитента и Расчетного агента.

Если после приложения коммерчески разумных усилий со стороны Расчетного агента ни один из Независимых экспертов не предоставит свое заключение относительно Спорного вопроса до наступления более ранней из следующих дат: а) даты окончания третьей (3) недели после получения Расчетным агентом Возражения Эмитента и б) третьего (3) Рабочего дня до даты погашения Облигации, то сделанное Расчетным агентом определение относительно наступления Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке будет иметь преимущественную силу.

В соответствии с договором, заключенным между Эмитентом и Расчетным агентом, Расчетный агент должен опубликовать сообщение о наступлении Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке в СМИ в Рабочий день, следующий за наступлением более ранней из следующих дат: а) дата окончания двухдневного периода, в течение которого Эмитент может заявить о Возражении Эмитента против определения, сделанного Расчетным агентом в отношении наступления любого из обстоятельств Корректировки Индекса, Дополнительного события сбоя Индекса или Сбоя на рынке, или б) дата, в которую заключение Независимых экспертов, Определяющего эксперта или Расчетного агента, в зависимости от обстоятельств, становится обязательным.

СМИ – означает любое из информационных агентств/изданий Bloomberg Service, Reuters Money 3000 Service, Wall Street Journal или New York Times (либо правопреемника указанных информационных агентств/изданий) или любое другое информационное издание, пользующееся международным признанием и распространяемое в печатном или электронном виде.

Независимый эксперт – означает независимого участника соответствующего рынка, который не является аффилированным лицом Эмитента, Расчетного агента или иного назначенного Независимого эксперта. Независимые эксперты выбираются из числа следующих лиц: Bank of America Corp, Barclays Capital Inc, BNP Paribas, Citigroup Inc., Credit Suisse Group AG, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group Inc., HSBC Holdings plc, JPMorgan Chase & Co. Corp, Morgan Stanley, Nomura Holdings Inc, UBS AG, Royal Bank of Canada, Royal Bank of Scotland Group plc, Wells Fargo & Co. либо их правопреемников или аффилированных лиц. В случае необходимости, Расчетный агент и Эмитент могут время от времени согласовывать изменение этого перечня.

Эмитент обязуется раскрывать информацию об изменениях в перечне Независимых экспертов в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Последствия Корректировки Индекса.

После наступления обстоятельств Корректировки Индекса Расчетный агент должен:

(aa) в случае Отмены Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) заменить Индекс на аналогичный индекс при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и при его расчете используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если Индекс или аналогичный индекс не появится/не станет доступен в течение 10 (десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса (далее – «Период

ожидания») и такая замена Индекса не будет возможна, то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(bb) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (i) или (ii) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать значения индекса, который рассчитывается Новым разработчиком Индекса, или значения Нового Индекса при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и для его расчета используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если такой Индекс не появится/не станет доступен в течение 10 (десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса (далее – «Период ожидания»), то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации;

(cc) в случае наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iii) определения Модификации Индекса (в порядке убывания приоритета):

(x) использовать индекс, полученный в результате наступления соответствующих обстоятельств, при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и для его расчета используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если в результате наступления обстоятельств, указанных в подпункте (iii) определения Модификации Индекса, такой индекс не может быть определен в течение 10 (Десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса (далее – «Период ожидания»), то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение

Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления соответствующего обстоятельства Корректировки Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации.

При этом в каждом случае, указанном в подпунктах (aa) - (cc) выше, Расчетный агент должен направить письменное уведомление Эмитенту по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131, описывающее соответствующий новый Индекс и содержащее дополнительную информацию, которая в разумной степени подтверждает факты, на которых основан выбор такого нового Индекса, и которая в максимально возможном объеме опубликована в публичных источниках, включая основные деловые издания США и другие международно-признанные новостные издания, распространяемые в бумажном или электронном виде.

Последствия Дополнительного события сбоя Индекса.

В случае наступления Дополнительного события сбоя Индекса Расчетный агент должен (в порядке убывания приоритета):

(x) заменить Индекс на аналогичный индекс при условии, что такой индекс отражает динамику цен на тот же набор товаров, что и Индекс, и для его расчета используется процентное соотношение между товарами и товарными группами, аналогичное используемому для расчета Индекса. Если такой аналогичный индекс не появится/не станет доступен в течение 10 (десяти) Плановых торговых дней после даты, в которую определено наступление Дополнительного события сбоя Индекса (далее – «Период ожидания») и такая замена не будет возможна, то Расчетный агент должен:

(y) в случае, если первый Плановый рабочий день, следующий за Периодом ожидания, наступает в Дату определения конечного значения Индекса (i), рассчитывать в каждую из оставшихся Дат определения конечного значения Индекса (i) значение Индекса в соответствии с формулой и методикой расчета, которые применялись непосредственно до наступления Дополнительного события сбоя Индекса, используя для расчета цены только на те Соответствующие фьючерсные контракты, которые принимались для расчета Индекса непосредственно до наступления Дополнительного события сбоя Индекса. Если такой расчет невозможен, то Расчетный агент должен:

(z) применить процедуру Монетизации.

Корректировка уровня Индекса В случае если какая-либо цена или значение, публикуемые Разработчиком Индекса или Новым разработчиком Индекса и используемые для каких-либо расчетов или определений согласно условиям выпуска Облигации, впоследствии будут скорректированы и результат такой корректировки будет опубликован Разработчиком Индекса или Новым разработчиком Индекса после первоначального опубликования соответствующей цены или значения, но не позднее, чем за четыре (4) Рабочих дня до даты погашения Облигации, то Расчетный агент должен определить размер дополнительного дохода по Облигации с учетом такой корректировки.

Сбой на рынке – означает наступление любого из следующих обстоятельств в какую-либо из Дат определения Индекса, согласно определению Расчетного агента, действующего добросовестно и коммерчески разумно, с учетом возможного Возражения Эмитента (как этот термин определен выше):

(i) введено существенное ограничение на проведение торгов Соответствующими

фьючерсными контрактами на Бирже (далее - «Ограничение торгов»). Ограничение считается существенным, только если а) Биржа установит предельные лимиты в отношении диапазона колебания цен на Соответствующие фьючерсные контракты и б) расчетная цена на такие Соответствующие фьючерсные контракты будет на уровне или за пределами минимальной или максимальной границы такого диапазона (далее каждая такая расчетная цена - «Лимитная цена»); или

(ii) имеет место существенная приостановка торгов Соответствующим фьючерсным контрактом на Бирже. Приостановка торгов считается существенной, только если а) на соответствующей Бирже были приостановлены все торги Соответствующим фьючерсным контрактом в течение всего торгового дня или б) на соответствующей Бирже были приостановлены все торги Соответствующим фьючерсным контрактом, при условии, что такая приостановка была объявлена менее чем за один час до приостановки и торги не были возобновлены до наступления времени планового закрытия торгов таким Соответствующим фьючерсным контрактом (далее - «Приостановка торгов»); или

(iii) Биржа не опубликовала расчетную цену Соответствующего фьючерсного контракта; или

(iv) Разработчик Индекса или Новый разработчик Индекса не опубликует уровень закрытия Индекса.

Если какое-либо событие или обстоятельство, составляющее или приводящее к Корректировке Индекса или Дополнительному событию сбоя Индекса, также является Сбоем на рынке, то оно считается Корректировкой Индекса или Дополнительным событием сбоя Индекса, а не Сбоем на рынке.

Расчетный агент должен незамедлительно, но не позднее 12:00 лондонского времени следующего Планового торгового дня, письменно по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 уведомить Эмитента о наступлении Сбоя на рынке.

День сбоя на рынке – означает любую из Дат определения Индекса, в которую наступил или продолжает действие Сбой на рынке.

Последствия наступления Дней сбоя на рынке.

Если Сбой на рынке наступил и продолжает действие в Дату определения Индекса, Расчетный агент, действуя добросовестно и коммерчески разумно, определит значение Индекса в соответствии с формулой и методом расчета Индекса, действующими в этот момент, используя:

(A) в отношении товаров, Соответствующие фьючерсные контракты по которым не были затронуты Сбоем на рынке, - расчетные цены таких Соответствующих фьючерсных контрактов, которые определены и опубликованы Биржей в соответствующую Дату определения Индекса, и

(B) в отношении каждого товара, один или несколько Соответствующих фьючерсных контрактов по которому были затронуты Сбоем на рынке:

(a) расчетные цены всех Соответствующих фьючерсных контрактов, относящихся к таким товарам, определенные Биржей на соответствующую Дату определения Индекса и опубликованные ею в Дату определения Индекса или впоследствии в течение Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже), кроме случаев, когда опубликованная расчетная цена одного или более чем одного Соответствующего фьючерсного контракта, относящегося к таким товарам, является Лимитной ценой;

(b) если расчетная цена одного или нескольких Соответствующих фьючерсных контрактов, относящихся к таким товарам, не определена в соответствии с пунктом (B)(a) выше, - расчетные цены всех Соответствующих фьючерсных контрактов на эти товары, определенные и опубликованные Биржей на следующий день в течение Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже), который (X) является торговым днем в отношении всех таких Соответствующих фьючерсных контрактов и (У) в который не введено Ограничение торгов и не осуществлена Приостановка торгов в отношении таких Соответствующих фьючерсных контрактов;

(c) если расчетная цена одного или нескольких Соответствующих фьючерсных контрактов, относящихся к таким товарам, не определена в соответствии с пунктом (B)(a) или пунктом (B)(b) выше, то:

- ***в отношении каждого Соответствующего фьючерсного контракта, не затронутого Ограничением торгов или Приостановкой торгов в последний день Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже) и в отношении которого Биржа определит и опубликует расчетную цену в этот день, для расчета будет использована расчетная цена Соответствующего фьючерсного контракта, которая будет определена и опубликована Биржей в этот день, и***

- ***в отношении любого другого Соответствующего фьючерсного контракта относящегося к такому товару будет использована справедливая рыночная цена Соответствующего фьючерсного контракта, которая будет определена Расчетным агентом в первый день, являющийся рабочим днем в Лондоне и Нью-Йорке, следующий за окончанием Максимального периода сбоя (как этот термин определен ниже).***

Максимальный период сбоя означает период продолжительностью 10 дней, которые являются рабочими днями в Лондоне и Нью-Йорке, начиная с соответствующей Даты определения Индекса, в которую наступил Сбой на рынке (включительно).

Расчетный агент должен незамедлительно, но не позднее 12:00 лондонского времени следующего Планового торгового дня письменно по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 уведомить Эмитента об уровне Индекса, определенном Расчетным агентом в результате наступления Сбоя на рынке.

Во избежание сомнений, уровень Индекса, определенный Расчетным агентом в соответствии с описанным выше порядком, может отличаться от уровня Индекса, публикуемого на странице DJUBS в течение периода, в который действует Сбой на рынке.

Монетизация

Во всех случаях, когда должна быть применена процедура Монетизации, Расчетный агент должен определить размер дополнительного дохода по Облигации по следующей формуле:

ДД=Рыночная стоимость Опциона DJUBS * Капитализирующий фактор * Курс$_{конечн}$, где

ДД – означает размер дополнительного дохода по Облигации.

Рыночная стоимость Опциона DJUBS – означает рыночную стоимость Опциона DJUBS, определенную Расчетным агентом на основе твердых котировок на Опцион DJUBS, запрошенных им не позднее 11 (одиннадцати) Плановых торговых дней после наступления соответствующего события из числа предусмотренных в настоящем подпункте 2 пункта 9.3

Сертификата, влекущего применение процедуры Монетизации, на номинальную сумму такого Опциона DJUBS, равную номинальной стоимости Облигации, деленной на величину $Курс_{первоначальн}$ (далее – «Номинал Опциона»), и полученных как минимум от трех Независимых экспертов (далее – «Аукцион»).

Рыночная стоимость Опциона DJUBS должна быть определена как (1) лучшая полученная котировка, по которой может быть осуществлена сделка по продаже Расчетным агентом Опциона DJUBS на сумму всего Номинала Опциона, или, если первое невозможно, (2) средневзвешенная цена сделок по продаже Опциона DJUBS на сумму Номинала Опциона, фактически заключенных с Независимыми экспертами (по лучшим доступным котировкам). Рабочий день, в который были проведены расчеты по последней из заключенных сделок по продаже Опциона DJUBS, считается «Датой расчетов по Аукциону». При этом Аукцион не может длиться более восьми (8) Рабочих дней (далее – «Срок Аукциона»).

Если в течение Срока Аукциона после приложения коммерчески разумных усилий (которые, во избежание сомнений, включают запрос дополнительных котировок от других Независимых экспертов), будут получены котировки и Расчетным агентом будут осуществлены сделки по продаже Опциона DJUBS только на часть Номинала Опциона, то в целях расчета средневзвешенной Рыночной стоимости Опциона DJUBS, как описано выше, стоимость оставшейся нереализованной части Номинала Опциона, в отношении которой не было получено котировок, будет считаться равной нулю.

Если Расчетный агент после приложения коммерчески разумных усилий (которые, во избежание сомнений, включают запрос дополнительных котировок от других Независимых экспертов), не сможет получить ни одной котировки в течение Срока Аукциона, Рыночная стоимость Опциона DJUBS будет считаться равной нулю.

Расчетный агент обязан незамедлительно сообщить Эмитенту в письменной форме по адресу электронной почты Group-TreasOpsVerifiers@ebrd.com и по факсу +44 (0) 20 7338 6131 о своем определении размера дополнительного дохода по Облигации в результате проведения Аукциона и предоставить Эмитенту информацию обо всех котировках, полученных им в ходе проведения Аукциона.

Капитализирующий фактор рассчитывается по следующей формуле:

$$\left(1+\frac{FR_{1}}{365}\right)\times\left(1+\frac{FR_{2}}{365}\right)\times\ldots\times\left(1+\frac{FR_{i}}{365}\right)\times\ldots\times\left(1+\frac{FR_{n}}{365}\right)$$ ***, где***

FR_i - означает ставку Федеральной резервной системы США (которая публикуется информационным агентством «Bloomberg» на странице «FDTR Index») в i-ый календарный день с Даты расчетов по Аукциону (включительно);

i = 1, 2, 3…n;

n – означает количество календарных дней с Даты расчетов по Аукциону (включительно) до (но не включая) третьего (3) Рабочего дня, предшествующего дате погашения Облигации.

9.4. Порядок и срок выплаты дохода по облигациям, включая порядок и срок выплаты дохода по каждому купону.

Купонный период		**Срок (дата) выплаты купонного дохода**	**Дата составления списка владельцев Облигаций для выплаты купонного дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон

Датой начала купонного периода первого купона является дата начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 365-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.

Порядок выплаты купонного дохода:

Если дата выплаты купонного дохода приходится на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.

Выплата купонного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в рублях Российской Федерации.

Выплата купонного дохода осуществляется в следующем порядке:

Выплата производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего 3 (третьему) рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне (дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей для выплаты купонного дохода по Облигации (далее – «Перечень»).

Для целей формирования и передачи Перечня под рабочим днем понимается любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность в Москве и Лондоне.

Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НРД уполномочены получать денежные средства при выплате купонного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем - депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигации, подразумевается такой номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем, то под лицом, уполномоченным получать суммы купонного дохода по Облигации, подразумевается владелец Облигации. Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, должен уполномочить своего номинального держателя – депонента НРД получать суммы купонного дохода по Облигации.

На основании имеющихся и/или предоставленных депонентами данных НРД составляет Перечень, содержащий реквизиты лица, уполномоченного на получение сумм купонного дохода по Облигации, который предоставляет Эмитенту и/или Платёжному агенту не позднее чем во 2 (второй) рабочий день до даты выплаты купонного дохода по Облигации, при условии, что каждый из

указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне. Перечень включает в себя следующие данные на дату составления Перечня:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

б) количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

в) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации;

г) реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации, а именно:

- номер счета в банке;

- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);

е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигации.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель – депонент НРД, уполномоченный владельцем получать суммы купонного дохода по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность реквизитов банковского счета, предоставленных ими в НРД. В случае непредставления или несвоевременного представления вышеуказанными лицами НРД указанных реквизитов исполнение таких обязательств производится лицу, являющемуся депонентом НРД, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем/номинальным держателем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НРД и в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для выплаты купонного дохода по Облигации на счёт Платёжного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты доходов по Облигации Платёжный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы купонного дохода по Облигации в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне.

Исполнение обязательств по выплате купонного дохода по Облигации по отношению к лицу, включенному в Перечень, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигации после даты составления вышеуказанного Перечня.

Обязательства Эмитента по выплате купонного дохода считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента. Информация о нерабочих днях в Лондоне, публикуется на сайте Лондонской фондовой биржи в сети интернет по адресу: http://www.londonstockexchange.com/about-the-exchange/company-overview/business-days/business-days.htm

2. Купон

Датой начала купонного периода второго купона является 365-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 730-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон

Датой начала купонного периода третьего купона является 730-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон

Датой начала купонного периода четвертого купона является 1095-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что

			каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон

Датой начала купонного периода пятого купона является 1460-й день с даты начала размещения Облигации	Датой окончания купонного периода является 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день с даты начала размещения Облигации	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты окончания купонного периода, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.
Порядок выплаты купонного дохода: Выплата купонного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом. Выплата купонного дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НРД уполномочен получать суммы купонного дохода по Облигации. Выплата купонного дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации. Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения по Облигации, указанному в п. 9.2 Сертификата. Для целей выплаты дохода по пятому купону используется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации. Доход по пятому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.			

6. Дополнительный доход

Выплата дополнительного дохода (в случае его возникновения) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации (в случае его возникновения) производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НРД, предшествующего третьему рабочему дню до даты погашения Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне.

Порядок выплаты дополнительного дохода:

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в рублях Российской Федерации. Дополнительный доход по Облигации выплачивается в безналичном порядке в

долларах США в случае, указанном в п. 9.3 Сертификата.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем – депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, подразумевается такой номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем - депонентом НРД, то под лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, подразумевается владелец Облигации. Владелец Облигации, если он не является депонентом НРД, должен уполномочить своего номинального держателя – депонента НРД получать сумму дополнительного дохода по Облигации.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения по Облигации, указанному в п. 9.2 Сертификата. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигации на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации.

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в долларах США, то выплата дополнительного дохода будет осуществлена в порядке, описанном ниже в настоящем разделе. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода.

Для целей формирования и передачи Перечня информации для выплаты сумм дополнительного дохода под рабочим днем понимается любой день, который не является субботой или воскресеньем или нерабочим праздничным днем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность в Москве и Лондоне.

Не позднее чем во 2 (второй) рабочий день до даты выплаты дополнительного дохода по Облигации, при условии, что каждый из указанных дней будет являться рабочим днем в Москве и Лондоне, НРД предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигации, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О. – для физического лица) и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.
б) количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
в) место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес (включая индекс) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
г) реквизиты валютного банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- номер валютного счета в долларах США;
- наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;
- наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;
- корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;

д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (для юридического лица нерезидента - код иностранной организации (КИО), при наличии);
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.

При этом владелец Облигации – депонент НРД и/или номинальный держатель – депонент НРД обязаны заблаговременно (до Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей

Облигации) предоставить НРД всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

Владелец Облигации – депонент НРД или номинальный держатель - депонент НРД, уполномоченный владельцем получать сумму дополнительного дохода по Облигации, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НРД сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета (в том числе валютного банковского счета в долларах США) и данных о лице, уполномоченном получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленные в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.
В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на день, не являющийся Рабочим днем, то выплата надлежащей суммы производится в первый Рабочий день, следующий за указанным днем. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Москве и Нью-Йорке.

Исполнение обязательств по выплате дополнительного дохода по Облигации по отношению к лицу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций или Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, признается надлежащим в том числе, в случае отчуждения Облигации после даты составления соответствующего перечня.

Обязательства Эмитента по выплате дополнительного дохода считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.

9.5. Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Возможность досрочного погашения Облигации по требованию её владельца и по усмотрению Эмитента не предусмотрена.

9.6. Сведения о платежных агентах по облигациям

Выплата фиксированного купонного дохода по Облигации, дополнительного дохода (в случае его наличия) и суммы погашения Облигации производится по поручению Эмитента платежным агентом (далее - «Платежный агент»).

Полное фирменное наименование: ***Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»***

Сокращенное фирменное наименование: ***НКО ЗАО НРД***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 8***
Номер лицензии на осуществление депозитарной деятельности: ***177-12042-000100***
Дата выдачи лицензии: ***19.02.2009***
Срок действия лицензии: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Функции Платежного агента:
1. От имени и за счет Эмитента осуществлять перечисление денежных средств лицам, указанным в перечне владельцев и/или номинальных держателей, имеющих право на получение купонного дохода/дополнительного дохода/получения сумм погашения Облигации, в размере, в сроки и в порядке, установленными Сертификатом, Проспектом и договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
При этом, денежные средства Эмитента, предназначенные для проведения Платежным агентом выплат по Облигации, должны быть предварительно перечислены Эмитентом по указанным Платежным агентом реквизитам банковского счета в порядке и в сроки, установленные договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
2. Предоставлять депонентам НРД, а также всем заинтересованным лицам информацию о сроках и условиях выплаты купонного дохода по Облигации/дополнительного дохода /погашения Облигации путем размещения указанной информации на официальном WEB-сайте Платежного агента в сети Интернет www.nsd.ru.
3. Соблюдать конфиденциальность информации, полученной Платежным агентом в процессе исполнения обязательств, если эта информация не является общедоступной или не подлежит раскрытию в соответствии с нормативно-правовыми актами Российской Федерации.

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.
Презюмируется, что Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов. Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней в Москве с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

9.7. Сведения о действиях владельцев облигаций и порядке раскрытия информации в случае дефолта по облигациям

В соответствии со статьями 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцу Облигации номинальную стоимость Облигации при её погашении, выплатить фиксированный купонный доход и в дату погашения Облигации выплатить дополнительный доход (в случае его возникновения) в размере и порядке, предусмотренных Сертификатом и Проспектом.

Неисполнение обязательств Эмитента по Облигации является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолтом) в случае просрочки исполнения обязательства по выплате фиксированного купонного дохода по Облигации и/или дополнительного дохода (в случае его возникновения) и/или обязательства по выплате суммы основного долга по Облигации на срок более 90 (девяноста) дней или отказа от исполнения любого из указанных обязательств.
Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, но в пределах указанного выше срока, является техническим дефолтом.

В случае технического дефолта по Облигации на сумму неисполненного обязательства начисляются проценты в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, которые подлежат уплате Эмитентом одновременно с исполнением ранее неисполненного обязательства.

В случае дефолта владелец Облигации вправе направить Эмитенту письменное требование об исполнении соответствующего обязательства. Не позднее чем в первый рабочий день по истечении 30 (тридцати) дней с даты получения этого требования Эмитент обязан исполнить обязательство, по которому наступил дефолт.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.
В случае дефолта владелец Облигации может обратиться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием исполнить соответствующие обязательства, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Срок исковой давности в отношении требований, вытекающих из неисполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации, составляет три года с даты, когда Эмитент должен был осуществить исполнение соответствующих обязательств по Облигации.

В соответствии с Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 мая 1990 г. и Соглашением между Правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 марта 1993 г. Эмитент пользуется иммунитетом от судебного преследования в связи с действиями, совершаемыми им в официальном качестве, за исключением тех случаев, когда Эмитент отказывается от иммунитета. За пределами Российской Федерации иски против Эмитента могут быть возбуждены только в компетентных судах на территории страны, где Эмитент имеет учреждение, назначил агента с целью принятия судебной повестки или извещения о процессе, либо выпустил ценные бумаги или гарантировал их. Иски не могут предъявляться членами Европейского Банка Реконструкции и Развития или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов Европейского Банка Реконструкции и Развития.

Настоящим Эмитент отказывается от иммунитетов, указанных в Статье 6 Соглашения о постоянном представительстве между Российской Федерацией и Эмитентом от 29 марта 1993 г., но только в отношении Облигации и с учетом изложенных ниже ограничений.

Имущество и активы Эмитента обладают иммунитетом от всех форм конфискации, ареста или иных форм исполнения до вынесения окончательного судебного решения против Эмитента. Имущество Эмитента не подлежит обыску, реквизиции, конфискации, экспроприации или какой-либо другой форме вмешательства или изъятия или лишения права на выкуп заложенной собственности путем исполнительных, административных, судебных или законодательных действий. Архивы Эмитента являются неприкосновенными. Ни одно из положений настоящего Сертификата не должно истолковываться как отказ от иммунитетов или привилегий, указанных в данном пункте.

Все управляющие, заместители управляющих, директора, заместители директоров, должностные лица и служащие Эмитента, включая экспертов, выполняющие поручения Эмитента, обладают иммунитетом от судебного производства в отношении действий, совершенных ими при исполнении служебных обязанностей, кроме тех случаев, когда Эмитент отказывается от этого иммунитета. Ни одно из положений настоящего Сертификата не должно истолковываться как отказ от иммунитетов или привилегий, указанных в данном пункте.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям:
В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств перед владельцем Облигации, которая включает в себя:
- объем неисполненных обязательств;
- причину неисполнения обязательств;
- перечисление возможных действий владельца Облигации по удовлетворению своих требований.

Указанная информация публикуется Эмитентом в следующие сроки с даты неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигации:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;
- на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

10. Сведения о приобретении облигаций.

Предусматривается возможность приобретения Эмитентом Облигации по соглашению с её владельцем с возможностью её дальнейшего обращения до истечения срока погашения на условиях, определенных Сертификатом и Проспектом.

Приобретение Облигации Эмитентом возможно после полной оплаты Облигации, представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении размещения Облигации в Российской Федерации.

Эмитент имеет право приобретать Облигацию путем заключения сделки купли-продажи Облигации с владельцем Облигации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Решение о приобретении Облигации принимается Главой финансового департамента Эмитента с утверждением цены, срока и порядка приобретения Облигации.

Облигация, приобретенная по соглашению с владельцем Облигации, зачисляется на счет депо Эмитента в НРД и в последующем может быть вновь выпущена в обращение до наступления даты погашения Облигации.

11. Порядок раскрытия эмитентом информации о выпуске ценных бумаг

Эмитент осуществляет раскрытие информации о выпуске Облигации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах в порядке и сроки, предусмотренные в Сертификате и Проспекте. В случае если на момент наступления события, о котором Эмитент должен раскрыть информацию, действующими федеральными законами Российской Федерации и подзаконными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации установлен иной порядок и сроки раскрытия информации о таком событии, нежели порядок и сроки, предусмотренные в Сертификате и Проспекте, то информация о таком событии раскрывается в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами Российской Федерации и подзаконными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации, действующими на момент наступления события.

а) Информация о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, а также о порядке доступа к информации, содержащейся в Проспекте, раскрывается Эмитентом путем опубликования сообщения в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или с даты получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи или вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- ***в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com - не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

Эмитент публикует текст зарегистрированного Проспекта на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com в срок не более 2 (двух) дней с даты опубликования информации о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или с даты получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации Проспекта и допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи или вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше. При опубликовании текста Проспекта на странице Эмитента в сети Интернет указывается дата его регистрации и наименование регистрирующего органа, осуществившего регистрацию Проспекта.

Текст зарегистрированного Проспекта будет доступен на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com с даты его опубликования на странице Эмитента в сети Интернет и до даты истечения не менее 6 (шести) месяцев с даты представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации в Российской Федерации.

Начиная с даты публикации Эмитентом сообщения о регистрации Проспекта и о допуске Облигации к размещению и публичному обращению в Российской Федерации, все заинтересованные лица могут ознакомиться с Проспектом, а также получить его копию по адресу Эмитента: One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания.

Эмитент обязан предоставить копию Проспекта по требованию любого заинтересованного лица в срок не более 7 (семи) дней с даты предъявления требования. При этом Эмитент может взимать плату, размер которой не должен превышать расходы Эмитента по изготовлению такой копии.

б) На этапе размещения Облигации Эмитент обязан раскрывать информацию в форме:
- сообщения о дате начала размещения ценных бумаг;
- сообщения об изменении даты начала размещения ценных бумаг;
- сообщение об определении величины Коэффициента зависимости;
- сообщение о начале размещения ценных бумаг;
- сообщения о приостановлении размещения ценных бумаг;
- сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг;
- сообщение о завершении размещения ценных бумаг.

1. Информация о дате начала размещения Облигации должна быть опубликована Эмитентом в форме сообщения о дате начала размещения ценных бумаг в следующие сроки:

- ***в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) - не позднее чем за 5 (пять) дней до даты начала размещения Облигации;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com - не позднее чем за 4 (четыре) дня до даты начала размещения Облигации. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

2. В случае принятия Эмитентом решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com - не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

3. Сообщение об определении величины Коэффициента зависимости, которое должно содержать также информацию о величине $Курс_{первоначальн}$***, публикуется Эмитентом в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com до даты начала размещения Облигации.***
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей или одновременно с такой публикацией.

4. Сообщение о начале размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую начинается размещение Облигации:

- ***в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

5. В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения о внесении изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект и/или в случае получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации, Эмитент обязан приостановить размещение Облигации и опубликовать сообщение о приостановлении размещения Облигации в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом Эмитента решения о внесении изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект, либо с даты получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации о приостановлении размещения ценных бумаг в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- ***в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств,***

уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;

- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

В случае если размещение Облигации приостанавливается в связи с принятием федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации решения о приостановлении размещения ценных бумаг в Российской Федерации, информация о приостановлении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг».

6. Сообщение о возобновлении размещения Облигации должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений на странице федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат и/или Проспект или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений, либо письменного уведомления уполномоченного органа о возобновлении размещения ценных бумаг (прекращении действия оснований для приостановления размещения ценных бумаг) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:

- *в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;*
- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com/ – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

В случае если размещение Облигации возобновляется в связи с принятием федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации решения о возобновлении размещения ценных бумаг в Российской Федерации, информация о возобновлении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг».
Возобновление размещения Облигации до опубликования сообщения о возобновлении размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет не допускается.

7. Сообщение о завершении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую завершается размещение Облигации:

- *в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;*
- *на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.*

в) Сообщение о представлении в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации в Российской

Федерации раскрывается в следующие сроки с даты представления (направления) уведомления о завершении размещения Облигации в Российской Федерации в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации:

- ***в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) – не позднее 1 (одного) дня;***
- ***на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com/ru – не позднее 2 (двух) дней. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.***

г) Эмитент осуществляет раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, в том числе нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации.

д) Эмитент осуществляет раскрытие информации в форме ежеквартального отчета в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, в том числе нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации.

е) Раскрытие информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении Эмитентом своих обязательств перед владельцем Облигации осуществляется в соответствии с п. 9.7. Сертификата.

ж) Официальное сообщение Эмитента о назначении иных платежных агентов вместо Платежного агента, указанного в п. 9.6. Сертификата, и отмене таких назначений публикуется Эмитентом в течение 3 (трех) рабочих дней в Москве с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг Российской Федерации) и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com. При этом публикация на странице Эмитента в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

з) Сообщение о величине $Курс_{конечн}$ раскрывается Эмитентом в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com в течение 1 (одного) рабочего дня в Москве с даты определения ее размера Расчетным агентом.

и) Раскрытие информации о том, что до даты, приходящейся на третий Рабочий день до даты погашения Облигации, ни один из Валютных дилеров не предоставил Расчетному агенту фиксированную ставку доллара США или о том, что на третий (3) Рабочий день, предшествующий дате погашения Облигации, наступил и продолжает существовать Сбой расчетов, осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.
Рабочий день (для целей предыдущего абзаца) – означает любой день, который не является субботой или воскресеньем, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут обычную хозяйственную деятельность (включая совершение сделок на валютном рынке и операции с валютными депозитами) в Париже, Лондоне, Нью-Йорке и Москве.

к) Раскрытие информации о перечне Валютных дилеров осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.

л) Раскрытие информации об изменениях в перечне Независимых экспертов осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.

м) Раскрытие информации об изменении лица, выполняющего функции Расчетного агента, осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата и п.9.1.2. Проспекта.

н) Эмитент обязан предоставлять (в течение установленных для таких документов сроков хранения) заверенную уполномоченным лицом Эмитента копию каждого сообщения, в том числе копию каждого сообщения о существенном факте, а также копию зарегистрированного Проспекта, Сертификата и изменений и/или дополнений к ним, копию ежеквартального отчета, копию иных документов, обязательное раскрытие которых предусмотрено в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, владельцам ценных бумаг Эмитента и иным заинтересованным лицам по их требованию за плату, не превышающую расходы по изготовлению такой копии, в срок не более 7 (Семи) дней с даты предъявления соответствующего требования.

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска.
Обеспечение не предоставляется.

13. Эмитент обязуется обеспечить права владельцев облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

14. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения

Обеспечение не предоставляется.

15. Иные сведения, предусмотренные Стандартами эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг.

Облигация допускается к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

Нерезиденты могут приобретать Облигацию в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Сделки купли-продажи Облигации после её размещения допускаются после представления в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг Российской Федерации уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

На внебиржевом рынке Облигация обращается без ограничений до даты погашения Облигации.

На биржевом рынке Облигация обращается с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

Порядок определения накопленного купонного дохода по Облигации:

НКД = C * Nom * (T - T(j -1))/ 365/ 100%, где
j - порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5;
НКД – накопленный купонный доход, в рублях;
Nom – номинальная стоимость Облигации, в рублях;

C = 0,5%;

T(j -1) - дата начала j-того купонного периода (для случая первого купонного периода T (j-1) – это дата начала размещения Облигаций);

T - дата расчета накопленного купонного дохода внутри j –купонного периода.

Величина накопленного купонного дохода рассчитывается с точностью до одной копейки. (Округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если первая за округляемой цифра равна 5 - 9).

Товарный индекс DJUBS

В формировании лицензированной товарной марки Dow Jones-UBS Commodity Indexes^{SM} участвуют UBS Securities LLC (“UBS Securities”) и Dow Jones Indexes, являющееся маркетинговым наименованием и лицензированной торговой маркой, которой владеет CME Group Index Services LLC (“CME Indexes”). “Dow Jones®”, “DJ”, “Dow Jones Indexes”, “UBS”, Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} и DJ-UBSCI^{SM} - товарные знаки, принадлежащие, соответственно, Dow Jones Trademark Holdings, LLC (“Dow Jones”) и UBS AG (“UBS AG”), правом использования которых для определенных целей владеет Европейский Банк Реконструкции и Развития (“Лицензиат”).

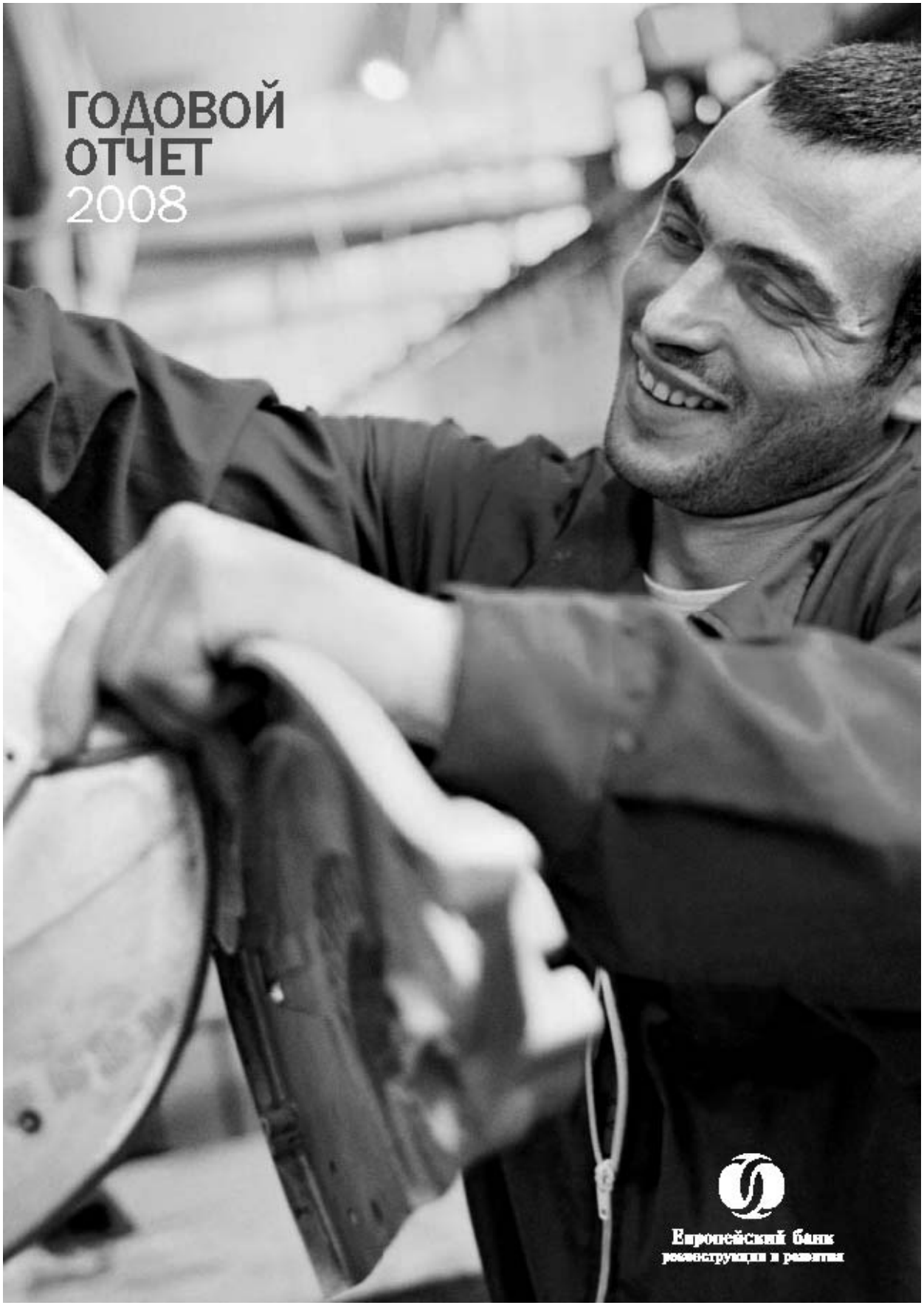
Облигация не обеспечивается, не продается и не пользуется в каком-либо виде поддержкой Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes или их дочерними компаниями или аффилированными лицами. Ни Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes, ни их дочерние компании или аффилированные лица не делают каких-либо заявлений и не дают каких-либо гарантий, выраженных прямо или косвенно, Эмитенту, владельцу Облигации или каким-либо иным лицам относительно целесообразности инвестирования в ценные бумаги или товары в целом или в Облигацию в частности. Единственными договорными отношениями Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes или их дочерних компаний или аффилированных лиц с Лицензиатом в отношении Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} является лицензирование права использования определенных торговых марок, торговых наименований, знаков обслуживания и индекса DJ-UBSCI^{SM}, который определяется, формируется и рассчитывается CME Indexes совместно с UBS Securities безотносительно Лицензиата или выпуска Облигации. Dow Jones, UBS Securities и CME Indexes не обязаны принимать по внимание интересы Лицензиата или владельцев Облигации при определении, формировании или расчете DJ-UBSCI^{SM}. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes их дочерние компании или аффилированные лица не несут ответственности и не участвуют в определении сроков выпуска, цены продажи или количества выпускаемой Облигации, а также в определении условий или в проведении расчетов, в соответствии с которыми выплачиваются денежные средства по Облигации. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes их дочерние компании или аффилированные лица не будут иметь каких-либо обязательств или нести какую-либо ответственность, в том числе (но без ограничения), перед владельцем Облигации, в связи с обслуживанием, предложением или заключением сделок с Облигацией. Несмотря на вышеизложенное, UBS AG, UBS Securities, CME Group Inc. и их дочерние компании и аффилированные лица могут самостоятельно выпускать и/или выступать организаторами выпуска финансовых инструментов, не имеющих отношения к Облигации, но которые могут быть сходны с Облигацией или конкурировать по своим характеристикам с Облигацией. Кроме этого, UBS AG, UBS Securities, CME Group Inc. и их дочерние компании и аффилированные лица активно торгуют товарами, товарными индексами и товарными фьючерсами, включая Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} и Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return^{SM}, а также свопами, опционами и иными производными финансовыми инструментами, обязанности сторон по которым поставлены в зависимость от изменения цен на такие товары, товарные фьючерсы и значений товарных индексов. Существует вероятность, что такая торговая деятельность может повлиять на значения Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} и доходность Облигации.

Настоящий Сертификат относится только к Облигации и не относится к торгуемым на бирже товарам, являющимся базовым активом какого-либо финансового инструмента, входящего в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}. Приобретателям Облигации не следует полагать, что включение фьючерсного контракта в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM} является какой-либо формой инвестиционной рекомендации, выданной Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes или их дочерними компаниями и аффилированными лицами, в отношении фьючерсного контракта или торгуемого на бирже товара. Информация в Сертификате относительно компонентов, входящих в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}, была получена исключительно из документов, находящихся в публичном доступе. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes, их дочерние компании или аффилированные лица не проводили никакого исследования в связи с выпуском Облигации в отношении компонентов, входящих в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}. Dow Jones, UBS AG, UBS Securities, CME Indexes, их дочерние компании или аффилированные лица не делают никаких заявлений о том, что такие документы, находящиеся в публичном доступе, или какая-либо иная публично доступная информация, относящаяся к компонентам, входящим в состав Dow Jones-UBS Commodity Index^{SM}, включая (без ограничений) описание факторов, которые оказывают влияние на цены таких компонентов, является точной и полной.

DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ГАРАНТИРУЮТ ТОЧНОСТЬ ЗНАЧЕНИЙ И/ИЛИ ПОЛНОТУ КОМПОНЕНТОВ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} ИЛИ КАКИХ-ЛИБО ДАННЫХ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НЕМУ, И DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ НЕСУТ НИКАКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА КАКИЕ-ЛИБО ОШИБКИ, НЕПОЛНОТУ ИЛИ ЗАДЕРЖКУ В ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ВЫШЕУКАЗАННОЙ ИНФОРМАЦИИ. DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, ВЫРАЖЕННЫХ ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО, В ОТНОШЕНИИ РЕЗУЛЬТАТОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ ПОЛУЧЕНЫ ЛИЦЕНЗИАТОМ, ВЛАДЕЛЬЦЕМ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКИМИ-ЛИБО ДРУГИМИ ФИЗИЧЕСКИМИ И ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ОТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} ИЛИ КАКИХ-ЛИБО ДАННЫХ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НЕМУ. DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НЕ ДАЮТ КАКИХ-ЛИБО ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО ВЫРАЖЕННЫХ ГАРАНТИЙ И НЕ ПРИЗНАЮТ КАКИЕ-ЛИБО ЗАЯВЛЕНИЯ ТРЕТЬИХ ЛИЦ ОТНОСИТЕЛЬНО ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ В КОММЕРЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИЛИ СООТВЕТСТВИЯ ОПРЕДЕЛЕННЫМ ЦЕЛЯМ ИЛИ РЕЗУЛЬТАТАМ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} ИЛИ КАКОЙ-ЛИБО ИНФОРМАЦИИ, ОТНОСЯЩЕЙСЯ К НЕМУ. НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫМ, DOW JONES, UBS AG, UBS SECURITIES, CME INDEXES, ИХ ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ ИЛИ АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА НИ ПРИ КАКИХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ НЕ НЕСУТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА УПУЩЕННУЮ ВЫГОДУ, КОСВЕННЫЕ УБЫТКИ ИЛИ ШТРАФНЫЕ САНКЦИИ КАКИХ-ЛИБО ЛИЦ, ДАЖЕ ЕСЛИ ОНИ БУДУТ УВЕДОМЛЕНЫ О ВОЗМОЖНОСТИ ИХ НАСТУПЛЕНИЯ. НИКАКОЕ ТРЕТЬЕ ЛИЦО, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ UBS AG И ЛИЦЕНЗИАРОВ ТОРГОВЫХ МАРОК, ПРИНАДЛЕЖАЩИХ CME INDEXES, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ БЕНЕФИЦИАРОМ ПО КАКИМ-ЛИБО ДОГОВОРАМ И СОГЛАШЕНИЯМ В ОТНОШЕНИИ DOW JONES-UBS COMMODITY INDEX^{SM} МЕЖДУ UBS SECURITIES, CME INDEXES И ЛИЦЕНЗИАТОМ.

Приложение 2.

Годовой отчет Эмитента за 2008 год


ГОДОВОЙ
ОТЧЕТ
2008
Европейский банк
реконструкции и развития

ЕБРР – международное финансовое учреждение, специализирующееся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократичной рыночной экономике. Во всей его деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

О данном отчете
Годовой отчет ЕБРР содержит всеобъемлющий обзор деятельности Банка в регионе операций за прошедший год. В отчете содержатся краткие отчеты по отраслям и тематические примеры из практики.

Оглавление

02 Ассигнования ЕБРР в 2008 году
04 Главные события 2008 года
06 2008 год в цифрах
08 Обращение Президента ЕБРР
10 1 **Обзор**
22 2 **Реформы**
24 Демократические реформы
25 Экономические реформы
26 Правовая реформа
27 Экологическая и социальная реформа
28 Деловая этика
29 Добросовестное управление и прозрачность
30 3 **Финансовый сектор**
34 Банковский сектор
34 Финансирование торговли
35 Фонды акционерного капитала
35 Прочие финансовые услуги
36 4 **Финансирование малого бизнеса**
38 Программы микрокредитования
40 Программы финансирования, поддерживающие МСП
41 Донорская поддержка кредитования МСП
42 5 **Энергетика**
44 Энергетика
45 Устойчивая энергетика
47 Природные ресурсы
50 6 **Инфраструктура**
52 Муниципальная и экологическая инфраструктура
53 Транспорт
56 7 **Корпоративный сектор**
58 Агропромышленный комплекс
59 Промышленное производство
61 Недвижимость и туризм
62 Связь, информатика и СМИ
64 8 **Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование**
66 Деятельность в 2008 году
68 Укрепление предприятий
70 9 **Ядерная безопасность**
74 10 **Оценка деятельности ЕБРР**
80 11 **Закупка товаров и услуг**
84 12 **Организационная структура и кадры**
86 Кадровые ресурсы
87 Организационная структура ЕБРР
88 Руководящий состав ЕБРР
90 Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители
91 Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители
92 Дополнительная информация

Дополнительная информация
Эти обозначения используются по всему Годовому отчету и указывают на место расположения дополнительной информации – в режиме "онлайн", в настоящем отчете или в другой публикации ЕБРР.


Информация в режиме "онлайн"


Информация в Годовом отчете или другой публикации ЕБРР

Ассигнования ЕБРР в 2008 году







Центральная Европа и государства Балтии (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
1 Венгрия	39	80	1 919
2 Латвия	18	0	341
3 Литва	38	0	509
4 Польша	161	110	3 695
5 Словакия	74	3	1 257
6 Словения	13	10	752
7 Хорватия	153	105	1 886
8 Чехия	40	20	1 123
9 Эстония	11	1	480
Итого	**546**	**328**	**11 962**

Юго-Восточная Европа (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
10 Албания	45	88	475
11 Болгария	203	207	1 727
12 Босния и Герцеговина	156	249	963
13 БЮР Македония	26	55	461
14 Румыния	336	318	3 784
15 Сербия	216	127	1 420
16 Черногория	18	16	73
Итого	**1 000**	**1 059**	**8 901**



Восточная Европа и Кавказ* (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
17 Азербайджан	122	81	865
18 Армения	78	52	297
19 Беларусь	46	20	221
20 Грузия	192	215	658
21 Молдова	36	107	319
22 Украина	647	835	4 087
Итого	**1 120**	**1 310**	**6 448**

* Раньше – Западные страны СНГ и Кавказ



Россия (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
23 Россия	2 297	1 816	11 279



Центральная Азия (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
24 Казахстан	532	434	2 090
25 Киргизская Республика	12	12	165
26 Монголия	34	51	102
27 Таджикистан	26	35	96
28 Туркменистан	3	10	123
29 Узбекистан	15	33	545
Итого	**621**	**575**	**3 119**



Турция (млн. евро)

Страна	2008 год
30 Турция	не применимо

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

Главные события 2008 года

ЯНВАРЬ

- ЕБРР первым создает механизм финансирования повышения энергоэффективности для Румынии, призванный повторить успехи, уже достигнутые благодаря аналогичным программам в соседних Болгарии, Словакии и Украине.

ФЕВРАЛЬ

- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Венгрии.

МАРТ

- ЕБРР совместно с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией Объединенных Наций (ФАО) организует конференцию на тему "Борьба с ростом цен на продовольствие посредством стимулирования инвестиций" (Лондон, Соединенное Королевство).

АПРЕЛЬ

- ЕБРР выпускает первую глобальную облигацию на 1 млрд. долл. США (711 млн. евро), которая стала первой эталонной эмиссией с 2004 года.
- ЕБРР открывает региональное представительство в Днепропетровске (Украина).

МАЙ

- Ежегодное заседание ЕБРР в Киеве (Украина). В центре дискуссий – успехи, достигнутые во всех странах региона операций ЕБРР за последнее десятилетие, и сохраняющиеся вызовы: возможные последствия замедления темпов экономического роста, потрясений на финансовых рынках и роста инфляции.
- На Ежегодном заседании Совет директоров ЕБРР отчисляет 80% полученного ЕБРР в 2007 году чистого дохода в резервы и направляет 115 млн. евро в недавно созданный Специальный фонд акционеров. Остающиеся 135 млн. евро от полученной прибыли будут выплачены в виде гранта на цели поддержки международных усилий по реабилитации территории Чернобыльской АЭС, где в 1986 году произошла самая страшная в мире ядерная катастрофа на гражданском объекте.
- Совет управляющих и ЕБРР назначают Томаса Мирова (Германия) пятым по счету Президентом Банка. Он заменяет Жана Лемьера, который уходит в отставку после пребывания на своем посту в течение двух четырехгодичных сроков.
- Совет директоров утверждает Экологическую и социальную политику ЕБРР 2008 года и Требования к реализации проектов.
- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Румынии.

ИЮНЬ

- ЕБРР открывает свое четвертое региональное представительство в России – в городе Самаре.
- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Болгарии.









ИЮЛЬ

- ЕБРР выступает соорганизатором конференции "Повышение безопасности дорожного движения" (Лондон, Соединенное Королевство).
- ЕБРР осуществляет свою первую инвестицию в первичное сельское хозяйство посредством выданного российским сельхозпроизводителям банковского кредита в рамках своих усилий по увеличению инвестиций в сельскохозяйственном секторе и стимулированию роста производства в условиях быстрого роста мировых цен на продукты питания.



АВГУСТ

- Достигнута новая веха в реализации Программы содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) – выпущена первая гарантия в местной валюте, – что придаст новый стимул развитию внутрирегиональной торговли.



СЕНТЯБРЬ

- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Латвии.
- Российские и международные эксперты по рынкам капитала собираются на организуемой ЕБРР в Лондоне конференции для обсуждения путей продвижения реформ на российском рынке производных финансовых инструментов.

ОКТЯБРЬ

- На экономическом саммите Центральноевропейской инициативы (ЦЕИ) (Кишинев, Молдова) обсуждаются стоящие перед регионом экономические задачи.
- ЕБРР, ФАО и министерство сельского хозяйства Российской Федерации объединяют усилия в целях развития сотрудничества государственного и частного секторов.
- В знак признания заслуг ЕБРР в области обеспечения гендерного равенства и расширения возможностей женщин Томасу Мирову в Лондоне вручается факел ЦРТ-3 (Цель развития тысячелетия–3).



НОЯБРЬ

- Турция, являющаяся акционером Банка с 1991 года, становится страной операций ЕБРР.
- ЕБРР выпускает "Доклад о процессе перехода за 2008 год", в котором содержатся прогноз резкого снижения темпов экономического роста в странах операций ЕБРР в 2009 году и призыв к странам операций уделить приоритетное внимание стабилизации банковских систем.
- Банк объявляет о том, что он увеличит объемы инвестиций в 2009 году в целях борьбы с мировым финансовым кризисом и смягчения его сильного воздействия на страны Центральной и Восточной Европы.



ДЕКАБРЬ

- ЕБРР выдает свой первый факторинговый кредит в Украине.
- ЕБРР занимает первое место среди международных финансовых учреждений в "Докладе о состоянии подотчетности в международных организациях за 2008 год", который рассматривает положение дел в области прозрачности, участия общественности и оценки, а также механизмы подачи и рассмотрения жалоб в международных организациях.

2008 год в цифрах

Годовые ассигнования за 2004 – 2008 годы

	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.	Совокупно за 1991–2008 годы
Число проектов[1]	**302**	353	301	276	265	2 587[3]
– самостоятельные проекты	***161***	*187*	*167*	*156*	*141*	*1 684*
– инвестиции в рамках механизмов	***141***	*166*	*134*	*120*	*124*	*903*
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**5 087**	5 583	4 936	4 277	4 133	41 709
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**8 372**	8 617	7 645	5 846	8 835	93 002
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	**12 889**	13 809	12 014	9 784	12 986	134 790

[1] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом директоров. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

[3] После внедрения новой системы управления акционерным капиталом в 2008 году Банк консолидировал свои управляемые акционерные средства, переведя их из инвестиций в рамках механизмов в самостоятельные проекты. Цель состояла в сокращении инвестиций в рамках механизмов финансирования примерно на 195 операций и увеличении самостоятельных проектов примерно на 19.

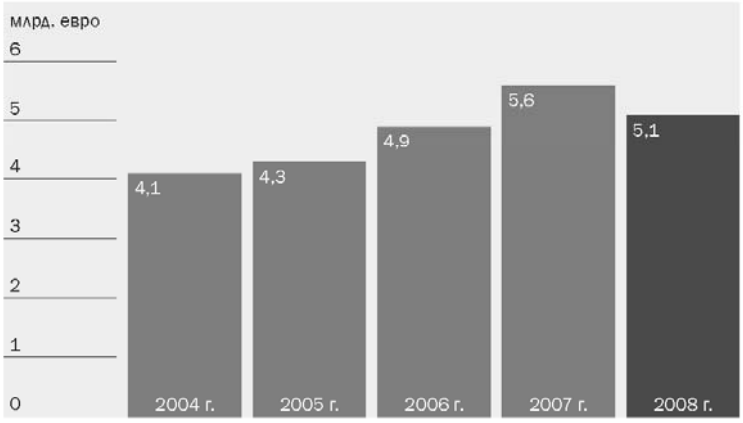
Финансовые результаты за 2004 – 2008 годы

млн. евро	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Реализованная прибыль за год до обесценения	**849**	973	1 691	945	356
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(1 092)**	773	754	375	126
Обесценение (дебит)/кредит	**(720)**	210	(42)	196	(85)
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**361**	(72)	(14)	6	5
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(602)**	1 884	2 389	1 522	402
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(115)**	–	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(717)**	1 884	2 389	1 522	402
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 197	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 552**	8 676	6 974	4 684	1 686
Итого собственных средств акционеров	**11 750**	13 874	12 172	9 881	6 883

302
Число подписанных в 2008 году проектов

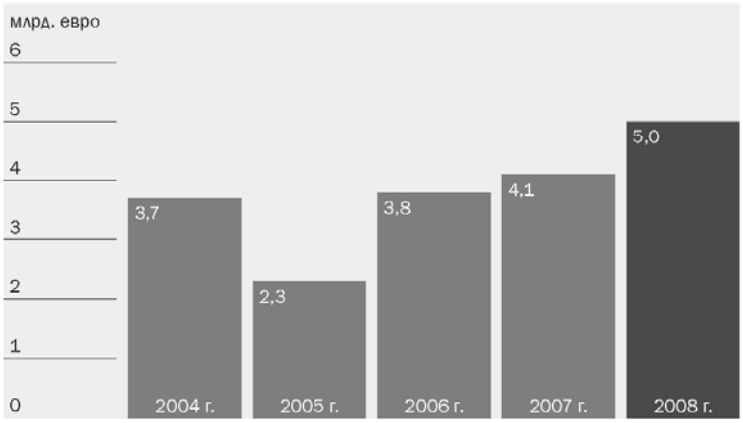
5,1 млрд. евро
Ассигнования ЕБРР в 2008 году

Ассигнования ЕБРР за 2004 – 2008 годы [1]



[1] "Ассигнования" означает средства ЕБРР, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2004 – 2008 годы



Дополнительная информация о валовых годовых объемах освоения средств ЕБРР за 2004 – 2008 годы на веб-сайте: www.ebrd.com

Ассигнования ЕБРР по секторам в 2008 году



	%
Корпоративный сектор [1]	26
Энергетика [2]	17
Финансовые учреждения [3]	39
Инфраструктура [4]	18

[1] Корпоративный сектор включает АПК, промышленное производство, недвижимость и туризм и связь.

[2] Энергетика включает природные ресурсы и сектор энергетики.

[3] Финансовый сектор включает инвестиции в микро-, малые и средние предприятия, осуществляемые через финансовых посредников.

[4] Инфраструктура включает муниципальную экологическую инфраструктуру и транспорт.

Примечание. Компоненты энергоэффективности в рамках всех подписанных в 2008 году проектов ЕБРР составили 982 млн. евро по сравнению с 934 млн. евро в 2007 году.

Обращение Президента ЕБРР



ТОМАС МИРОВ
ПРЕЗИДЕНТ ЕБРР



“Потребность в том, что умеет делать ЕБРР, велика как никогда.”

Год 2008-й стал годом исторического перелома. За истекшие 12 месяцев мир перешел от стремительного роста экономики к состоянию самого глубокого на памяти нынешнего поколения экономического спада. Эти события, которым еще рано подводить итог, по всей вероятности, стали самым большим вызовом, с которым столкнулись страны операций ЕБРР с момента создания Банка в 1991 году.

Продемонстрировав удивительную устойчивость перед лицом мирового кризиса, в последнем квартале 2008 года регион все же понес существенные потери. Быстрое ухудшение внешнеэкономических условий сказалось на состоянии многих стран, чья экономика была ориентирована на экспорт. Одновременно с этим из-за резкого падения цен на сырьевые товары пошатнулась доходная база стран, зависящих от экспорта природных ресурсов. Рост экономики остановился, а многим странам в этом году грозит сокращение ВВП.

Многие страны региона с экономикой переходного типа страдают вдвойне: с одной стороны, из-за финансового кризиса резко снизился объем банковского кредитования, что вызвало острую нехватку финансовых средств у предприятий и домохозяйств, с другой, экономический кризис привел к падению производства и потребления. В ряде стран ситуация усугубляется наличием непомерного дефицита текущего баланса и перегруженностью валютными кредитами на фоне существенной девальвации национальных валют. Страны, не входящие в зону евро, смогли убедиться в преимуществах, которые дает единая валюта.

Кризис настолько глубок, что он создает серьезную угрозу для реализуемой нами концепции. Во многих странах мира, где у частного сектора возникли серьезные проблемы, в дело вмешивается государство. Для стран нашего региона, имеющих экономику переходного типа, нынешние трудности означают значительное отступление от завоеванных позиций. В этой ситуации тем более важно не допустить того, чтобы кризис вынудил нас отказаться от тех огромных достижений, которых мы добились за последние два десятилетия.

ЕБРР оперативно предпринял решительные шаги по борьбе с кризисом, поскольку потребность в том, что мы умеем делать – от обеспечения финансирования до ведения политического диалога – велика как никогда. На 2009 год мы наметили увеличить объем операций до 7 млрд. евро, что на треть выше уровня инвестиций, зафиксированного в 2008 году.

Мы выполняем антикризисные программы, построенные индивидуально с учетом особенностей финансового и корпоративного сектора и направленные на поддержку жизнеспособных предприятий, а объемы средств, выделяемые на финансирование внешней торговли, увеличены почти вдвое. Вместе с Европейским инвестиционным банком и Группой Всемирного банка мы недавно объявили о выделении пакета помощи финансовому сектору Восточной Европы на сумму в 25 млрд. евро.

Хотя Банк впервые с 1998 года закончил год с убытками, показатели освоения средств повысились на 22%. Это свидетельствует о том, что даже в трудное время ЕБРР остается сильным, верным и надежным партнером. О том, что в нашей работе мы ориентируемся на регионы и отрасли, нуждающиеся в нас больше всего, говорит и динамичное расширение деятельности Банка в странах Кавказа и Центральной Азии, находящихся на начальном этапе перехода, на Западных Балканах и в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики.

Поскольку конца мировым экономическим неурядицам не видно, 2009 год должен показать, способны ли мы действовать в самой сложной обстановке. Сейчас, когда начинается предварительное обсуждение стратегии ЕБРР на предстоящие пять лет, необходимо признать, что кризис будет иметь долговременные последствия для процесса перехода. Примером этого служит наша будущая роль в развитии стран Центральной и Восточной Европы, где ранее мы планировали свернуть все наши инвестиционные программы к 2010 году. В свете последних событий эти планы придется кое в чем пересмотреть.

Еще одним примером того, как развивается и видоизменяется роль и деятельность Банка, служит Турция, которая в конце прошлого года вошла в группу стран – получателей наших инвестиций. Появление Турции в числе стран операций ЕБРР – весьма позитивный факт: в силу ее географического положения между Западными Балканами, Кавказом и Центральной Азией ей принадлежит ключевая роль в развитии значительной части нашего региона.

В своей деятельности Банк продолжает опираться на активную поддержку донорского сообщества, и сейчас это партнерство значимо как никогда. Согласно решению Совета управляющих ЕБРР, принятому в ходе Ежегодного заседания 2008 года в Киеве, Банк учредил Специальный фонд акционеров и выделил ему 115 млн. евро в качестве взноса, который дополнит средства, поступающие от стран-доноров на цели технического содействия.

В нынешнее трудное время также приобретает особое значение диалог, который мы ведем с органами государственной власти и отдельными субъектами рынка. Имея в своем распоряжении сеть из 34 постоянных представительств на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии, Банк располагает уникальными возможностями, чтобы находиться на переднем крае событий.

Для нас в ЕБРР успех имеет не только финансовое измерение. Согласно нашему мандату все, что мы делаем, должно быть направлено на благо людей. ЕБРР неизменно уделяет большое внимание информационной работе, и мы поддерживаем активный диалог с общественными структурами в странах операций, стремясь к тому, чтобы наша работа еще длительное время приносила пользу обществу.

Мировой экономический кризис в обозримом будущем не закончится. Второе полугодие 2009 года будет не легче, чем первое. Но сегодня мы закладываем основы дня завтрашнего, и поэтому из нынешнего кризиса нами должны быть сделаны правильные выводы. Скорее всего, следующий экономический бум, питаемый изобилием дешевых кредитов и чрезмерным аппетитом к риску, наступит только через многие годы. Дефицит ресурсов будет заставлять нас более рачительно распоряжаться тем, что у нас есть. К прежним темпам непрерывного роста экономика нашего региона не вернется.

Своими инвестициями, экспертным потенциалом и знаниями Банк содействует восстановлению экономики и дальнейшему устойчивому развитию стран региона. Банк готов идти туда, где нужны деньги и готовность идти на риск, особенно в условиях кризиса, но не только. Имея в своем активе прочную капитальную базу, надежную государственную поддержку, объединенный общей целью Совет директоров и преданный своем делу коллектив сотрудников, мы будем настойчиво помогать странам региона в реализации своего огромного потенциала, который еще долгие годы будет служить всем нам.

1



Обзор

ЕБРР стремится оказывать странам операций поддержку в целях смягчения последствий мирового финансового кризиса и достижения устойчивых темпов роста и развития.

Перед ЕБРР стоит конкретная задача – работать в странах, приверженных принципам многопартийной демократии, и оказать содействие 30 странам операций, расположенным на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии, в переходе к эффективно функционирующей рыночной экономике. С картой стран операций Банка можно ознакомиться на стр. 2.

Вместе с тем перед этими странами стоят огромные вызовы на пути их продвижения к рынку. В последнем квартале 2008 года мировой финансовый кризис поразил страны с переходной экономикой, которые начали ощущать все последствия спада мировой экономики, главным образом в результате их более тесной интеграции в мировое хозяйство. Жертвой этого кризиса стала деятельность по синдицированию кредитов – важный рынок и источник финансирования для ЕБРР и региона. Операции по синдицированию кредитов практически исчезли вследствие сокращения расходов банками, пострадал портфель готовящихся проектов ЕБРР, а с подготовкой проектов возникли трудности.

Финансовые и операционные результаты ЕБРР за 2008 год четко отражают сжатие мировой экономики и потрясения на рынках. Однако ЕБРР оперативно и решительно отреагировал на кризис, расширив свои планы по реализации проектов и сместив их акценты, с тем чтобы помочь странам операций смягчить неблагоприятные последствия кризиса и придать странам с переходной экономикой новый импульс, который поможет им продвигаться по пути к стабильному и устойчивому экономическому росту.

В конце 2008 года зазвучали нотки оптимизма. В октябре Совет управляющих ЕБРР удовлетворил просьбу Турции о включении ее в число стран-получателей инвестиций ЕБРР. Это решение вступило в силу в ноябре 2008 года. Банк планирует инвестировать в Турции 150 млн. евро в 2009 и 300 млн. евро в 2010 году. В регионе операций ЕБРР Турция обладает второй по величине экономикой, и ее дальнейший рост будет иметь решающее значение для стран, расположенных на Кавказе, в Центральной Азии и на Западных Балканах, где Банк уже осуществляет свои операции. Европейская комиссия, Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и ЕБРР достигли договоренности относительно форм сотрудничества в Турции.

Инвестиции ЕБРР будут охватывать такие ключевые сферы, как АПК (поддержка агропромышленного сектора посредством инвестиций по всей продовольственной цепочке), муниципальные и экологические услуги (поддержка реформы, а также безопасное и эффективное предоставление жизненно важных услуг с помощью кредитования без государственных гарантий), энергетика и энергоэффективность (улучшение состояния рынка и стимулирование рационального использования ограниченных ресурсов) и приватизация (поддержка программы реформ страны с помощью инвестиций и консультационных услуг ЕБРР). Еще одной точкой приложения инвестиций, направленных на поддержку дальнейшего развития турецкого частного сектора, станет финансирование малых и средних предприятий (МСП), у которых могут возникнуть трудности в результате текущих потрясений на финансовых рынках и экономического спада.

Реакция на мировой финансовый кризис
В качестве общей реакции на мировой финансовый кризис Банк увеличил свой прогнозный уровень инвестиций в 2009 году до 7 млрд. евро – рекордного годового уровня за весь период со дня основания ЕБРР в 1991 году. Это означает рост почти на 2 млрд. евро и на 33% превышает уровень инвестиций в 2008 году. Эти дополнительные инвестиции будут направлены, в частности, в финансовый сектор стран операций ЕБРР в Центральной и Восточной Европе, на Западных Балканах, а также в менее продвинутых странах Кавказа и Центральной Азии.

В конце 2008 года Банк начал разработку пакетов антикризисных мер, основанных на сочетании сделок, технического содействия и политического диалога, и позволяющих в случае необходимости быстро выделять значительные ресурсы. К концу отчетного года ЕБРР одобрил выделение и предоставил 500 млн. евро на цели поддержки финансовых учреждений, предприятий и инфраструктуры в странах операций.

Операции в 2009 году будут формироваться на основе различных приоритетных направлений и операционных инициатив для того, чтобы новые проекты были сосредоточены в наиболее важных затронутых кризисом сферах – банковской системе, корпоративном секторе, энергетике и инфраструктуре. Эти стратегические ответные меры опираются на знание Банком своих стран и клиентов, его способность заключать сделки и его умение разрабатывать финансовые продукты в соответствии с потребностями конкретного клиента и существующими объективными условиями.

Банковский сектор
ЕБРР принял меры по оказанию в индивидуальном порядке поддержки надежным банкам в странах операций, сильно пострадавшим от кризиса, стимулированию процесса консолидации, а также предоставлению средств акционерного и заемного капитала, которые из других источников на финансовых рынках получить невозможно. Эта работа по рекапитализации банков проводится в тесном взаимодействии с властями стран и (где это необходимо) с Международным валютным фондом (МВФ). Она обеспечивает, чтобы финансовые потоки продолжали свое движение и, в частности, достигали МСП – сектора, который способствует развитию предпринимательского духа, поддержанию гибкости и стойкости экономики в неспокойное время и содействует устойчивому росту на этапе перехода. Только в декабре 2008 года ЕБРР предоставил значительный объем средств акционерного и заемного капитала банкам в Грузии, России, Румынии, и Украине.

Корпоративный сектор
ЕБРР также оказывает поддержку корпоративному сектору в целом в странах операций. Банк создал механизм, который обеспечит предоставление оборотного капитала и дополнительного финансирования этому сектору в тесном сотрудничестве с работающими в этом регионе международными банками. Механизм поддержки корпоративного сектора в размере 250 млн. евро направлен на смягчение неблагоприятных последствий цепной реакции кризиса для компаний путем предоставления им относительно быстрых кредитов. Кроме того, механизм даст возможность изучить пути усиления и расширения эффекта воздействия на процесс перехода с помощью условий получения кредитов – например, увязывая выделение кредита с повышением энергоэффективности, снижением воздействия на окружающую среду и соблюдением стандартов корпоративного управления.

Торговля
Банк вдвое увеличивает свою финансовую поддержку внешней торговле в целях предотвращения дальнейшего сокращения экономики. Он расширил ПСРТ до максимального уровня в 1,5 млрд. евро. Программа играет ключевую роль в обеспечении движения торговых потоков в регион и в обратном направлении в период, когда доступ к кредитам резко ограничен: по линии программы предоставляются гарантии торговых сделок для стимулирования экспортно-импортных операций и выдаются краткосрочные ссуды отдельным банкам и факторинговым компаниям на цели последующего кредитования местных импортеров и экспортеров. ПСРТ – это продукт, пользующийся высоким спросом, которым можно быстро воспользоваться и который служит эффективным инструментом привлечения ликвидных средств в промышленный сектор экономики.

Энергетика и инфраструктура
Банк также осуществляет важнейшие операции по финансированию секторов энергетики и инфраструктуры, в том числе ряда крупных проектов (стоимостью свыше 100 млн. евро), которые не получили бы финресурсов без участия ЕБРР.

Инициативы
ЕБРР владеет необходимыми финансовыми ресурсами и инструментами, однако сегодняшний кризис таков, что ни одна страна и ни одна организация не могут справиться с ним в одиночку. Поэтому ЕБРР стремится максимально усилить свое воздействие и координировать распределение имеющихся у него финансовых ресурсов для банковской системы, МСП и сектора инфраструктуры посредством различных ключевых инициатив.

В частности, участие ЕБРР в схеме софинансирования, известной как "нефинансируемые доли в условных обязательствах", означает, что он разделяет кредитные риски с испытывающими нехватку наличности западными банками, финансирование которых он в обычной ситуации дополнил бы с помощью синдицирования кредитов, но не нуждается в их финресурсах.

Ответные меры ЕБРР в связи с финансовым кризисом

- Увеличение запланированного годового объема инвестиций.
- Рекапитализация надежных банков.
- Поддержание товарооборота посредством Программы содействия развитию торговли.
- Финансирование энергетических и инфраструктурных проектов.
- Предоставление оборотного капитала и дополнительного финансирования через Механизм поддержки корпоративного сектора.
- Распределение кредитных рисков с западными банками.
- Укрепление сотрудничества посредством Инициативы в области банковских сетей МФУ.

www.ebrd.com/new/fin_crisis

Банк также укрепляет сотрудничество с другими международными организациями в рамках совместной Инициативы в области банковских сетей МФУ, которая была запущена вместе с Международной финансовой корпорацией, ЕИБ и основными международными банковскими группами, работающими в регионе. Эта инициатива направлена как на оценку, так и удовлетворение потребностей в рекапитализации и рефинансировании региональных банковских секторов в сотрудничестве с властями стран происхождения и принимающих стран, а также с МВФ. Такой подход призван обеспечить эффективность в выполнении поставленных задач и дать мощный скоординированный сигнал рынку. Инициатива охватит весь регион операций ЕБРР, включая Турцию.

Наконец, ЕБРР также изучает возможность софинансирования вместе с другими МФУ, в частности с ЕИБ, крупных инфраструктурных и энергетических проектов. Осуществляемые совместно с ЕИБ операции софинансирования главным образом обусловлены региональными программами Европейской комиссии. Кроме того, утвержденный в ноябре 2008 года план подъема экономики Евросоюза предусматривает усиление роли ЕБРР и ЕИБ в условиях финансового кризиса.

Население стран региона столкнулось с серьезными проблемами, связанными с замедлением темпов экономического роста, потрясениями на финансовых рынках и растущей инфляцией. ЕБРР намерен решительно поддерживать страны операций в целях смягчения последствий кризиса и оказания им помощи в сохранении впечатляющих результатов, уже достигнутых ими на пути к полноценно функционирующей рыночной экономике.

Основные события 2008 года

Экономическая ситуация в регионе с переходной экономикой
В 2008 году вся мировая экономика пережила тяжелые потрясения, и последствия финансового кризиса, зародившегося в промышленно развитых странах Запада, начали заметно ощущаться в регионе с переходной экономикой во второй половине отчетного года. После рекордного увеличения на 7,5% в 2007 году темпы роста реального ВВП упали в 2008 году на 6,3%, и ряд стран завершил этот год в условиях падения производства и быстрого роста безработицы.

Хотя ни одной из стран не удалось избежать последствий кризиса, его воздействие в 2008 году наиболее остро ощутили государства Балтии, Венгрия, Казахстан, Россия и Украина. Другим странам к концу года удалось предотвратить наиболее тяжелые последствия кризиса, однако краткосрочные перспективы региона выглядят мрачнее, чем когда-либо в последние годы. Приток капитала в регион заметно сократился, а объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) несколько снизился – до 59 млрд. евро (по сравнению с 63 млрд. евро в 2007 году). Отмечавшийся в последние годы кредитный бум прекратился, что оказало заметное опосредованное воздействие на доверие потребителей, а другие источники частного капитала резко сократились или исчезли. Инфляционное давление вновь возникло в первой половине отчетного года, однако впоследствии снизилось на фоне замедления экономики и обрушения цен на нефть и другие сырьевые товары.

Несмотря на растущие экономические трудности, регион в 2008 году продолжал продвигаться на пути к рынку, и ни в одной стране с переходной экономикой в прошедшем году серьезного отступления от реформ не произошло (см. "Экономическая реформа" на стр. 25). Большинство стран по-прежнему предпринимают усилия, направленные на укрепление существующих институтов, стимулирование новых инвестиций и создание более благоприятных условий для бизнеса. Вместе с тем кризис создал новые проблемы для процесса перехода. Были отмечены отдельные случаи, когда государство усиливало свое присутствие в ключевых секторах экономики, и эта тенденция может сохраниться в 2009 году в том случае, если кризис в регионе усилится.

В своем "Докладе о процессе перехода за 2008 год – рост в переходный период" (ноябрь 2008 года) ЕБРР прогнозирует резкое падение темпов роста в регионе по сравнению с почти рекордным уровнем порядка 7% в 2007 году – до 2% в 2009 году. Однако в начале 2009 года ЕБРР снизил свой прогноз экономического роста на 2009 год до нуля в связи с перспективой углубления экономического спада в промышленно развитых странах мира и более быстрым, чем ожидалось, снижением экономической активности в регионе с переходной экономикой в последние месяцы 2008 года.

Ожидается, что в 2009 году в странах Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) темпы роста составят 1,5% – т.е. резко снизятся по сравнению с 7,3%, оцененными по 2008 году. Рост в Центральной и Восточной Европе и государствах Балтии прогнозируется в 2009 году на уровне 0,4% по сравнению с 3,9% в 2008 году. Ожидается, что наиболее высокие темпы роста продемонстрирует в 2009 году Центральная Азия – они составят 2,3% по сравнению с 4,9% в 2008 году.

Результаты операционной деятельности
В 2008 году Банк выделил 5,1 млрд. евро на проекты в странах операций. Это на 9% меньше, чем в 2007 году (5,6 млрд. евро). Финансирование ЕБРР было предоставлено для 302 проектов по сравнению с 353 проектами, подписанными в 2007 году. Из этого числа 133 проекта относятся к категории "особо малых" стоимостью в 5 млн. евро или меньше, что представляет собой сокращение на 27% по сравнению с 2007 годом.

В 2008 году число и объем инвестиций в акционерный капитал снизились по сравнению с достигнутым в 2007 году рекордным уровнем. Число инвестиций сократилось с 91 в 2007 году до 76 в 2008 году, в то время как объем вложений в акционерный капитал уменьшился с 1,7 млрд. евро в 2007 году до 1,1 млрд. евро в 2008 году. Доля сделок долевого участия в годовом объеме операций Банка в 2008 году (за исключением конвертируемых долговых обязательств и акций, приобретаемых на срок) снизилась до 21% по сравнению с 30% в 2007 году.

Отражая стратегический упор на повышение энергоэффективности и активную реализацию Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), инвестиции Банка в области устойчивой энергетики достигли 982 млн. евро, что составляет почти 20% годового объема операций ЕБРР в 2008 году. Годовой объем операций в регионе Западных Балкан также вырос по сравнению с уровнем 2007 года, увеличившись в 2008 году на 16% до 524 млн. евро (не считая операций ПСРТ) по сравнению с 453 млн. евро в 2007 году. Заметное место в годовом объеме операций в 2008 году принадлежит ПСРТ. Сумма гарантий, предоставленных по торговым кредитам в 2008 году и действующих по состоянию на 31 декабря 2008 года, составила 429 млн. евро.

Доля частного сектора в годовом объеме сделок снизилась с 86% в 2007 году до 84% в 2008 году. Доля частного сектора в портфеле по состоянию на конец декабря 2008 года не изменилась и составила 73%. Финансирование ЕБРР охватывало различные секторы. Большая его часть была направлена в финансовый сектор (29%) на поддержку учреждений как внутри, так вне банковского сектора, а также местным предприятиям и микро-, малым и средним предприятиям или ММСП (10%). Корпоративный сектор получил 26% ассигнований на цели финансирования проектов в таких отраслях, как АПК, обрабатывающая промышленность, недвижимость и туризм, связь, информатика и СМИ. Оставшиеся средства ЕБРР были направлены в инфраструктуру (18%) и энергетический сектор (17%). В 2008 году благодаря активному управлению портфелем и составу годового объема сделок освоение средств клиентами ЕБРР составило в общей сложности 5 млрд. евро, что на 22% выше уровня 2007 года в 4,1 млрд. евро. Освоение средств происходило во всех странах операций ЕБРР.

Что касается географического охвата, в 2008 году Банк выделил 1,8 млрд. евро России, что составляет 36% совокупного годового объема сделок. Вместе с тем большая часть финансирования ЕБРР в 2008 году была направлена в страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапах перехода. Объем инвестиций в Юго-Восточной и Восточной Европе и на Кавказе достиг 2,4 млрд. евро, что составляет 47% годового объема сделок Банка. Особое внимание Банк уделил странам в Центральной Азии, где сумма его ассигнований достигла 574,5 млн. евро. В продвинутых странах с переходной экономикой в Центральной Европе ассигнования ЕБРР составили 328,4 млн. евро.

Финансовые результаты
Чистый убыток Банка в 2008 году составил – до одобренного Советом управляющих направления чистого дохода – 602 млн. евро по сравнению с чистой прибылью в размере 1,9 млрд. евро в 2007 году. На протяжении всего отчетного года мировой финансовый кризис создавал чрезвычайно нестабильную ситуацию на финансовых рынках, причем в наибольшей степени он затронул фондовые рынки. Падение фондовых рынков во всех странах региона оказало существенное воздействие на портфель инвестиций в акции Банка.

В результате этого чистые нереализованные убытки и расходы от обесценения активов в сумме 1,6 млрд. евро, относящиеся к снижению справедливой стоимости инвестиций Банка в акции, были отражены в отчете о прибылях и убытках ЕБРР. Без учета этих убытков и других нереализованных сумм Банк получил в 2008 году чистую реализованную прибыль до обесценения в сумме 849 млн. евро по сравнению с 973 млн. евро в 2007 году на эквивалентной основе.

"Финансовая отчетность за 2008 год"



Оценки воздействия на процесс перехода
Воздействие на процесс перехода является ключевым принципом, лежащим в основе проектной деятельности ЕБРР. Банк постоянно оценивает свои операции с точки зрения их вклада в процесс перехода и соответствия его мандату на содействие развитию предпринимательства и построению открытой рыночной экономики. Согласно методологии оценки воздействия на процесс перехода, применяемой с 1999 года, в широком определении существуют три сферы, где проект ЕБРР может содействовать процессу перехода: структура и размер рынков; институты и принципы, которые поддерживают рынок и рыночные модели поведения; практические навыки и инновации. Потенциальное воздействие проекта на процесс перехода определяется с помощью семи категорий (см. врезку) и измеряется по следующей шкале оценок: "неудовлетворительно", "несущественно", "удовлетворительно", "хорошо" и "отлично".

Экономический департамент рассматривает новые проекты до их утверждения и оценивает потенциальное воздействие, которое они предположительно окажут на переход стран операций к функционирующей рыночной экономике. Он также оценивает риски, связанные с оказанием такого воздействия, и затем контролирует ход осуществления проекта на протяжении всего жизненного цикла проекта. Согласно полученным департаментом в последнем квартале 2008 года данным, 62 операции, или 91,2% проектов, получили за потенциальное воздействие на процесс перехода оценки "хорошо" или "отлично", причем 10 проектов получили оценку "отлично". Этот процентный показатель выше, чем 85,5%, полученных в четвертом квартале 2007 года, и превышает годовой плановый показатель в 80%, утвержденный в бюджете на 2008 год. Результаты за весь год показывают, что в 2008 году 157 операций, или 88,7%, получили оценки "хорошо" или "отлично" – уровень, в целом не отличающийся от показателей 2007 года и намного превышающий результаты 2006 года, когда 79,3% проектов получили оценки "хорошо" или "отлично".

Категории потенциального воздействия проекта на процесс перехода

- Рост конкуренции в секторе, где реализуется данный проект.
- Распространение схемы взаимодействия на конкурентном рынке на другие секторы.
- Расширение частного сектора.
- Институты, законы и принципы, способствующие функционированию рынка и росту его эффективности.
- Передача и распространение практических навыков.
- Демонстрация нового тиражируемого поведения и деятельности.
- Установление стандартов корпоративного управления и ведения дел.

Департамент оценки (ДО) Банка, функционирующий независимо от банковского департамента ЕБРР, вновь рассматривает проекты после того, как они осуществляются в течение некоторого времени, и оценивает, в какой степени удалось реально реализовать ожидаемое воздействие этих проектов на процесс перехода. Из всех проектов ЕБРР, прошедших оценку в 2008 году, 56% получили от ДО рейтинг "хорошо" или "отлично".

Раздел 10 на стр. 74

Операции, получившие в последнем квартале оценку "отлично", были сосредоточены в секторах энергетики и инфраструктуры, где один из четырех проектов имеет отличный рейтинг. Что касается рисков, как правило, операции с высокой степенью риска чаще осуществляются в секторе финансовых учреждений, хотя в пропорциональном отношении их больше в секторах энергетики и инфраструктуры, если сравнивать с общим числом проектов. Это в определенной степени объясняется тем фактом, что "риск" определяется как вероятность того, что определенное потенциальное воздействие на процесс перехода достигнуто не будет. Таким образом, получается, что между потенциальным воздействием на процесс перехода и риском существует прямая взаимосвязь.

По результатам всего 2008 года проекты, получившие оценку "отлично", ровно распределились среди всех регионов. Однако в Центральной Азии наблюдается самая высокая концентрация "отличных" проектов после Центральной Европы и государств Балтии. Кроме того, на Центральную Азию приходится самая высокая доля проектов с "высокой" степенью риска, получивших за потенциальное воздействие на процесс перехода оценку "хорошо" (причем, три четверти прошедших оценку проектов в регионе получили рейтинг "хорошее/высокое"). Такая высокая доля в определенной степени объясняется большим количеством проектов в секторе финансовых учреждений (ФУ) в данном регионе, которые, как правило, сопряжены с более высоким риском. С другой стороны, низкая доля проектов с "высокой" степенью риска в странах Юго-Восточной Европы, возможно, объясняется событиями, которые произошли там до и после их вступления в ЕС и способствовали снижению общего делового риска и стимулов к проведению реформ в Юго-Восточной Европе.

Среди проектов, оцененных ДО на "отлично", следует отметить два проекта, которые касались кредитования банками программ повышения энергоэффективности в Грузии и Казахстане. В Грузии такой проект (КЕЕП – банк "Республика") предусматривает открытие кредитной линии на цели повышения энергоэффективности в рамках Программы повышения энергоэффективности на Кавказе. В Казахстане (Механизм кредитования на цели повышения энергоэффективности "Банка ЦентрКредит" (БЦК)) такой проект предусматривает последующее кредитование клиентов БКЦ на цели вложения средств в программы повышения энергоэффективности в рамках Механизма финансирования устойчивой энергетики Казахстана. Предполагается, что эти направленные на повышение энергоэффективности проекты будут служить образцом для других операторов в финансовом секторе, демонстрируя рентабельность кредитования программ повышения энергоэффективности и методы передачи практических навыков кредитования таких программ сотрудникам банков. Кроме того, они будут способствовать повышению осведомленности о проблемах энергоэффективности в промышленном секторе и жилищном хозяйстве.

Текущий кризис может по-разному влиять на темпы и характер процесса перехода в различных странах. В некоторых из них кризис может послужить основой для углубления реформ, в других – результатом этого кризиса может стать откат от реформ в отдельных секторах экономики или в стране в целом. Помимо воздействия на направление и темпы процесса перехода кризис также воздействует

на смысл процесса перехода, что может найти свое выражение в характере будущих операций Банка и в том, каким образом будет оцениваться их воздействие на процесс перехода.

Доноры
Донорское финансирование помогает ЕБРР решать задачи, стоящие перед странами с переходной экономикой, и такое партнерство между донорами и Банком приобретает еще большее значение на фоне вызываемых мировым кризисом проблем. Донорская поддержка осуществляется как в рамках соглашений, заключаемых с отдельными донорами по конкретным проектам, так и целых программ, в которых участвуют многочисленные доноры.

Специальный фонд акционеров
В настоящее время ЕБРР увеличил объем средств, выделяемых из своих собственных ресурсов в дополнение к средствам, предоставляемым донорами. В 2008 году Банк сам начал предоставлять техническое содействие благодаря созданию Специального фонда акционеров, одобренного Советом директоров, и внесению собственного взноса в 115 млн. евро, который дополнит ежегодный пакет помощи в размере около 80 млн. евро, традиционно предоставляемый странами-донорами. Порядка 80% средств нового фонда будут направлены в страны, имеющие право на получение официальной помощи на цели развития, с особым упором на страны на начальном этапе перехода (СНЭП) и Западные Балканы – государства и секторы экономики, где воздействие на процесс перехода наиболее заметно и где существует дефицит финансирования. Фонд будет софинансировать проекты совместно с донорами Банка.

Сотрудничество ЕБРР с донорами
ЕБРР внедряет механизм, который позволит улучшить систему представления донорам отчетов об оценке воздействия проектов. Эта оптимизация отчетности является частью широких международных усилий, направленных на повышение осведомленности об эффективности программ содействия, реализуемых через МФУ. Как это отмечалось на встречах ЕБРР с донорами, проведенных в 2008 году, донорские организации стремятся улучшить получаемую ими из МФУ отчетность с особым упором на то, каким образом были использованы полученные средства, и в какой степени были выполнены поставленные задачи. ЕБРР поддерживает тесные связи с другими МФУ с тем, чтобы в оптимизированной системе отчетности по оценке воздействия проектов была использована передовая практика.

В будущем году разработка механизма оценки воздействия проектов будет сосредоточена на двух основных аспектах. Во-первых, отчетность будет носить более системный характер в части фиксации эффекта воздействия на процесс перехода операций ЕБРР и их качественных показателей, а во-вторых, Банк начнет проводить исследование воздействия своих операций в более широком контексте, учитывая при этом их воздействие на все местное население, в частности, в плане снижения бедности, гендерного равенства и физической среды. Эта часть работы будет проводиться в странах операций Банка с низким уровнем доходов на Кавказе, в Центральной Азии, Монголии и на Западных Балканах. Информация об этих исследованиях, основанная на вышеуказанном механизме оценки воздействия проектов, будет представлена донорам Банка в 2009 году.

Раздел 8 на стр. 64

Специальные инициативы

Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП) явилась одним из наиболее новаторских ответов на поставленные в мандате Банка задачи – поддержка стран, которые отстают от других государств региона в переходе к рыночной экономике, и оказание им помощи в создании необходимых условий для процветания. В 2008 году Инициатива по-прежнему обеспечивала выполнение этого мандата в ряде беднейших стран операций ЕБРР (см. врезку на стр. 18).

Созданная в 2004 году в целях увеличения числа кредитов и вложений в акционерный капитал в беднейших странах операций ЕБРР, Инициатива СНЭП сегодня охватывает Азербайджан, Армению, Грузию, Киргизскую Республику, Молдову, Монголию, Таджикистан и Узбекистан. Инициатива представляет собой сочетание следующих элементов: специального отдела ЕБРР, который занимается координацией и увеличением как числа подписанных сделок, так и количества проектов, получающих средства от доноров и из фондов технического сотрудничества Банка; индивидуализированных банковских продуктов, призванных удовлетворять особые потребности компаний в этих странах; и передачу полномочий по утверждению проектов от Совета директоров ЕБРР руководству Банка по тем операциям, которые отвечают конкретным, заранее согласованным критериям.

Индивидуализированные банковские продукты, применяемые в странах СНЭП, включают: механизм прямого инвестирования (МПИ) – для финансирования вложений в акционерный капитал средних предприятий; механизм прямого кредитования (МПК) – для прямого кредитования средних и крупных отечественных предприятий; механизм среднего кредитного софинансирования (МСКС) – для софинансирования совместно с местными коммерческими банками кредитов, предоставляемых средним и крупным предприятиям; небанковский механизм микрофинансирования – для кредитования учреждений микрофинансирования. На эти банковские продукты приходится одна треть всех операций ЕБРР в странах СНЭП.

Инициатива СНЭП позволяет добиваться впечатляющих результатов – с момента ее запуска количество ежегодно подписываемых проектов увеличилось в пять раз. Второй год подряд Банку удается превысить отметку в 100 проектов – в 2008 году подписан 101 проект по сравнению с 18 в 2003 году (до запуска Инициативы). В общей сложности в период с 2004 по 2008 год Банк подписал 379 проектов. Помимо этого, значительно выросла стоимость этих проектов – в 2008 году она составила 496 млн. евро по сравнению с 416 млн. евро в 2007 году и 53 млн. евро в 2003 году. В рамках самой Инициативы усиление упора на восточные рынки также принесло свои плоды – количество проектов в Центральной Азии увеличилось за последние два года на 71% (в сравнении с их ростом на 35% на Кавказе).

Увеличение подписанных ЕБРР в 2008 году проектов сопровождалось крупными, финансируемыми донорами вливаниями в Инициативу СНЭП, которые составили в общей сложности порядка 26,5 млн. евро. Примерно 34% этих средств были предоставлены через многосторонний Фонд СНЭП, созданный в ноябре 2004 года, который помогает ЕБРР существенно расширять свою деятельность в странах СНЭП и предоставляет безвозмездное финансирование для поддержки проектов ЕБРР. В 2008 году была утверждена вторая программа безвозмездного софинансирования (фондируется из средств взноса Нидерландов в Фонд СНЭП) для проекта удаления твердых отходов в Душанбе (Таджикистан).

На своих трех ассамблеях в 2008 году Фонд СНЭП утвердил широкий спектр безвозмездно финансируемых проектов, направленных на стимулирование развития частного сектора во всех странах СНЭП. Они включали поддержку программ микрофинансирования, разработку и финансирование муниципальных проектов и природоохранных инициатив, в частности модернизацию систем водного хозяйства и удаления отходов. Ассамблеи также утвердили финансирование для проектов повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

К концу 2008 года фонд утвердил выделение средств почти на 160 безвозмездно финансируемых проектов на общую сумму порядка 53 млн. евро.

Вместе с тем, как бы ЕБРР ни старался заключать как можно больше сделок, нарастающий мировой экономический и финансовый кризис угрожает деятельности Инициативы СНЭП в 2009 году. Прогнозируемое снижение темпов экономического роста может повлиять на способность Банка заключать сделки и на прибыльность портфеля СНЭП (категории риска которого в Банке превышают средний уровень).

Основные итоги деятельности Инициативы по поддержке стран на начальном этапе перехода в 2008 году

- Закреплены практические навыки сотрудников местных банков в области кредитования и управления рисками путем прямого сотрудничества при реализации совместных проектов и координации работы кредитных консультантов.
- Проведен семинар с участием всех банкиров из представительств ЕБРР для передачи опыта, полученного в одной стране СНЭП, другим странам.
- Проданы несколько долевых вложений по линии МПИ, в результате чего получена значительная прибыль и дан толчок углублению местных рынков капитала.
- Совместно с местными инвесторами модернизирована пивоваренная компания в целях привлечения стратегического инвестора и тем самым увеличения прямых иностранных инвестиций на Кавказе.
- Подписано первое за последние годы новое вложение ЕБРР в акционерный капитал в Центральной Азии – маслодельного завода в Киргизской Республике.
- Продолжено оказание поддержки внешней торговли путем увеличения ассигнований по линии Программы содействия развитию торговли до 90 млн. евро.

Для того чтобы и впредь успешно содействовать процессу перехода в этих сложных экономических условиях, Инициатива СНЭП больше, чем когда-либо, будет опираться на свои три базовые элемента: способность и готовность Банка принимать на себя более высокую степень риска при условии соблюдения здоровых банковских принципов в этих странах; поддержка со стороны донорского сообщества и координация с ним своей деятельности; продолжение наращивания выделяемых для Инициативы ресурсов как в штаб-квартире, так и в представительствах Банка в странах. В частности, в 2008 году ЕБРР разместил большее число банкиров, специализирующихся на различных секторах и странах, в Бишкеке, Тбилиси и Улан-Баторе в целях децентрализации операций Банка и распространения практических навыков.

Западные Балканы
Процесс перехода на Западных Балканах – в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории – продвинулся не так далеко, как в соседних с ними странах, ставших новыми членами ЕС. ЕБРР уделяет странам Западных Балкан все возрастающее внимание в целях поддержки их дальнейшего развития и экономического роста.

В 2008 году ЕБРР осуществил масштабные инвестиции на Западных Балканах. Банк выделил 524 млн. евро и подписал 41 проект (без учета операций ПСРТ). Уровень выборки средств был высоким и превзошел 515 млн. евро, а большой объем сделок был достигнут за счет увеличения числа инвестиций в особо малые проекты (стоимостью 10 млн. евро и менее), наращивания вложений в акционерный капитал и расширения сотрудничества с местными предприятиями.

После двух лет своей деятельности Многосторонний донорский фонд для Западных Балкан превратился в важнейший инструмент по привлечению и координации финансирования для этого региона. Объем объявленных взносов достиг 20 млн. евро, из которых 17 млн. евро были утверждены для проектов в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории. Финансирование направлено на развитие инфраструктуры, расширение доступа малых предприятий к кредитам, проведение институциональной реформы и развитие трансграничного сотрудничества. К числу важных проектов в регионе относится Транспортный коридор Vc в Боснии и Герцеговине, финансируемый на средства ЕБРР и доноров в целях модернизации одного из ключевых автодорожных коридоров в регионе. (См. пример из практики на стр. 55.)

Еще одним фондируемым на донорские средства инструментом является спонсируемый Италией Механизм финансирования отечественных предприятий, предоставляющий средства для вхождения в акционерный капитал, услуги по размещению рисков и кредиты отечественным предприятиям. В 2008 году по линии этого механизма ЕБРР подписал восемь проектов, увеличив их общее число до 18. В начале января 2008 года средства этого механизма пополнились, и сегодня в его распоряжении находятся 75 млн. евро на цели инвестиций в акционерный капитал в регионе, из которых 61 млн. евро уже вложен. Кроме того, была расширена зона деятельности этого механизма для охвата Хорватии и Турции – самой новой страны операций ЕБРР. Банк также участвовал в фондировании операций в рамках механизма финансирования инфраструктурных проектов, и сам привлекал средства по линии этого механизма.



Свидетельством особого внимания ЕБРР к проблеме устойчивой энергетики стал запуск Банком в 2008 году его Инициативы в области устойчивой энергетики на Западных Балканах и в Хорватии, получившей поддержку ЕС. Кроме того, ЕБРР утвердил два новых механизма в объеме 65 млн. евро каждый на цели финансирования проектов повышения энергоэффективности как с помощью кредитных линий местным банкам, так и посредством прямых инвестиций ЕБРР в местные промышленные предприятия. Одновременно с этим Банк пополнил с помощью дополнительных 250 млн. евро свой механизм финансирования МСП и микрокредитования, направленный на предоставление местным финансовым учреждениям заемного и акционерного капитала.

В 2008 году Банк также сыграл важную роль в создании совместно с Европейским союзом, ЕИБ и Банком развития Совета Европы нового Механизма инвестирования для Западных Балкан – программы, направленной на консолидацию финансовых инструментов и ресурсов в целях расширения и ускорения инвестиций ЕС и МФУ в этом регионе.

Экологическое партнерство Северного измерения
Находящееся под управлением ЕБРР Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) было создано правительствами стран-доноров в 2002 году для решения самых неотложных экологических проблем в регионе Северного измерения и объединения в один фонд безвозмездных взносов для реализации природоохранных проектов, в частности на Северо-Западе России.

В 2008 году Ассамблея доноров ЭПСИ одобрила выделение безвозмездного финансирования в сумме до 30 млн. евро Санкт-Петербургу, которое поможет обеспечить полную очистку сточных вод в городе к 2012 году. Это финансирование сопровождалось грантом в размере 6 млн. евро, предоставленным из Специального фонда акционеров. Помимо этого, соглашение о гранте ЭПСИ на сумму в 3,5 млн. евро было подписано с "Вологдагорводоканалом" – местной муниципальной компанией по водоснабжению в Вологде – в целях модернизации станции очистки сточных вод в этом городе.

К концу 2008 года в ЭПСИ поступили донорские средства в сумме 275 млн. евро от Бельгии, Германии, Дании, Европейского союза, Канады, Нидерландов, Норвегии, России, Соединенного Королевства, Финляндии, Франции и Швеции. В отчетном году ЭПСИ также содействовало международным усилиям, направленным на смягчение экологических рисков в России, связанных с атомными судами и подводными лодками, оставшимися от бывшего советского флота. Около 125,3 млн. евро направлены на реализацию природоохранных проектов главным образом в целях модернизации систем водоподготовки и очистки сточных вод, повышения энергоэффективности и переработки муниципальных и сельскохозяйственных твердых отходов. Свыше 149,7 млн. евро выделено на проекты ядерной безопасности, предназначенные для ликвидации наследия советского Северного флота.

Энергетика и изменение климата
Экономический рост дорого обходится окружающей среде в странах операций ЕБРР. Наследие централизованного планирования с характерным для него отсутствием рыночных сигналов, опорой на энергоемкую промышленность и – в ряде стран – изобилием энергоресурсов привело к тому, что использование энергии в странах с переходной экономикой стало расточительным и углеродоемким. В 2008 году ЕБРР принимал участие в различных программах, направленных на ускорение перехода в странах операций к энергоэффективной экономике с низкими выбросами углерода.

На политическом уровне ЕБРР ввел в действие индекс развития устойчивой энергетики – ориентир в области успешных энергетических стратегий для руководителей, который позволит им оценивать успехи отдельных стран в проведении реформы по трем ключевым направлениям – повышение энергоэффективности, освоение возобновляемых источников энергии и меры по борьбе с изменением климата.

Что касается финансирования и проектов, ЕБРР продолжал резко наращивать свои инвестиции в проекты энергоэффективности, возобновляемой и чистой энергии во всех странах операций в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ). К концу 2008 года объем инвестиций ЕБРР в рамках этой инициативы достиг 2,7 млрд. евро в 166 проектов в 24 странах, что на 77% превышает первоначальный плановый показатель на три года (см. стр. 47). ИУЭ получает значительную финансовую поддержку от правительств стран-доноров: в период с 2006 по 2008 год на ИУЭ было выделено в общей сложности 218 млн. евро донорских средств по сравнению с первоначальным плановым показателем Банка в 100 млн. евро.

Компетентность Банка в вопросах финансирования проектов энергоэффективности позволяет ему на прагматичной и конкретной основе содействовать международным усилиям по наращиванию финансирования на цели смягчения последствий изменения климата. В ходе первого этапа ИУЭ (2006–2008 годы) Банк выделил около 2,7 млрд. евро (по сравнению с первоначальным планом в 1,5 млрд. евро). Второй этап ИУЭ, призванный развить успехи первых трех лет ее деятельности, начнется в 2009 году.



"Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год"

Энергоемкость в странах операций ЕБРР по-прежнему в среднем втрое превышает уровень, существующий в Европейском союзе, и эти страны входят в число государств, производящих наибольшее количество выбросов в мире. Несмотря на то, что на регион в настоящее время приходится около 13% глобальных выбросов углерода, он предположительно генерирует всего 2% углеродных квот, создаваемых в ходе реализации проектов, способствующих сокращению или предотвращению выбросов парниковых газов. Поэтому здесь существуют широкие возможности для дальнейшего улучшения этого показателя. Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК), созданный ЕБРР и ЕИБ, служит ключевым инструментом для сокращения выбросов парниковых газов и для борьбы с изменением климата. Присоединившись к МФТУК, страны и компании могут покупать углеродные квоты, генерируемые в рамках проектов по сокращению выбросов, финансируемых одним из этих учреждений.

Сегодня МФТУК – полностью подписанный с объемом обязательств в 190 млн. евро – является одним из немногих фондов углеродных квот, предназначенных для стран, расположенных на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. В него входят шесть участников из частного сектора ("КЕЗ", "Эндеса", "Гас Натурал", ППК, "Юнион Феноза" и "Зироуэмишнс") и шесть государств (Бельгия (Фландрия), Ирландия, Испания, Люксембург, Финляндия и Швеция).

К числу типовых проектов в рамках МФТУК относятся проекты повышения энергоэффективности промышленных предприятий, модернизации электростанций и систем централизованного теплоснабжения, использования возобновляемых источников энергии (в частности, биомассы, ветра и мини-гидроэлектростанций), а также добычи и использования газа на мусорных полигонах во всех странах операций ЕБРР, в которых активно работает и ЕИБ. Главное достоинство МФТУК заключается в том, что проекты, генерирующие углеродные квоты, финансируются и оцениваются одной из этих организаций – или обеими, в случае если проекты софинансируются, – в соответствии со стандартными требованиями в отношении обоснованности и устойчивости проекта, деловой этики и корпоративного управления.

В 2008 году этот фонд ЕБРР сумел заключить для Банка одну из первых сделок с углеродными квотами в украинском АПК, которая будет служить образцом для других компаний, желающих воспользоваться углеродными квотами (см. Раздел 5 на стр. 45).

Экологическое и социальное развитие
В 2008 году ЕБРР продемонстрировал твердую решимость содействовать ускорению роста в странах с переходной экономикой экологически безопасным и социально ответственным образом. В отчетном году Банк запустил свою новую Экологическую и социальную политику, которая обеспечивает различные выгоды для ЕБРР, 30 стран операций и их населения. Она нацелена на решение серьезных проблем, доставшихся в наследство от централизованной плановой экономики, и помогает компаниям и правительствам стран в осуществлении возложенной на ЕБРР важной миссии по содействию переходу.

Политика четко разграничивает обязанности ЕБРР и его клиентов, обеспечивая при этом большую ясность и определенность. Она представляет собой пример передовой практики для родственных Банку организаций из числа коммерческих и международных финансовых учреждений и отражает приверженность ЕБРР нормам ЕС. Важно, что новая политика подчеркивает приверженность Банка жестким экологическим и социальным стандартам и уделяет больше внимания таким ключевым аспектам, как гендерное равенство, условия труда, а также охрана здоровья и обеспечение безопасности населения и работников.

Вопрос гендерного равенства занимает важное место в Экологической и социальной политике, которая закрепляет стабильные успехи Банка в продвижении гендерного равенства во всех странах региона. Например, в 2008 году, согласно оценке, женщины составили почти 40% от общего числа заемщиков в кредитном портфеле ЕБРР для малого бизнеса.

Вопросы охраны здоровья и обеспечения безопасности интегрированы в операции Банка на проектном уровне наряду с экологическими проблемами. В частности, в 2008 году ЕБРР совместно с двумя румынскими банками открыл свою первую кредитную линию в размере 40 млн. евро, специально предназначенную для удовлетворения потребностей малых и средних предприятий (МСП) в финансировании на такие цели, как охрана окружающей среды, безопасность и качество продукции, гигиена труда и техника безопасности. В прошедшем году ЕБРР также выделил средства на модернизацию систем гигиены труда и техники безопасности в ядерном секторе, в частности на улучшение условий работы на поврежденной Чернобыльской АЭС и превращение ее в надежный и безопасный для Украины и Европы объект.

Банк выступает распорядителем донорских средств, финансирующих эти программы модернизации, и в 2008 году сделал взнос в размере 135 млн. евро в Чернобыльский фонд из своей собственной прибыли, полученной в 2007 году. Он будет выплачен в виде гранта Чернобыльской АЭС и пойдет на строительство нового безопасного конфайнмента, а также удаление ядерных отходов, оставшихся после аварии 1986 года. Грант ЕБРР будет играть роль катализатора и придаст новый импульс финансированию Чернобыльского фонда странами "большой восьмерки" и странами-донорами из ЕС.

"Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год"

Перспективы на 2009 год

В 2009 году на разработку и реализацию готовящихся в ЕБРР проектов будет влиять ряд внешних факторов, связанных с динамикой воздействия кризиса на положение в странах операций. Выявлять и финансировать достойные внимания проекты будет сложнее в регионе, который пострадал от кризиса и в котором наблюдается сокращение притока ПИИ. В то же время кризис открывает возможности для ускорения перемен и поддержки структурных реформ, необходимых для того, чтобы продвигать процесс перехода и воспользоваться возобновлением экономического роста.

Экономические перспективы остаются неясными. Однако необходимо отметить, что прогресс, достигнутый странами региона за последние 20 лет, действительно впечатляет. Большая часть товаров и услуг производится в частном секторе и реализуется на эффективно функционирующих рынках. Большинство стран демонстрируют твердую приверженность рыночным реформам и демократическим процессам. Кризис может привести к отступлению от реформ, но может также открыть новые возможности для более здоровых и устойчивых систем. ЕБРР твердо намерен играть роль катализатора в этом процессе.

2



Реформы

ЕБРР сотрудничает со странами в целях создания условий для предпринимательской деятельности и формирования правового поля для поддержки частного сектора – все это является ключевыми факторами для эффективно функционирующих стран с открытой экономикой. Деятельность Банка включает внедрение новых норм в области охраны окружающей среды, продвижение добросовестной практики управления и осуществление антикоррупционных мер, а также содействие политическому диалогу и привлечению общественности к реализуемым проектам.

Степень воздействия мирового финансового кризиса во всех странах с переходной экономикой различна, а его последствия носят как экономический, так и политический характер.

Демократические реформы

В статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР установлено, что один из основополагающих принципов деятельности Банка состоит в том, что демократические и рыночные реформы должны идти рука об руку, и почти через 20 лет работы в странах с переходной экономикой он нашел свое подтверждение: наиболее продвинувшиеся на пути экономических реформ страны региона, согласно показателям процесса перехода ЕБРР, достигли наибольших результатов в построении демократических институтов.

Степень воздействия мирового финансового кризиса во всех странах с переходной экономикой различна, а его последствия носят как экономический, так и политический характер. По мере снижения экономических показателей стала возрастать политическая и социальная напряженность, и правительства ряда стран пытаются устранить эту политическую и социальную напряженность с помощью недемократических средств. Если в будущем году этот кризис будет углубляться и расширяться, то такие тенденции могут усилиться в некоторых частях региона, где демократические преобразования пока еще недостаточно укоренились.

Большинство стран операций ЕБРР продолжают демонстрировать твердую приверженность принципам многопартийной демократии и плюрализма, как это прописано в статье 1, и применяют их на деле. В большинстве стран Центральной и Юго-Восточной Европы приверженность основным ценностям и институтам закреплена во взаимосвязанном комплексе внутренних законов, международных договоров и обязательств, проистекающих из их членства в региональных и международных организациях. Что касается этих стран, в частности 10 стран операций ЕБРР, недавно присоединившихся к Европейскому союзу, то большинство их демократических институтов усилились, хотя в некоторых из этих стран по-прежнему вызывают озабоченность проблемы управления, правовой реформы и борьбы с коррупцией. Для стран Западных Балкан, стремящихся вступить в ЕС, обязательства, связанные с процессом сближения с ЕС, по-прежнему служат в качестве мощных внешних стимулов для проведения демократических реформ.

В Содружестве Независимых Государств и Монголии глубина и сила демократических процессов значительно варьируются в зависимости от страны, и в ряде из них в 2008 году допущены отступления от демократических реформ. По мнению международных наблюдателей из Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе (ОБСЕ) и Совета Европы, всеобщие выборы в Азербайджане, Армении и Грузии не в полной мере соответствовали международным обязательствам этих стран, в то время как новые ограничения, введенные в отношении наблюдателей в России, сделали задачу ОБСЕ по мониторингу всеобщих выборов в этой стране невыполнимой. В Украине продолжающиеся политические распри и нестабильность помешали реализовать демократические перспективы, возникшие в результате "оранжевой революции" в конце 2004 года. В ряде стран Центральной Азии легитимность демократических выборов страдает в результате сохраняющейся чрезмерной концентрации политической власти.

В отношении трех стран – Беларуси, Туркменистана и Узбекистана – ЕБРР выразил озабоченность по поводу их недостаточной приверженности принципам многопартийной демократии и политического плюрализма, что нашло свое отражение в соответствующих страновых стратегиях ЕБРР. Несмотря на то, что в Беларуси и Туркменистане отмечаются обнадеживающие признаки постепенной политической и экономической либерализации, там все еще сохраняются сложные проблемы. Исходя из этого, ЕБРР будет и впредь исключать возможность финансирования проектов в государственном секторе в этих странах и одновременно с этим поддерживать активный диалог как с государственными структурами, так и неправительственными организациями о путях укрепления демократических и рыночных институтов. Если достаточный прогресс в проведении политических и экономических реформ в этих странах будет достигнут, ЕБРР рассмотрит возможность расширения диапазона своей деятельности в Беларуси, Туркменистане и Узбекистане.





Экономические реформы

ЕБРР помогает странам продвигать процесс перехода и создавать открытую рыночную экономику. Однако для достижения указанной цели эти страны должны проявлять твердую приверженность экономическим реформам. Экономический департамент Банка (ЭД) следит за развитием экономики во всех странах операций ЕБРР и ежегодно публикует результаты своего анализа в "Докладе о процессе перехода". В этой оценке указаны те области, которые наиболее остро нуждаются в реформах, и она служит основой для диалога, проводимого ЕБРР с властями стран.

В 2008 году был достигнут ряд важных результатов в области перехода к рынку – похвальное достижение с учетом ухудшения экономической ситуации. Темпы реформ оказались такими же, как в последние годы, причем заметные успехи были достигнуты в Юго-Восточной Европе и в меньшей степени – в Восточной Европе и на Кавказе, Центральной Азии и России. В Центральной Европе и государствах Балтии заметного прогресса не отмечено.

Что касается бизнеса и промышленности, существенный прогресс был достигнут в сфере финансовых услуг, в частности, в Юго-Восточной Европе, где иностранные банки продолжают активно бороться за получение доли на рынке. Кроме того, важные успехи были достигнуты в области развития конкуренции в секторе связи и его коммерциализации в различных странах, в том числе в Латвии, Монголии, России, Сербии, Словении, Туркменистане и Хорватии. Однако качество нормативно-правового регулирования в секторе связи в разных странах по-прежнему различается.

"Доклад о процессе перехода за 2008 год"

В 2008 году самый заметный прогресс был достигнут в двух странах – Беларуси и Туркменистане, – где раньше реформы носили ограниченный характер или вовсе отсутствовали. После долгих лет застоя Туркменистан предпринял первые шаги в сторону либерализации, унифицировав валютный курс и предоставив иностранцам право частичной собственности на землю. В Беларуси власти осуществили ряд приватизационных программ в корпоративном секторе и секторе природных ресурсов и отменили правило "золотой акции", которое позволяло правительству брать под свой контроль управление приватизированными предприятиями.

Наиболее заметные успехи в 2008 году были достигнуты в Юго-Восточной Европе. После вступления в Европейский союз Болгария и Румыния продолжили осуществление реформ, в том числе в финансовом секторе, хотя Европейская комиссия (в годовых контрольных отчетах) и призвала их активизировать институциональную реформу. Что касается других стран, Босния и Герцеговина, а также Сербия подписали с Европейским союзом соглашения о стабилизации и ассоциации, подтверждая тем самым свою приверженность дальнейшей интеграции с ЕС.

В Центральной Европе и государствах Балтии в последние годы темпы реформ замедлились, однако все эти страны находятся на продвинутом этапе процесса перехода и осуществляют экологическую и правовую реформы, а также масштабные реформы в области образования, здравоохранения и государственного управления. Россия добилась успехов в ряде областей инфраструктуры, в частности в секторе энергетики, где была ликвидирована государственная монополия. Вместе с тем государственный контроль над ключевыми отраслями, в частности природными ресурсами, сохранился и даже усилился. В Украине программа приватизации в прошедшем году фактически застопорилась, в то время как в Казахстане государство увеличило свою долю в ключевом горнодобывающем секторе.

www.ebrd.com/economics

Индекс развития устойчивой энергетики

Помимо наблюдения за ходом экономических реформ, ЕБРР все более активно контролирует показатели энергоэффективности и стимулирует развитие возобновляемых источников энергии. Экономический департамент впервые опубликовал индекс развития устойчивой энергетики (ИРУЭ), позволяющий руководителям и другим заинтересованным сторонам в отрасли оценивать устойчивость существующих методов управления энергетикой и возможность их улучшения. Полученные результаты указывают на заметный разброс показателей среди стран региона: в целом на передовых позициях оказались страны – члены ЕС в Центральной и Восточной Европе и государства Балтии, в то время как перед богатыми энергоресурсами странами на Кавказе и в Центральной Азии, такими, как Азербайджан, Казахстан и Туркменистан, а также Россией по-прежнему стоят масштабные задачи в области построения устойчивой энергетики.

"Построение устойчивой энергетики в странах с переходной экономикой"

www.ebrd.com/pubs

Добросовестное корпоративное управление необходимо для стимулирования инвестиций в частном секторе и обеспечения роста предприятий.

Молдова принимает новый закон об ипотеке

Ипотечное кредитование – один из путей обеспечения экономического процветания, политической стабильности и общего равенства – бурно развивается в странах с переходной экономикой. Однако для того, чтобы поддерживать такой рост ипотечного кредитования, страны должны обеспечить подходящую нормативную базу и создать правила и институты, должным образом адаптированные к условиям рынка.

В 2008 году Молдова приняла новый закон об ипотеке, подготовленный при содействии ЕБРР. Разработка такого закона в течение ряда лет находилась в числе приоритетных задач правительства Молдовы, и в этом процессе приняли участие различные партнеры, как местные, так и зарубежные. Министерство экономики и торговли (МЭТ) и ЕБРР создали комитет, в который вошли заинтересованные представители частного и государственного секторов, в то время как эксперты в области ипотеки обменивались с местными юристами опытом применения передовой зарубежной практики, в том числе систем, созданных в соседних странах, таких, как Россия, Румыния, Сербия и Украина. Проект был щедро профинансирован правительством Швейцарии.

Основная цель правовой реформы заключалась в объединении в рамках одного закона всех касающихся ипотеки норм, разобщенность которых в прошлом часто проявлялась в противоречивых, нечетких и неполных нормативных положениях. Реформа была также нацелена на устранение многочисленных препятствий на пути развития первичного ипотечного рынка и создание базовой системы для рефинансирования ипотечных кредиторов, включая размещение ипотечных ценных бумаг (вторичный ипотечный рынок).

В последние годы объемы ипотечного кредитования в Молдове выросли, и положения нового закона должны способствовать их расширению в будущем (несмотря на то, что текущий кризис с ликвидностью не обошел Молдову стороной, и финансовые учреждения испытывают сегодня серьезные трудности с финансированием). Закон разрешает любому финансовому учреждению осуществлять операции по ипотечному кредитованию в том случае, если его деятельность должным образом регламентирована, и оно применяет широкий спектр обязательств, которые могут быть обеспечены ипотекой. Закон вводит в действие новый режим залога будущих или недостроенных зданий, который будет способствовать расширению возможностей компаний-застройщиков и отдельных покупателей недвижимости в части получения финансирования. Кроме того, закон содержит более четкую процедуру обеспечения исполнения ипотечных обязательств, которая повышает гарантии как для заемщика, так и кредитора по ипотеке. Он позволяет молдавскому ипотечному оператору применять "Список минимальных стандартов и передовых методов ипотечного кредитования ЕБРР" и содержит ряд норм по защите прав потребителя, основанных на Добровольном кодексе деловой этики при ипотечном кредитовании ЕС.

"Ипотека в странах с переходной экономикой"



Правовая реформа

Программа правовой реформы (ППР) ЕБРР представляет собой инициативу Банка по укреплению торгового законодательства и базовых институтов в странах с переходной экономикой. В 2008 году в рамках ППР был реализован ряд ключевых инициатив на совместные средства доноров и Банка.

Укрепление основ корпоративного управления
Добросовестное корпоративное управление необходимо для стимулирования инвестиций в частном секторе и обеспечения роста предприятий. Для достижения успеха необходимо, чтобы компания была должным образом учреждена в соответствии с внутренним законодательством и взаимодействовала со своими акционерами, клиентами, поставщиками и другими заинтересованными сторонами на основе принципов прозрачности и норм, отвечающих этому законодательству.

В 2008 году Банк предоставил значительный объем правового технического содействия, особенно странам на начальном этапе перехода (СНЭП), которые относятся к бедным странам операций ЕБРР. В частности, ЕБРР распространил концептуальную записку по корпоративному управлению для банков в Европе и Центральной Азии во время конференции, которая состоялась в штаб-квартире Банка в Лондоне в апреле 2008 года. Эта концептуальная записка была разработана совместно с Организацией по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) и будет использована для консультирования правительств стран СНЭП по вопросам укрепления системы управления их банковскими учреждениями.

В отчетном году ЕБРР также начал работу по внедрению нового кодекса корпоративного управления в Армении в рамках совместного проекта с Международной финансовой корпорацией. Предлагаемые нормы "мягкого права" будут внедряться в компаниях и банках посредством механизма "исполни или объясни".

Новая публикация

В конце 2008 года коммерческое издательство выпустило книгу под названием "Реформа сделок с обеспечением и доступ к кредиту" под редакцией экспертов Программы правовой реформы ЕБРР. Книга содержит уроки, извлеченные в ходе 15-летней реформы в секторе сделок с залоговым обеспечением, и указывает новые пути представления международного технического содействия.

Разработка нормативно-правовых норм для сектора связи
ЕБРР опубликовал подробный анализ нормативно-правовых режимов в области связи, действующих в странах операций, проведя сопоставительный анализ местных норм со стандартами Всемирной торговой организации и Европейского союза. Эта новая программа позволит ЕБРР выявить основные области, требующие улучшения, и сформировать основу для проведения переговоров с властями стран операций. В 2008 году Банк уже оказал помощь Албании, Казахстану, Киргизской Республике, Монголии, Таджикистану и Черногории в разработке их нормативно-правовой базы.

Разработка законов и укрепление институтов
Кульминацией правового технического содействия ЕБРР, оказанного правительству Молдовы, стало принятие нового ипотечного закона, который вступил в силу в сентябре 2008 года (см. пример из практики на стр. 26).

Банк также возглавил инициативу "Чистый воздух" в Монголии и оказал юридическую поддержку при разработке закона о качестве воздушной среды. Эта инициатива представляет собой проект ЕБРР, призванный помочь 140 тысячам семей в Улан-Баторе перейти с использования дымного угля-сырца, вызывающего смог – самую серьезную угрозу для здоровья жителей столицы – на бездымный уголь.

Помимо этого, мероприятия ППР в 2008 году включали оказание помощи в разработке нового закона о муниципальных и корпоративных облигациях в Албании, обучения судей арбитражных судов в Киргизской Республике, оказание содействия Межпарламентской ассамблее СНГ в разработке типового закона о компаниях. Этот закон будет служить в качестве эталона для стран Содружества Независимых Государств в ходе приведения их законов в соответствие с передовыми международными нормами.

Заглядывая вперед
Мировой финансовый кризис обозначил важность проведения правовой реформы в ответ на рост инвестиционных рисков и с целью восстановления уверенности на рынке. Кроме того, он обнажил серьезные недостатки в нормативно-правовых системах Запада, которые до сегодняшнего дня воспринимались странами с переходной экономикой в качестве основных эталонов. Банк планирует активизировать свои программы по правовому техническому содействию и продолжит продвигать международные нормы в качестве оптимальных моделей для проведения реформ в странах с переходной экономикой.

Экологическая и социальная реформа

С момента своего основания в 1991 году ЕБРР считает вопросы охраны окружающей среды ключевыми для своего мандата и продвигает принципы экологически безопасного и устойчивого развития во всех своих операциях. Банк дает максимально широкое определение "окружающей среде", которое включает не только воздействие на экологию, но и охватывает проблемы работников, гигиены труда и техники безопасности, а также местного населения.

Экологическая и социальная политика (ЭСП) устанавливает, каким образом Банк должен регулировать воздействие своих проектов на людей и состояние окружающей среды.

ЭСП была утверждена Советом директоров ЕБРР в мае 2008 года и вступила в силу 12 ноября 2008 года. Банк провел широкие консультации по проекту ЭСП до ее утверждения. В 2006 году он запустил процесс, который предусматривал не только размещение проекта ЭСП на веб-сайте ЕБРР на английском и русском языках в течение 45 дней, но и взаимодействие с гражданским обществом путем проведения шести встреч с общественностью в Венгрии, Грузии, Киргизской Республике, России, Сербии и Соединенном Королевстве. Банк также обратился за отзывами к своим клиентам, а также различным международным организациям, в частности Всемирной организации здравоохранения и Международной организации труда.

ЕБРР неукоснительно соблюдает самые высокие нормы этики и добросовестной деловой практики во всех своих операциях.

Было получено свыше 700 отзывов, которые охватывали весь спектр указанных в ЭСП экологических и социальных проблем, включая экологические, правовые, социальные и трудовые проблемы, а также коренное население, международные экологические конвенции и договоры, консультации с общественностью.

Список организаций и отзывов, а также ответы Банка содержатся в "Отчете о консультациях с заинтересованными сторонами".

www.ebrd.com/about/policies/enviro/policy/review/consult.pdf

В рамках своих усилий по продвижению добросовестной рабочей практики и обеспечению равенства возможностей ЕБРР в 2008 году опубликовал набор инструкций, предназначенных для работодателей в странах с переходной экономикой. Принцип недопущения дискриминации и обеспечения равенства возможностей на рабочем месте является основным стандартом в области трудовых отношений Международной организации труда (МОТ), который был закреплен во внутреннем законодательстве стран операций ЕБРР. Эти инструкции содержат рекомендации для работодателей, касающиеся гендерного равенства, благоприятных условий работы для семейных сотрудников и правильного баланса между работой и личной жизнью.

www.ebrd.com/pubs/general/practice08.htm

Принцип устойчивого развития лежит в основе всех операций ЕБРР. Более подробная информация о деятельности Банка и о том, какое воздействие она оказывает на людей и окружающую среду, содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год".

www.ebrd.com

Деловая этика

ЕБРР неукоснительно соблюдает самые высокие нормы этики и добросовестной деловой практики во всех своих операциях. Ключевая роль в этой работе принадлежит отделу контроля за корпоративной этикой (ОККЭ). В задачи ОККЭ входят подготовка заключений для ЕБРР о благонадежности потенциальных клиентов, расследование возможных случаев мошенничества, коррупции и должностных нарушений, рассмотрение жалоб от групп населения, испытывающих на себе отрицательные последствия проектов Банка. Продвигая принцип прозрачности и подотчетности, Банк оказывает содействие успешному переходу стран операций к рыночной экономике.

В 2008 году ОККЭ подготовил заключения примерно по 280 проектам, что на 15% больше, чем в 2007 году. Это отражает ужесточение требований ЕБРР по комплексной проверке и мониторингу применительно к тем проектам (с конца 2007 года), в которых участвуют определенные категории людей, в частности публичные должностные лица, а также в отношении проектов в секторах, требующих выдачи правительством лицензий или разрешений, например проектов в добывающей промышленности и секторе недвижимости.

В прошедшем году ОККЭ продолжал давать рекомендации в отношении применения Кодекса поведения сотрудников ЕБРР и провел расследование 10 случаев возможных должностных нарушений в соответствии с Процедурой уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования ЕБРР.

Принципы и руководящие правила
После того как ЕБРР в 2007 году одобрил определения понятий "мошенничество" и "коррупция", предложенные Целевой группой МФУ по борьбе с коррупцией, Банк в 2008 году утвердил свою новую Правоприменительную практику и процедуры. В этом документе прописано, каким образом Банк расследует утверждения о случаях мошенничества, коррупции, сговора или принуждения в деятельности и проектах, финансируемых из обычных основных ресурсов ЕБРР, ресурсов Специальных фондов (т.е. средств, получаемых от доноров, которые Банк затем использует для осуществления инвестиций и оказания технического содействия) или из фондов сотрудничества, распорядителем которых выступает Банк.

Помимо этого, правоприменительная практика и процедуры позволяют Банку в случае необходимости предпринимать действия по защите своих интересов от физических и юридических лиц, уличенных в мошенничестве или коррупции, с помощью судебного процесса в одной из стран – членов ЕБРР или решения, принятого другой международной организацией в рамках механизма по введению санкций.

Кроме того, летом 2008 года Банк утвердил новые руководящие принципы по обеспечению конфиденциальности. Они предусматривают надлежащее обращение с конфиденциальной информацией внутри ЕБРР и урегулирование возможных конфликтов с помощью соответствующих механизмов. Кроме того, в рамках предпринимаемых усилий по пропаганде деловой этики среди сотрудников и экспертов, выполняющих работу по заданиям ЕБРР, Банк недавно утвердил руководящие принципы, которые способствуют созданию на рабочем месте условий, исключающих притеснения, сексуальные домогательства и злоупотребление властью, и разъясняют значения этих понятий.

Информация и обучение

Обмен информацией и знаниями с теми, кто выполняет работу по заданиям ЕБРР, имеет важное значение для сохранения открытых и этичных методов работы. В прошедшем году Банк организовал три учебные программы по борьбе с отмыванием денег для сторонних участников – в Армении, Монголии и России. Таким образом, общее число участников этих программ за период с 2005 года составило более 650 человек из 375 финансовых учреждений в 17 странах операций Банка.

В самом Банке в 2008 году ОККЭ организовал для 45 сотрудников ЕБРР курсы повышения квалификации по вопросам борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма, а также комплексной проверки деловой этики.

Помимо этого, в рамках программы Банка "Деловая этика – это важно!" были организованы учебные курсы для 190 сотрудников, а также курсы повышения квалификации для 15 банкиров, на которых рассматривались их обязательства и обязанности в качестве назначенных директоров в наблюдательных советах ряда компаний, в капитал которых Банк вложил свои средства.



В 2009 году ЕБРР рассмотрит Процедуру уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования, а также дисциплинарные процедуры, организует учебные курсы для ознакомления с руководящими принципами обеспечения конфиденциальности и курсы повышения квалификации по вопросу комплексной проверки деловой этики для обеспечения того, чтобы сотрудники Банка и все, кто с ним связан, всегда помнили о деловой этике и репутации.

www.ebrd.com/about/integrity

Добросовестное управление и прозрачность

ЕБРР строго придерживается принципов добросовестного управления и прозрачности во всех своих операциях. Краеугольным камнем этих усилий являются Принципы информирования общественности (ПИО) Банка, которые определяют раскрытие информации и прозрачность в качестве важного принципа ведения хозяйственной деятельности в тех компаниях, в которые ЕБРР вкладывает свои средства.

Банк руководствуется основополагающим принципом, который заключается в том, что там, где это возможно, информация о деятельности ЕБРР должна быть обнародована при отсутствии веских оснований для сохранения ее конфиденциальности. Открытость помогает усиливать воздействие деятельности Банка на процесс перехода в странах операций и повышать стабильность и эффективность рынков, а также стимулирует соблюдение общепризнанных в мире норм.

Приверженность ЕБРР принципу прозрачности недавно была отмечена в "Докладе о состоянии подотчетности в международных организациях за 2008 год", публикуемом организацией "One World Trust". В ходе оценки состояния подотчетности в более чем 30 международных организациях, представляющих межправительственный, корпоративный и неправительственный секторы, ЕБРР занял первое место среди международных финансовых учреждений и общее второе место среди всех прошедших оценку организаций. В докладе дана оценка по четырем элементам подотчетности: прозрачность, участие общественности, оценка, механизмы подачи и рассмотрения жалоб.

В 2008 году Банк пересмотрел свои Принципы информирования общественности (ПИО) и Экологическую и социальную политику (ЭСП). Оба директивных документа подверглись подробному анализу в рамках программы консультаций с общественностью для обеспечения ее максимально широкого участия в этом процессе. Изменения в ПИО касаются продления срока подачи общественностью замечаний по страновым стратегиям с 30 до 45 календарных дней. В ЭСП были внесены изменения для того, чтобы она более четко отражала экологическое и социальное воздействие проектов Банка в странах операций.

Действующий в ЕБРР механизм подотчетности обеспечивает прозрачность принимаемых им решений в отношении его банковских операций. С помощью Независимого органа по рассмотрению жалоб (НОРЖ) группы населения, непосредственно и неблагоприятным образом затронутые финансируемыми Банком проектами, могут направлять свои жалобы. В 2008 году новые жалобы в адрес НОРЖ не поступали, а две жалобы, полученные в 2007 году, были рассмотрены: одна проверена на предмет соблюдения установленных норм, а по другой проведены мероприятия по разрешению проблем.

В 2008 году Банк рассмотрел положения НОРЖ. В результате этого был разработан проект правил процедуры для нового органа по рассмотрению жалоб по проектам, который заменит НОРЖ. Ожидается, что эти правила будут представлены на рассмотрение Совета директоров ЕБРР во втором квартале 2009 года. При сохранении первоначальных функций НОРЖ (а именно: проверки соблюдения установленных норм и разрешения выявленных проблем), новые правила обеспечивают рациональную и более четкую процедуру рассмотрения жалоб – от их регистрации до мониторинга. Жалобы, зарегистрированные в рамках НОРЖ до вступления в силу новых правил, будут рассмотрены в соответствии с этими правилами.

В 2008 году были также рассмотрены Принципы закупки товаров и услуг (ПЗТУ) Банка. ПЗТУ включают принципы и нормы, которым должны следовать клиенты и участники торгов, проходящие через процедуру государственных закупок товаров и услуг, и которые должны соблюдаться в ходе выполнения контрактов на закупку товаров, работ и услуг, финансируемых Банком. Для того чтобы процедура рассмотрения была в полной мере прозрачной и открытой для замечаний со стороны общественности, предложенные изменения были размещены на веб-сайте Банка в течение 45 дней. Предполагается, что пересмотренные ПЗТУ будут представлены на рассмотрение в Совет директоров ЕБРР в первом квартале 2009 года, после чего будут организованы учебные программы для сотрудников и клиентов в целях их ознакомления с внесенными изменениями.

Раздел 11 на стр. 80

3



Финансовый сектор

Поддержка финансового сектора является основным направлением деятельности ЕБРР, учитывая его важную роль для функционирования рыночной экономики. ЕБРР является надежным и эффективным партнером, который способен оказывать содействие другим финансирующим организациям, делясь с ними своими знаниями региона и софинансируя хорошо продуманные инвестиционные проекты во всех секторах экономики.

Несмотря на мировой кризис, ЕБРР в 2008 году продолжал напряженно работать в финансовом секторе.

Для финансового сектора в странах с переходной экономикой прошедший год оказался самым сложным с момента российского кризиса 1998 года. К концу 2008 года мировой финансовый кризис разразился в регионе в полную силу – ликвидные средства в банковских системах исчезли и кредитование банками реального сектора экономики резко сократилось, а в ряде стран даже полностью прекратилось. Доверие к банкам и банковским системам было подорвано, и возникла реальная опасность того, что достигнутые на пути перехода к рынку успехи окажутся в прошлом.

В ответ на это Банк предпринял ряд ключевых мер: он продолжил вести дела с существующими клиентами, сохранил Программу содействия развитию торговли (см. стр. 34) и продолжил предоставление кредитов и квазикапитала. Банк также взаимодействовал с правительствами и другими международными финансовыми учреждениями (МФУ) в целях принятия мер в случае необходимости – в частности, совместно с Международной финансовой корпорацией он организовал финансирование Банка Грузии. Находящиеся на этапе подготовки проекты были рассмотрены, необходимым образом скорректированы (в части формирования цены, а также положений и условий) и доработаны там, где это было возможно.

Несмотря на мировой кризис, ЕБРР в 2008 году продолжал напряженно работать в финансовом секторе. Отраслевой портфель Банка вырос на 5% и составил 7 млрд. евро, в то время как операционные активы увеличились на 8% и достигли 5,2 млрд. евро. Банк подписал 153 новых проекта в этом секторе на общую сумму 1,9 млрд. евро. Операционные активы возрастали более высокими темпами, чем отраслевой портфель, так как общий дефицит ликвидности заставлял заемщиков быстрее выбирать средства по кредитам и сокращать как досрочные платежи, так и аннулирование сделок. Во многих случаях Банк являлся единственным источником финансирования в странах операций, поскольку другие источники, в частности коммерческие банки, заняли весьма осторожную позицию в ответ на произошедшие на рынке потрясения.

Каждый проект имеет свои конкретные цели, и Банк использует сочетание кредитования и долевого участия для достижения этих целей. Долевые инвестиции в банки обеспечивают приток капитала, который может быть использован для проведения реструктуризации и приватизации, что, в свою очередь, стимулирует реформу сектора. В 2008 году 27% новых проектов, подписанных в финансовом секторе, являлись долевыми инвестициями в новые или существующие банки-клиенты.

Помимо этого ЕБРР предлагает разнообразные кредитные продукты, в частности синдицированные кредиты, ипотечное финансирование, кредиты в местных валютах и кредитные линии банкам, которые могут целенаправленно работать в конкретных областях, таких, как малые и средние предприятия (МСП) и энергоэффективность. Предоставляя местным банкам заемный капитал, ЕБРР стимулирует кредитование частных предприятий и укрепляет местные учреждения.

В 2008 году объем кредитов на цели повышения энергоэффективности вырос, кредитование МСП сохранилось на хорошем уровне (см. стр. 40), сотрудничество с местными банками-партнерами по-прежнему обеспечивало софинансирование в рамках механизма среднего кредитного софинансирования (МСКС), а объем субординированных кредитов резко увеличился. На диаграмме 1 отражены показатели объема новых сделок Банка с разбивкой по отдельным продуктам.

Важную роль в финансовом секторе играют и небанковские финансовые учреждения, и ЕБРР по-прежнему оказывал им существенную поддержку в 2008 году. Пенсионные фонды, страховые и лизинговые компании и организации потребительского кредитования получали долевые инвестиции, средства для увеличения капитала и кредиты наряду с учреждениями, осуществляющими финансирование микро- и малых предприятий.

В целях расширения предложения микро- и малых кредитов во всех странах с переходной экономикой Банк особенно активно взаимодействовал с небанковскими организациями, специализирующимися в области кредитования самых малых предприятий, испытывающих наибольшие трудности с получением кредитов. Важнейшим продуктом оставалось финансирование торговли, особенно в период, когда существует дефицит ликвидных средств, а система торговли нуждается в краткосрочном финансировании (см. стр. 34).

В географическом контексте поддержка со стороны Банка финансового сектора была сосредоточена главным образом на странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и странах, расположенных за пределами Центральной Европы. Это отвечает стратегии Банка по переносу упора в операциях на страны, расположенные дальше на юг и на восток региона с переходной экономикой. Хотя Россия получила среди всех стран наибольший объем средств – 546 млн. евро, 70% новых сделок Банка в финансовом секторе были совершены вне России и Центральной Европы. С объемом новых сделок в сумме 240 млн. евро, включающих 54 проекта, Банк стал крупным донором финансового сектора стран СНЭП.

ЕБРР продолжил оказывать техническое содействие (ТС) своим клиентам в финансовом секторе. В 2008 году 19 млн. евро были выделены на оказание консультационных услуг, а 33 млн. евро пошли на поощрительные премии участвующим банкам и подзаемщикам в 22 странах операций.

Диаграмма 1
Распределение новых сделок ЕБРР в разбивке по продуктам в 2008 году



	%
Пенсии и страхование (акционерный капитал)	2
Фонды акционерного капитала	10
Участие в капитале банков	5
Финансирование торговли	25
Повышение энергоэффективности	8
МСП	16
Микрокредиты	12
Ипотека	6
Синдицированные кредиты	2
Лизинг	4
Прочие кредиты	10

Наибольшая поддержка по линии консультационных услуг была оказана Болгарии, Казахстану, Молдове, Монголии и Румынии, разделившим 11,4 млн. евро. Новые страны–члены ЕС, в частности Болгария, Румыния и Словакия, получили поощрительные премии, связанные с различными программами Европейского союза/МСП и механизмами повышения энергоэффективности.

Как и в 2007 году, наряду с крупными реализуемыми программами, такими, как механизмы финансирования Европейского союза/МСП и страновые программы повышения энергоэффективности, значительные ресурсы ТС были вновь направлены на проведение институциональной реформы и повышение энергоэффективности: в 2008 году 8,3 млн. евро были выделены для кредитных линий на цели повышения энергоэффективности, а 8,1 млн. евро – на продвижение институциональной реформы.

Произошедшие на финансовых рынках в 2008 году потрясения открыли новые возможности для проведения политического диалога с правительствами стран, поскольку клиенты и власти признали необходимость перемен. ЕБРР проводил переговоры для того, чтобы отреагировать на проблемы, касающиеся конкретных проектов или связанные с рыночными условиями. Однако Банк также проводил переговоры более широкого диапазона по проблемам, имеющим ключевое значение для решения стоящих перед сектором в 2008 году задач. Обсуждаемые темы включали денежные переводы, корпоративное управление, внедрение нормативов “Базель II” и последствия дефицита ликвидности.

Инвестиции в повышение энергоэффективности в Украине

В Украине энергоемкие компании потребляют втрое больше энергии для производства аналогичного количества продукции, чем компании в Европейском союзе. Однако как долго украинские компании могут позволить себе продолжать эту практику в условиях ежегодного роста цен на энергоносители?

В украинских компаниях существует огромный потенциал повышения энергоэффективности, однако рынок для таких инвестиций все еще находится на ранней стадии развития. Если взглянуть на Программу повышения энергоэффективности в Украине (ППЭУ), то преимущества вложения средств в повышение энергоэффективности становятся очевидными.

ППЭУ представляет собой кредитный механизм в размере 150 млн. евро, созданный ЕБРР для участвующих украинских банков в целях финансирования проектов повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии в частном секторе. Благодаря донорской поддержке со стороны Австрии и Швеции, ППЭУ превращает украинский частный сектор из энергоемкого в энергоэффективный.

В 2008 году банк “Форум” стал третьим местным банком, присоединившимся к программе ППЭУ и получившим кредит в сумме 18 млн. евро на цели последующего кредитования частных промышленных предприятий. Эти компании могут обращаться за долгосрочными кредитами в размере до 4 млн. евро для финансирования инвестиций в технологии повышения энергоэффективности и проекты использования возобновляемых источников энергии. Такие проекты позволяют предприятиям сохранять конкурентоспособность путем сокращения своих энергозатрат. Они также способствуют сокращению выбросов парниковых газов и тем самым смягчают последствия изменения климата.

Долгосрочное кредитование имеет важное значение для финансирования инвестиций в повышение энергоэффективности. До недавнего времени промышленные предприятия в Украине могли получать только краткосрочные кредиты и те, как правило, на цели финансирования торговых операций или оборотного капитала, а не для финансирования инвестиций или проектов. Программа ППЭУ ЕБРР служит одним из основных источников долгосрочного кредитования для проектов повышения энергоэффективности в стране.



Осуществляемая ЕБРР Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок в целях стимулирования экспортных и импортных операций.



Банковский сектор

ЕБРР играет важную роль в улучшении корпоративного управления, повышении прозрачности и совершенствовании деловой практики банков в странах операций. Он достигает этого путем приобретения долей в акционерном капитале банков, в наблюдательных советах которых ЕБРР обычно имеет своих представителей, и с помощью предоставления технического содействия. В 2008 году Банк осуществил новые инвестиции в семи банках на общую сумму в 35 млн. евро и принял участие в увеличении капитала еще в 14 банках на сумму в 59 млн. евро. В настоящее время инвестиции ЕБРР составляют 899 млн. евро в 55 банках в 25 странах.

Ухудшение ситуации с ликвидностью на протяжении 2008 года и, особенно, в конце отчетного года вызвало высокий спрос со стороны банков на кредиты, и ЕБРР отреагировал на него, соблюдая при этом свои основные принципы воздействия на процесс перехода (т.е. содействие переходу к рыночной экономике), взаимодополняемости (дополнение, а не замена кредитов частных организаций) и здоровой банковской практики.

ЕБРР подписал 84 проекта на общую сумму в 517 млн. евро, предоставив банкам ресурсы для кредитования МСП и выдачи ипотечных кредитов, кредитов на цели повышения энергоэффективности и сельскохозяйственных ссуд. Кроме того, в рамках поддержки капитала банков ЕБРР подписал восемь субординированных кредитов на сумму в 185 млн. евро.

В 2008 году ЕБРР продолжал наращивать поддержку банкам, специализирующимся на кредитовании микро- и малых предприятий (см. стр. 38). Однако положение на рынке синдицированного кредита в конце 2008 года стало весьма сложным, поскольку банки по всему миру предпринимали усилия по восстановлению и сохранению своей ликвидности. ЕБРР предоставил только шесть синдицированных кредитов на общую сумму в 74 млн. евро и привлек совместно с коммерческими банками в общей сложности 157 млн. евро для клиентов.

В ответ на рост цен на энергоносители и связанный с этим возросший интерес к устойчивой и эффективной энергетике ЕБРР продолжал наращивать кредитование проектов, способствующих повышению энергоэффективности – было подписано 10 сделок в Грузии, Казахстане, Румынии и Украине. Еще одной сферой, где отмечался высокий уровень активности, стал механизм среднего кредитного софинансирования (МСКС), посредством которого ЕБРР участвует в кредитах, предоставляемых банками-партнерами, которые оказались бы слишком крупными для банка-партнера в том случае, если бы он финансировал их самостоятельно. Кроме того, он позволяет банкам избегать рисков и обязательств, связанных с предоставлением крупных ссуд одному заемщику. Три кредита по линии МСКС на сумму в 11 млн. евро были предоставлены в Азербайджане, Грузии и Молдове. МСКС является также полезным инструментом в том отношении, что позволяет банкам в странах с переходной экономикой расширять свою клиентскую базу и выходить на новые рынки.

Финансирование торговли

Осуществляемая ЕБРР Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок в целях стимулирования экспортных и импортных операций. Она также предусматривает выделение краткосрочных займов отдельным банкам и факторинговым компаниям для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьюторов.

Торговля страдает от дефицита ликвидности, и именно текущий финансовый кризис вызвал спрос на услуги, предоставляемые по линии ПСРТ Банка. В 2008 году в рамках ПСРТ Банк профинансировал 1 115 торговых сделок на общую сумму в 890 млн. евро, что более чем на 100 млн. евро превышает показатель 2007 года. Большинство этих сделок были направлены на поддержку малых предприятий, причем порядка 40% всех сделок были объемом менее 100 тыс. евро. Многие из этих сделок в отсутствие этой программы не состоялись бы.

Стимулируя рост внешнеторгового оборота, ПСРТ содействует не только созданию рабочих мест, но и налаживанию сотрудничества и взаимопонимания между странами. Поскольку все больше сделок по линии ПСРТ заключается между странами операций ЕБРР, данная программа также вносит свой вклад в восстановление временно нарушенных традиционных торговых связей. С момента запуска программы в 1999 году число сделок, совершаемых в регионе операций Банка, постоянно растет. В 2008 году по линии ПСРТ было профинансировано 288 внутрирегиональных сделок. Среди них – операции по экспорту зерновых и продовольствия из Казахстана, Польши, России и Украины в Азербайджан, Армению и Таджикистан или экспорту техники и оборудования из Беларуси, Словении и Эстонии в Армению, Россию и Узбекистан. Другие сделки включали экспорт фармацевтической продукции из Грузии, России и Украины в Таджикистан и экспорт консервированных сардин из Хорватии в Сербию.

В 2008 году по линии ПСРТ были впервые осуществлены факторинговые операции в России и Украине, предусматривавшие соответственно кредитование Московского кредитного банка и Укрэксимбанка. Обе сделки поддерживают различные договоры факторинга, способствующие росту конкурентоспособности МСП посредством расширения их доступа к кредитам.

Еще одной важной вехой в деятельности ПСРТ стало предоставление первой гарантии в местной валюте, позволяющей устранить любые курсовые риски. Эта гарантия обеспечивала экспорт пшеничной муки из России в Таджикистан и на 100% покрывала риск неполучения платежа по аккредитиву стоимостью свыше 4 млн. рублей, открытый Таджпромбанком в Таджикистане российскому Сбербанку. Кроме того, по линии ПСРТ было с успехом предоставлено гарантийное покрытие от рисков Монголии, где первая операция Банка в рамках ПСРТ обеспечила поддержку импорта автомобилей из Германии и на 100% покрывала риск неполучения платежа.

В настоящее время в программе участвуют 117 банков-эмитентов в странах операций ЕБРР и более 770 подтверждающих банков по всему миру. В 2008 году новые соглашения ПСРТ были подписаны с семью финансовыми организациями в четырех странах операций ЕБРР (Беларусь, Монголия, Россия и Украина), в том числе два новых договора факторинга в России и Украине.

Особое значение ПСРТ имеет для стран СНЭП, поскольку она стимулирует деятельность рынка, позволяя устранять препятствия на пути финансирования большого числа малых проектов. В 2008 году ЕБРР профинансировал в этих странах 450 внешнеторговых сделок.

Фонды акционерного капитала

ЕБРР вкладывает средства в фонды акционерного капитала не только в целях содействия динамичному развитию индустрии частных инвестиционных фондов в странах с переходной экономикой, но и для повышения стандартов корпоративного управления в инвестируемых компаниях и внедрения современной предпринимательской культуры.

2008 год оказался для индустрии акционерных фондов сложным. Объемы операций с частным акционерным капиталом впервые снизились с 2003 года. Объем привлеченных средств оказался самым низким за последние четыре года, а число созданных в 2008 году фондов сократилось примерно на 40% по сравнению с 2007 годом.

Несмотря на сложные условия, количество фондов, стремящихся привлечь капитал, увеличилось на 20%. В результате этого усилилась конкуренция между управляющими фондами. Аналогичная тенденция наблюдалась во время последнего финансового кризиса (1997–1999 годы), когда привлечение средств было ограничено и число фондов, успешно завершивших мобилизацию капитала, резко сократилось после кризиса.

В сложных условиях, сложившихся на рынке, ЕБРР в 2008 году вложил 178 млн. евро в шесть новых частных фондов акционерного капитала по сравнению с 400 млн. евро, вложенных в 12 фондов в 2007 году. Вместе с тем поддержка, оказываемая Банком индустрии прямых инвестиций в странах с переходной экономикой, в частности в Центральной Азии, оставалась значительной. В 2008 году Банк вложил средства в "Ауреос Центральная Азия" – стартовый фонд в Казахстане – и в "УФГ" – новый стартовый фонд, действующий главным образом в России. Он также оказал важнейшую поддержку при создании первого в Казахстане государственного инвестиционного фонда (Казахстанский фонд роста). При плановом размере фонда в 89 млн. евро, Казахстанский фонд роста будет содействовать укреплению частных компаний в несырьевых отраслях, в частности в пищевой промышленности, металлургии, деревообрабатывающем и текстильном секторах, посредством долевых или связанных с ними вложений и повышения стандартов корпоративного управления и прозрачности. Предполагается, что фонд начнет функционировать в 2009 году.

В 2008 году Банк продолжал развивать и поддерживать долгосрочные связи и принял участие в последующих фондах совместно с "Адвент Интернэшнл", "Тройка Кэпитал Партнерс" и "АРХ Эквити Партнерс". Участие Банка в Фонде IV "Адвент Сентрал Истерн Юроп" имело решающее значение для усиления регионального упора этого фонда на Украине.

Несмотря на возникшие в мировой экономике трудности, ЕБРР по-прежнему остается крупнейшим инвестором в фонды прямых инвестиций в странах с переходной экономикой, особенно в тех из них, где готовность инвесторов вкладывать средства все еще нестабильна, и выступает в качестве ключевого инвестора как для новых, так и хорошо зарекомендовавших себя фондов, стремящихся выйти на рынки новых стран.

Прочие финансовые услуги

В 2008 году Банк по-прежнему оказывал поддержку учреждениям, не относящимся к банковскому сектору. Портфель ЕБРР в других сферах финансовых услуг, в частности лизинге и страховании, сохранился на уровне свыше 1 млрд. евро, причем проекты осуществлялись в 20 странах.

В 2008 году упор в новых операциях был сделан на лизинг и страхование, поскольку сделки, совершаемые посредством рынков капитала, стало сложно заключать в отсутствие активности на рынке секьюритизации. В 13 странах был подписан 21 проект на сумму в 126 млн. евро – семь увеличений капитала, семь последующих кредитов и пять новых проектов.

Банк осуществил свою первую инвестицию в финансовую инфраструктуру в Азербайджане, когда он приобрел 10-процентный пакет акций в компании "Милликарт" – поставщике услуг по банковским платежным карточкам. Инвестиция ЕБРР, которая была произведена через Специальный фонд акционеров Банка, укрепит капитальную базу компании, поддержит ее дальнейший рост и повысит ее эффективность. Проект сопровождается техническим содействием в сумме до 250 тыс. евро на цели реформы организационной структуры.

Предполагается, что благодаря вложению средств в компанию "Милликарт" частные банки и физические лица смогут воспользоваться теми преимуществами, которые даст рост конкуренции на рынке, где в настоящее время доминирует государственный оператор. "Милликарт" – это молодая, быстро расширяющаяся компания, следующая нормам международной передовой практики и корпоративного управления.

Финансовая инфраструктура, в частности платежные системы, фондовые биржи или системы страхования депозитов, имеет ключевое значение для создания устойчивых внутренних финансовых систем, и Банк будет уделять все возрастающее внимание проектам такого рода.

Специальный фонд акционеров
см. на стр. 17

4



Финансирование малого бизнеса

Малые предприятия являются важным двигателем роста в странах с переходной экономикой: они создают новые рабочие места, смягчают проблему бедности, развивают экономику и тем самым укрепляют политическую стабильность. В условиях, когда доступ малых предприятий к кредитам сокращается, что может создавать препятствия для их расширения, ЕБРР предоставляет поддержку, услуги и финансовые продукты в целях ускорения развития этого сектора.

Развитие здорового сектора малых предприятий имеет решающее значение для экономического роста.

ЕБРР уже давно оказывает поддержку микро-, малым и средним предприятиям (ММСП), поскольку они существенно способствуют выполнению мандата ЕБРР на содействие развитию рыночной экономики. Помимо этого, данный сектор способствует развитию предпринимательского духа, обеспечивает гибкость и стойкость экономики в нестабильные периоды и играет ключевую роль в сохранении рабочих мест.

Отдельные предприниматели и небольшие компании в странах операций Банка подчас испытывают трудности в получении кредитов, и тогда приходят в действие программы кредитования ЕБРР и заполняют этот пробел. Как правило, ЕБРР предоставляет кредиты местным финансовым учреждениям, в том числе банкам, лизинговым компаниям и небанковским учреждениям микрофинансирования (НБУМФ), которые затем осуществляют последующее кредитование предпринимателей и малых предприятий. Для того чтобы выделяемые финансовые ресурсы эффективно использовались и достигали предполагаемых клиентов, Банк с помощью донорских средств организует обучение сотрудников финансовых учреждений наиболее эффективным методам оказания содействия малым предприятиям. Банк также предоставляет отдельным предприятиям конкретные отраслевые консультации по линии программ ТАМ и БАС (см. стр. 68).

Программы микрокредитования

Развитие здорового сектора малых предприятий имеет решающее значение для экономического роста. Программы ЕБРР по кредитованию микро и малых предприятий оказывают поддержку малому бизнесу путем обеспечения надежного доступа к кредитам, предоставляемым официальным финансовым сектором. Это фондирование осуществляется через 107 местных банков и специализированные учреждения микрофинансирования, которые затем распределяют кредиты предприятиям через примерно 2500 отделений. На конец 2008 года отраслевой портфель составил почти 691,2 млн. евро; кроме того, в отчетном году на поддержку программ микрокредитования было направлено 10,4 млн. евро средств технического сотрудничества (ТС).

В конце 2008 года крупные программы микрокредитования при участии коммерческих банков действовали в 12 странах операций ЕБРР: Азербайджане, Армении, Беларуси, Грузии, Казахстане, Киргизской Республике, Молдове, Монголии, России, Таджикистане, Узбекистане и Украине.

Одной из таких программ кредитования является Механизм кредитования агросектора Таджикистана (МКАТ). Он был создан в 2007 году в целях содействия диверсификации АПК Таджикистана, включая хлопководство, путем предоставления мелким сельхозпроизводителям несвязанных сезонных кредитов для пополнения оборотного капитала. Благодаря этому они получали альтернативу традиционному методу кредитования в имущественной форме, т.е. в виде даров и пожертвований, которым пользуются местные инвесторы. В 2008 году три банка-партнера получили кредиты по линии МКАТ: "Агроинвестбанк" (6 млн. евро), "Банк Эсхата" (1,2 млн. евро) и "Тоджикодирот-банк" (4,6 млн. евро).

Банк также осуществляет долевые инвестиции в банки, специализирующиеся в области кредитования микропредприятий. Одним из таких примеров является первое в Беларуси специализированное учреждение микрофинансирования – Белорусский банк малого бизнеса (ББМБ), основанный ЕБРР и семью другими акционерами в 2007 году. В 2008 году ЕБРР предоставил ББМБ свой первый кредит в сумме 3,8 млн. евро, который позволит ему начать кредитование ММП в целях охвата микропредпринимателей и малых предприятий, особенно в областях за пределами Минска, где ББМБ планирует в начале 2009 года открыть свои первые два отделения.





Помимо кредитования, осуществляемого через банки, ЕБРР сотрудничает с НБУМФ, зарекомендовавшими себя эффективными организаторами микрофинансирования, предлагая более мелкие кредиты в более отдаленных районах. За период с 2005 года ЕБРР установил партнерские отношения с 29 НБУМФ и предоставил средства и техническое содействие для поддержки институциональной реформы. В частности, в 2008 году кредит ЕБРР в сумме 3 млн. евро "Ми-БОСПО" – ведущему НБУМФ в Боснии и Герцеговине – помог обслужить большее число клиентов и оказал поддержку слаборазвитому сегменту кредитования женщин-предпринимателей. Кредит сопровождался средствами ТС в целях поддержки превращения этого предприятия в коммерческую компанию микрофинансирования.

В декабре 2008 года ЕБРР совместно с Консультативной группой по оказанию помощи беднейшим слоям населения, Ситибанком и Департаментом международного развития Соединенного Королевства организовали "круглый стол" на тему глобального воздействия финансового кризиса на микрокредитование. Для участия в нем были приглашены ключевые игроки и инвесторы с тем, чтобы они могли обменяться мнениями и положить начало активному сотрудничеству, направленному на поддержку учреждений микрофинансирования.

ЕБРР уделяет огромное внимание вопросу социального воздействия своих проектов, и в 2008 году Банк поддержал Принципы защиты клиента. Это – общеотраслевая инициатива, которая побуждает учреждения микрофинансирования обеспечивать справедливое отношение к малообеспеченным клиентам и их защиту от потенциально опасных финансовых продуктов.



Борьба с бедностью в сельских районах Таджикистана

В жизни Таджикистана, где 70% населения живут в сельской местности и получают средства к существованию благодаря сельскому хозяйству, доминирующую роль играет хлопок, который здесь называют белым золотом. Он служит жизненно важным источником экспортных и налоговых поступлений для страны. "Хлопковые долги" практически парализовали таджикский сектор хлопководства, и решение этой проблемы заняло центральное место в программах помощи, осуществляемых международными финансовыми учреждениями в этой стране. Непредсказуемость урожайности и качества продукции от сезона к сезону, колебания цен и различный уровень управленческих навыков сельхозпроизводителей означают, что кредитование индивидуальных фермеров является для банков операцией с высокой степенью риска.

В целях облегчения создавшегося положения ЕБРР создал Механизм кредитования агросектора Таджикистана (МКАТ), выделив ему 25 млн. евро на цели финансирования мелких сельхозпроизводителей через местные банки. Открытие сельхозпроизводителям доступа к кредитам позволяет им высаживать сельскохозяйственную культуру по своему выбору и тем самым диверсифицировать свое производство и повышать его рентабельность. Эти средства используются для закупки сельскохозяйственных материалов, в частности семян и удобрений. Многие фермеры никогда раньше не получали кредитов, и среди них очень много женщин, которые содержат приусадебные участки или небольшие фермы, в то время как мужчины уехали из Таджикистана в другие страны в поисках работы. Этот механизм приспособлен для выдачи сезонных сельскохозяйственных кредитов, которые в настоящее время в Таджикистане отсутствуют. Страны–доноры ЕБРР оплачивают расходы, связанные с обучением консультантов по кредитам и АПК. Фермеры пройдут обучение, которое позволит им больше узнать о применении вредных для экологии методов ведения хозяйства и работать в соответствии с передовой сельскохозяйственной практикой.

МКАТ является новаторской программой, которая помогает снижать уровень бедности на селе и со временем изменит системные экономические условия, способствующие использованию детского труда. Согласно данным Международной организации по миграции (МОМ), дети собирают до 40% урожая хлопка в Таджикистане. Это способствует сохранению порочного круга бедности.

ЕБРР добился хороших результатов в части поддержки таджикского сектора микро- и малых предприятий, вложив свыше 87 млн. евро в проекты микрофинансирования. Механизм кредитования агросектора Таджикистана развивает успех Механизма финансирования микро- и малых предприятий Таджикистана, по линии которого ЕБРР предоставляет кредиты с 2003 года.

ЕБРР поддерживает малый бизнес главным образом посредством открытия кредитных линий местным банкам.

Помогая выжить малым предприятиям в Румынии

Малые предприятия в Румынии испытывают трудности, оказавшись между безденежными покупателями и ставшими более осторожными банками. В 2008 году объемы заимствований румынских малых и средних предприятий (МСП) сократились после того, как крупные коммерческие банки перестали выдавать долгосрочные кредиты. Мировой финансовый кризис заставил многие малые предприятия отложить на неопределенное время планы расширения производства и даже сократить рабочие места. Однако один румынский банк продолжал делать то, что он умеет делать лучше всего – кредитовать малые предприятия.

Созданный в 1993 году 40 местными предпринимателями "Банка Трансильвания" является сегодня крупнейшим частным отечественным банком в Румынии. Он стал первым банком в стране, зарегистрированным на Бухарестской фондовой бирже, и обслуживает свыше 1 млн. 300 тыс. клиентов. Что еще более важно, он известен как банк для малых предприятий, так как среди его клиентов 125 тыс. мелких сельхозпроизводителей – от фермеров до дистрибьюторов продовольственных товаров.

ЕБРР принадлежат 15% акций "Банка Трансильвания", и он является его крупнейшим акционером. ЕБРР с 2002 года поддерживает операции банка, предоставив ему кредиты на сумму свыше 90 млн. евро в виде вложений в акционерный капитал и заемного капитала на цели фондирования кредитных линий для МСП, ипотечных и синдицированных кредитов, а также механизма финансирования повышения энергоэффективности и недавно – механизма финансирования сельских кредитов.

В конце 2008 года ЕБРР предоставил "Банка Трансильвания" кредит в сумме 100 млн. евро с целью оказания дальнейшей поддержки сектору малого бизнеса. Этими средствами смогут воспользоваться свыше 7,5 тыс. клиентов "Банка Трансильвания" из числа МСП.

Этот новый кредит ЕБРР в поддержку своего надежного партнера в Румынии позволит "Банка Трансильвания" продолжить кредитование МСП в период, когда объемы кредитов для малых и средних предприятий сокращаются.



Программы финансирования, поддерживающие МСП

Программа кредитования МСП Банка предназначена для удовлетворения потребностей малых предприятий, испытывающих необходимость в несколько более крупных кредитах, и включает ряд финансовых продуктов, в частности кредитные линии местным банкам на цели последующего кредитования малых предприятий, гарантии торговых сделок (см. стр. 34), долевые инвестиции в банки и фонды акционерного капитала (см. стр. 35) и кредиты лизинговым компаниям. ЕБРР также производит вложения непосредственно в акционерный капитал малых предприятий через механизм прямого инвестирования (МПИ).

К концу 2008 года ЕБРР направил на реализацию проектов малого бизнеса свыше 2,5 млрд. евро, и в настоящее время осуществляет проекты в 24 странах. Портфель МСП Банка включает свыше 140 финансовых посредников.

ЕБРР поддерживает малый бизнес главным образом посредством открытия кредитных линий местным банкам. В 2008 году Банк подписал 28 новых проектов с местными банками на общую сумму в 257 млн. евро. ЕБРР также подписал восемь связанных с МСП лизинговых проектов на сумму свыше 62 млн. евро. Проекты МСП с участием финансовых посредников имели в 2008 году широкий диапазон – от кредита в сумме 29 млн. евро банку "Каспийский" в Казахстане до кредита в размере 1 млн. евро банку "Зоос" в Монголии.





Донорская поддержка кредитования МСП

Донорская поддержка имеет ключевое значение для расширения кредитования МСП, и одним из основных источников средств для программы Банка по МСП является Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП. Он служит главным инструментом Банка для финансирования малых предприятий в новых государствах – членах ЕС и в странах-кандидатах на вступление в Евросоюз.

В настоящее время эта программа сориентирована на работу в Болгарии, Румынии и Хорватии. Объем средств ЕБРР, выделяемых по линии данного механизма, составляет 1,35 млрд. евро, из которых, по меньшей мере, 80 млн. евро предназначены для поддержки сельхозпроизводителей и малых предприятий в сельских районах, где доступ к кредитам весьма ограничен.

Европейский союз предоставил 197 млн. евро, которые используются для проведения всесторонних программ реформирования деятельности участвующих финансовых посредников, включая обучение сотрудников местных организаций и модернизацию процедур, продуктов и технологий в целях повышения эффективности и качества услуг для МСП. Помимо этого, ЕС выдает поощрительные премии участвующим в программе местным финансовым посредникам в качестве стимула для кредитования МСП.

К концу 2008 года ЕБРР открыл 124 кредитные линии на общую сумму в 1,2 млрд. евро 43 банкам и 39 лизинговым компаниям в 11 охваченных программой странах. Всего в регионе совершено более 100 тыс. сделок с малыми предприятиями совокупной стоимостью свыше 2 млрд. евро. Средний размер кредита в расчете на одно предприятие составляет всего 23 тыс. евро, а лизинговой сделки – 21 тыс. евро. Небольшой размер сделок говорит о том, что удается эффективно охватывать даже самые мелкие предприятия. Многие финансируемые по линии программы банки и лизинговые компании уделили кредитованию малых предприятий важное место в своей бизнес-стратегии и продолжат финансирование МСП за счет своих собственных ресурсов после того, как перестанут получать поддержку по линии механизма.

ЕБРР придает важное значение тому, как проекты Банка влияют на людей и окружающую среду. В 2008 году ЕБРР совместно с двумя румынскими банками открыл свою первую кредитную линию в размере 40 млн. евро, специально предназначенную для удовлетворения финансовых потребностей промышленных МСП в таких областях, как охрана окружающей среды, безопасность и качество продукции, а также гигиена труда и техника безопасности. Программа получит 10,2 млн. евро в виде безвозмездной ссуды от Европейского союза и правительства Румынии, которые пойдут на финансирование поощрительных премий и технического содействия для повышения экологических стандартов и норм охраны здоровья и техники безопасности для МСП.

В 2008 году многосторонний Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода и Специальный фонд акционеров предоставили 2 млн. евро в рамках механизмов финансирования в Армении, Киргизской Республике и Молдове. Эти средства будут использованы для найма консультантов в целях обучения сотрудников местных банков и повышения эффективности и качества предоставляемых МСП услуг. Беларусь и Украина также получили донорские средства в сумме 1 млн. евро (от Европейского союза и двусторонних доноров), которые используются для найма консультантов в целях оказания содействия шести банкам в развертывании или улучшении операций по кредитованию МСП.

5



Энергетика

Энергетика является стратегическим направлением в деятельности ЕБРР. Банк играет ведущую роль в оказании содействия странам, расположенным на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии, в обеспечении устойчивого энергоснабжения. Он финансирует повышение эффективности энергопотребления, тем самым обеспечивая снижение спроса и сокращение импорта, уменьшение уровня загрязнения и смягчение последствий изменения климата.

Из всех отраслей экономики энергетический сектор открывает самые широкие возможности для повышения энергоэффективности и сокращения выбросов.

Энергетика

Усилия ЕБРР в энергетическом секторе сосредоточены на внедрении самых современных чистых технологий производства энергии, создании эффективной и надежной инфраструктуры для ее передачи и распределения, а также использовании возобновляемых источников энергии.

Несмотря на сложное положение на рынке в 2008 году, ЕБРР вложил в энергетический сектор значительную сумму – 607 млн. евро, что на 47% превышает уровень 2007 года. Эти средства пойдут на финансирование проектов в различных странах с упором на устойчивое развитие и повышение энергоэффективности.

Развитие устойчивой энергетики занимает центральное место в деятельности Банка, и в рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) ЕБРР стимулирует эффективное и рациональное использование энергии, что, в свою очередь, помогает странам обеспечивать безопасность энергоснабжения, устранять региональные дисбалансы в области электроснабжения и повышать конкурентоспособность промышленных предприятий.

ИУЭ см. на стр. 47

Из всех отраслей экономики энергетический сектор открывает самые широкие возможности для повышения энергоэффективности и сокращения выбросов. В частности, в Казахстане кредит в сумме 128 млн. евро помог отечественному оператору электрических сетей "КЕГОК" модернизировать подстанции и сеть высоковольтных линий электропередачи для обеспечения надежности, безопасности и недискриминационного доступа к национальной системе магистральных ЛЭП. Проект направлен на поддержку плана действий правительства Казахстана в области устойчивой энергетики, который был разработан и подписан с Банком в 2008 году (см. пример из практики на стр. 45). В Украине инвестиция в размере 150 млн. евро поможет национальной энергетической компании "Укрэнерго" построить две новые линии электропередач и тем самым сократить энергопотери и количество выбросов.

Функционирующая рыночная экономика обладает активным частным сектором, развитие которого стимулирует ЕБРР. Так например, в период финансовых потрясений в 2008 году участие Банка в первоначальном открытом размещении акций компании "ЭНЕА" в Польше на сумму в 48 млн. евро способствовало укреплению доверия инвесторов и обеспечило успех подписки на капитал в сложных условиях на рынке. Эти долевые инвестиции поддержат модернизацию распределительной сети и создание новых чистых генерирующих мощностей (см. пример из практики на стр. 46). Среди других операций такого рода в энергетическом секторе – вложение 175 млн. евро в капитал российской генерирующей компании "ОГК-5" совместно с итальянской компанией "Энел" и приобретение доли в акционерном капитале проекта строительства ветровой электростанции в Эстонии на сумму в 0,9 млн. евро.

Возобновляемые источники энергии, в частности энергия ветра и воды, занимают важное место в планах ЕБРР. Банк не только финансирует отдельные проекты, но и стремится принять участие в широкой реформе энергетического сектора. В ходе этой работы Банк в 2008 году начал выполнение ряда заданий по линии технического сотрудничества (ТС), касающихся возобновляемых источников энергии, – от разработки нормативной базы для возобновляемой энергетики в Монголии до оценки показателей повышения энергоэффективности в Казахстане, России и Украине. Помимо выполнения заданий ТС, Банк также проводит переговоры с правительствами стран в отношении энергетической политики, в частности в Казахстане, России и на Западных Балканах.

В 2009 году ЕБРР по-прежнему будет играть ключевую роль в энергетическом секторе. В результате финансового кризиса спонсоры проектов и правительства ожидают, что именно ЕБРР закроет образовавшиеся в финансировании бреши. Более чем когда-либо поддержка со стороны ЕБРР обеспечит продолжение реализации энергетических проектов и тем самым – продвижение реформы и сохранение устойчивых темпов экономического роста.



Сокращение выбросов углерода

В 2008 году ЕБРР помог предотвратить выбросы более чем 8 млн. тонн двуокиси углерода. Это вдвое превышает совокупные годовые выбросы страны размером с Албанию и соответствует количеству выбросов углерода, производимых газовой электростанцией мощностью 3 тыс. мегаватт, снабжающей электроэнергией для бытовых нужд половину населения Украины.

Устойчивая энергетика

Одна из важнейших задач в странах операций ЕБРР состоит в решении проблемы неэффективного использования энергии, которое подрывает конкурентоспособность предприятий и экономики, угрожает энергетической безопасности и несоразмерно увеличивает выбросы углерода. В 2006 году ЕБРР запустил Инициативу в области устойчивой энергетики (ИУЭ – см. врезку на стр. 47) в качестве программы сотрудничества с донорами, направленной на увеличение инвестиций в области энергоэффективности и возобновляемых источников энергии, и обеспечение того, чтобы компонент устойчивой энергетики занимал центральное место во всех проектах ЕБРР. На сегодняшний день завершился первый трехгодичный этап операций ИУЭ.

Одним из инструментов Банка по стимулированию сокращения выбросов углерода служит Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК) – программа, созданная в 2006 году ЕБРР и Европейским инвестиционным банком (ЕИБ). С помощью этого фонда частные и государственные компании, наряду со странами-акционерами ЕБРР и ЕИБ, могут покупать углеродные квоты, образующиеся в результате финансируемых ЕИБ и ЕБРР проектов по сокращению выбросов, для выполнения своих обязательных или добровольных планов по сокращению выбросов парниковых газов в рамках Киотского протокола.



Стимулирование мер по повышению энергоэффективности в Казахстане

Мировой экономический кризис обернулся тяжелыми последствиями для Казахстана, однако правительство страны твердо намерено осуществить планы по снижению высокой энергоемкости национальной экономики. Согласованный с ЕБРР план действий в области устойчивой энергетики служит главной площадкой для таких инвестиций. Подписанный в июне 2008 года план стимулирует эффективное и устойчивое потребление энергии по всей стране.

Государственная Казахстанская компания по управлению электрическими сетями (КЕГОК) стала первой компанией, получившей кредит ЕБРР в рамках этого плана. Подписанный в 2008 году синдицированный беззалоговый кредит в сумме 255 млн. евро пойдет на финансирование второго этапа модернизации подстанций и высоковольтного оборудования в целях обеспечения эффективности, надежности и безопасности системы электропередач Казахстана. Половина подписанного в 2008 году кредита (127,5 млн. евро) была успешно синдицирована работающим в Казахстане финансовым учреждениям, в частности "Байерише Ландесбанк", "Дексиа Кредит Локал", "Уникредит Груп", "РЗБ", "Банка Инфраструттуре Инновационе е Свилуппо", "Кордиант Капитал", "Калион" и "Коммуналкредит Интернэшнл Банк".

Имеющиеся у Казахстана мощности по выработке электроэнергии в основном находятся на севере страны, в то время как на юг электроэнергию приходится импортировать. В настоящее время КЕГОК пытается устранить этот дисбаланс с помощью строительства новой линии электропередачи север-юг, софинансируемого ЕБРР в рамках подписанных в 2004 и 2005 годах кредитов. Строительство линии электропередачи завершится в 2009 году.

Эта инвестиционная программа осуществляется в период, когда многие предприятия не могут получить кредиты вследствие тяжелого мирового финансового кризиса. Несмотря на этот кризис, инвестиции, способствующие сокращению энергопотерь и повышению энергоэффективности в странах операций, по-прежнему находятся в числе первоочередных задач ЕБРР. Помимо этого, Банк в рамках плана действий в области устойчивой энергетики оказывает правительству Казахстана содействие в разработке законов, которые позволят улучшить нормативную базу энергетического сектора и внедрить передовую международную практику.

В 2008 году первые сделки по углеродным квотам в рамках МФТУК были подписаны в Армении и Украине.

Реформирование энергетического сектора в Польше

Польша представляет собой ключевой энергетический рынок в Центральной и Восточной Европе благодаря своему размеру, местонахождению и стабильным экономическим показателям в последнее десятилетие. Хотя на энергетический сектор приходится порядка 5% польского ВВП, стареющая энергетическая инфраструктура страны остро нуждается в инвестициях для ее модернизации и полного раскрытия существующего потенциала. После ряда безуспешных попыток в прошлом польское правительство в 2008 году объединило усилия с ЕБРР – опытным инвестором в этой стране – в целях приватизации государственной энергетической компании "ЭНЕА".

"ЭНЕА" является ведущим поставщиком энергии на западе и северо-западе Польши и второй по величине компанией по электроснабжению в стране, обслуживающей 2,3 млн. клиентов, или 14% всего рынка. Компания – одна из четырех государственных энергетических групп, созданных в 2003 году в ходе укрупнения этого сектора, – занимается производством энергии, распределением электроэнергии и электроснабжением.

В ноябре 2008 года ЕБРР приобрел 2,5% акций энергетической группы "ЭНЕА" в ходе первоначальной открытой подписки на акции этой компании. Данная сделка является знаковой для приватизации польского энергетического сектора, а полученные средства будут направлены на долгожданную модернизацию в целях увеличения мощностей и повышения эффективности.

Регистрация "ЭНЕА" на Варшавской фондовой бирже стала первым примером первоначального открытого размещения, проведенного государственной польской энергетической компанией. Вывод акций на биржу – это первый шаг на пути приватизации компании, и участие ЕБРР имеет решающее значение для повышения доверия к польскому энергетическому рынку и привлечения других инвесторов.

Полученные в ходе продажи акций средства будут направлены на модернизацию электрораспределительной сети компании "ЭНЕА" для сокращения энергопотерь. Кроме того, эти средства пойдут на строительство новых энергоблоков на электростанции "Коженице", расположенной в центральных областях Польши, и на реализацию проектов возобновляемых источников энергии.



В 2008 году первые сделки по углеродным квотам в рамках МФТУК были подписаны в Армении и Украине: четыре соглашения о покупке квот на сокращение выбросов общим объемом в 790 тыс. тонн CO_2. После сложного начального периода перед фондом стоит задача произвести покупку от 7 до 11 млн. тонн CO_2.

www.ebrd.com/carbonfinance

Одним из наиболее значимых проектов энергосбережения в 2008 году стало приобретение Банком пакета акций Иркутской нефтяной компании на сумму в 61 млн. евро (см. пример из практики на стр. 49). Еще одним проектом стал кредит в сумме 14 млн. евро, предоставленный компании "Астарта" – одному из ведущих производителей сахара в Украине – на цели повышения энергоэффективности путем модернизации оборудования на пяти сахарных заводах компании. При производстве сахара расходуется много энергии – больше, чем при изготовлении большинства других пищевых продуктов.

Согласно оценке, можно будет сэкономить до 30% расходуемой энергии, и "Астарта" по линии МФТУК заключила сделку по углеродным квотам в рамках Киотского протокола. Это одна из первых такого рода сделок в украинском АПК, и она служит примером для других производителей сахара, стремящихся воспользоваться преимуществами углеродных квот.



ЕБРР также содействует развитию устойчивой энергетики посредством целевых кредитных линий, открываемых для местных банков. В частности, после трех лет работы болгарская кредитная линия на цели повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии демонстрирует превосходные результаты. Участвующие банки подписали кредиты на сумму 81,5 млн. евро для финансирования 117 проектов, которые, согласно оценке, позволят ежегодно экономить 841 089 МВт.ч. (это соответствует объему электроэнергии, потребляемому 10% населения Болгарии). Кроме того, Механизм финансирования устойчивой энергетики для Словакии (СЛОВСЕФФ) впервые позволяет эффективно решать задачу по повышению энергоэффективности в жилищных кооперативах.

ЕБРР также применяет более широкий подход к устойчивой энергетике. Путем проведения переговоров с правительствами стран Банк может содействовать созданию условий, способствующих заметному росту инвестиций в рамках ИУЭ и объединению интересов Банка и конкретной страны. Банк и правительство Казахстана в середине 2008 года подписали Стратегический план действий в области энергетики, в то время как аналогичный план, подписанный с Болгарией, находится на продвинутом этапе реализации.

Природные ресурсы

Разработка природных ресурсов – нефти, газа, угля – и добыча драгоценных и недрагоценных металлов являются для многих стран с переходной экономикой одним из важнейших производственных секторов. Все операции ЕБРР в секторе природных ресурсов обеспечивают сохранение окружающей среды, охрану здоровья и техники безопасности, а также повышение энергоэффективности.

В 2008 году одним из наиболее значимых проектов с упором на экологию стало вложение в сумме 54,5 млн. евро в акционерный капитал "Иркутской нефтяной компании", обладающей рядом лицензий на разведку и разработку месторождений на севере Иркутской области России. Полученные средства позволят "Иркутской нефтяной компании" сократить выбросы парниковых газов на своих восточносибирских нефтяных месторождениях путем обратной закачки попутного газа в пласт вместо его сжигания на факелах.

ИУЭ

В 2008 году в рамках ИУЭ ЕБРР подписал 64 проекта в 20 странах и выделил 982,3 млн. евро, что на 5% выше уровня 2007 года и составляет почти 20% от общего объема инвестиций Банка в 2008 году. Помимо этого, портфель проектов ИУЭ на 2008 год обеспечил сокращение выбросов CO_2 на 9 млн. тонн и энергосбережение в объеме 3,5 млн. тонн нефтяного эквивалента (ТНЭ), что превышает годовую потребность в энергии такой страны, как Грузия.

К концу 2008 года общий объем инвестиций в рамках ИУЭ достиг 2,7 млрд. евро (превысив на 77% первоначальный плановый показатель ИУЭ в 1,5 млрд. евро.), а совокупная стоимость вложений в проекты достигла 14 млрд. евро (по сравнению с плановым показателем в 5 млрд. евро). В 2009 году ЕБРР намерен развить достигнутые за первые три года успехи посредством запуска ИУЭ-2 – еще более масштабной программы, нацеленной на наращивание инвестиций.

"Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год"

www.ebrd.com/pubs

Повышение экологических показателей является необходимым условием для ЕБРР при финансировании разработки нефтегазовых месторождений.





Повышение экологических показателей является необходимым условием для ЕБРР при финансировании разработки нефтегазовых месторождений. Например, когда Банк предоставил компании "Печора Энерджи" кредит в сумме 5,7 млн. евро для оказания содействия в оценке недр в Республике Коми на Северо-Западе России, "Печора Энерджи" согласилась выполнить план природоохранных мероприятий, основным элементом которого являлось сведение до минимума факельного сжигания газа на нефтяных месторождениях компании. "Печора Энерджи" – это небольшой независимый оператор, приверженный принципам охраны окружающей среды и прозрачности, являющийся объектом усилий ЕБРР по поддержке частных компаний, работающих в секторе, где доминирует государство.

ЕБРР добился двойного результата в 2008 году, когда предоставил конвертируемый кредит в сумме 6 млн. евро геологоразведочной компании "Тирекс Рисорсиз". Этот кредит не только стал первой инвестицией ЕБРР в секторе природных ресурсов в Албании, но и первым в его истории кредитом в подсекторе малых компаний, занимающихся разведкой полезных ископаемых. Инвестиция обеспечит финансирование геологоразведочных работ "Тирекс" в районе Мирдита в северной части Албании и будет способствовать внедрению высоких стандартов и технологий в добывающем секторе в стране, где в последнее десятилетие было реализовано не так много качественных инвестиционных программ. ЕБРР также поддержит усилия компании по внедрению высоких деловых стандартов и природоохранных норм.

Число отечественных и международных компаний, занимающихся разведкой полезных ископаемых в странах с переходной экономикой, постоянно возрастает, как и потребность в службах обеспечения. Поэтому в 2008 году ЕБРР осваивал новую область – нефтепромысловые сервисные услуги, где он подписал две важные сделки с крупными участниками российского рынка. "Интегра Груп" получила кредит в сумме 54 млн. евро, который позволит улучшить структуру баланса и профинансировать капитальные затраты, связанные с мерами по повышению энергоэффективности и закупкой сейсмического и бурового оборудования. Компания "Северная экспедиция" получила 37,5 млн. евро в виде конвертируемых привилегированных векселей, которые будут использованы для ввода в эксплуатацию 30 новых буровых вышек.

Кроме того, в 2008 году ЕБРР оказал содействие в строительстве морской базы снабжения "Баутино-Аташ" – первой частной постоянно действующей морской базы снабжения в Казахстане. Кредит в сумме 7,9 млн. евро дополнит предыдущее вложение в акционерный капитал и профинансирует строительство, оборудование и эксплуатацию объекта по техническому обслуживанию судов. Инфраструктура, имеющаяся в настоящее время на северном побережье Каспийского моря, является недостаточной для все возрастающего числа компаний по морской добыче нефти, и потребность в морских базах снабжения становится все более острой.

Ухудшение экономической ситуации и резкое падение цен на сырьевые товары в 2008 году выдвинет сложные задачи перед многими компаниями в секторе природных ресурсов в странах операций Банка. В 2009 году ЕБРР продолжит оказывать поддержку компаниям, работающим в секторе природных ресурсов, особенно в тех случаях, когда это будет способствовать внедрению надлежащей экологической практики и передовых норм охраны здоровья и техники безопасности, повышению энергоэффективности и энергобезопасности.

Сокращение выбросов парниковых газов в России

Факельное сжигание газа является не только расточительной практикой, но наносит ущерб окружающей среде. В 2008 году ЕБРР подписал соглашение об участии в акционерном капитале "Иркутской нефтяной компании" в сумме до 60 млн. евро, которое помимо достижения других целей, позволит российской энергетической компании сократить выбросы парниковых газов на ее восточносибирских нефтяных месторождениях посредством обратной закачки газа в пласт вместо его сжигания на факеле. По некоторым оценкам, на факелах сжигается до 5% всего добываемого в России газа.

"Иркутская нефтяная компания" решит проблему факельного сжигания газа благодаря строительству станции по обратной закачке газа в пласт на Ярактинском месторождении компании в Восточной Сибири. Это позволит использовать 90% попутного нефтяного газа, который будет получен за весь период эксплуатации месторождения, для повышения нефте- и конденсатоотдачи. Кроме того, кредит ЕБРР укрепит баланс "Иркутской нефтяной компании" и повысит ее шансы на получение новых долгосрочных кредитов для реализации ее программ по разработке и разведке месторождений. Кредит также поможет России выполнить подписанные в рамках Киотского протокола соглашения: страна согласилась сократить в период с 2008 по 2012 годы выбросы шести видов парниковых газов до их уровня 1990 года. ЕБРР оказывает поддержку "Иркутской нефтяной компании" в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), призванной помогать странам операций сокращать расточительную и неэкологичную практику использования энергии.

По линии ИУЭ Банк вложил 2,7 млрд. евро в 166 проектов в 24 странах. Эти инвестиции содействуют повышению энергоэффективности в секторах промышленной энергетики и муниципальной инфраструктуры, развитию возобновляемых источников энергии и расширению рынка углеродных квот в странах операций ЕБРР.



6



Инфраструктура

Инфраструктура, способствующая росту экономики и повышению качества жизни, является важной сферой финансирования ЕБРР. Будь то оказание содействия в улучшении водоснабжения и переработке отходов, модернизации систем теплоснабжения и общественного транспорта – ЕБРР сотрудничает со своими партнерами во всех странах региона для того, чтобы сделать инфраструктуру эффективной, надежной и безопасной.

Ключевым элементом многих проектов МЭИ оставалось повышение энергоэффективности.

Муниципальная и экологическая инфраструктура

Водоснабжение, переработка отходов, централизованное теплоснабжение и городской общественный транспорт – все эти сферы муниципальной и экологической инфраструктуры (МЭИ) получили поддержку ЕБРР в 2008 году. Банк предоставил 279 млн. евро и дополнительно привлек с помощью софинансирования 120 млн. евро от коммерческих банков и других международных финансовых учреждений (МФУ), что стало важным фактором развития этого сектора в условиях сокращения коммерческого кредитования.

Стимулирование частного сектора
ЕБРР продолжал поддерживать программы по децентрализации, коммерциализации и улучшению состояния окружающей среды, стремясь при этом к тому, чтобы основная часть кредитов предоставлялась без государственной гарантии. Более 94% (262 млн. евро) кредитов ЕБРР были предоставлены в частном секторе или выданы в государственном секторе без госгарантий.

В частности, Банк подписал пять кредитов с крупными частными операторами в секторах водоснабжения и централизованного теплоснабжения, четыре из которых были предоставлены российским региональным операторам. Участие Банка способствовало тому, что существующие сервисные и лизинговые соглашения по проектам были приведены в соответствие с международной практикой путем включения в них целевых показателей по качеству оказываемых услуг; большинство подрядов были распределены не на конкурсной основе.

Реформирование государственного сектора
Несмотря на упор в своей деятельности на частный сектор, ЕБРР в 2008 году продолжал оказывать поддержку ориентированным на реформу государственным предприятиям. Одним из таких проектов стал Болгарский фонд для местных властей и правительств (ФЛАГ), которому ЕБРР предоставил синдицированный кредит в сумме 35 млн. евро. ФЛАГ представляет собой новаторский механизм финансирования, созданный болгарским правительством и осуществляющий подбор, разработку и финансирование тех муниципальных проектов (в частности, в таких областях, как водно-канализационное хозяйство, переработка отходов и модернизация местных автодорог), которые в конечном итоге будут соответствовать требованиям для получения грантов ЕС. Фонд будет охватывать муниципальные образования среднего размера, которые обладают финансовыми возможностями, но не могут получить долгосрочные кредиты из других источников.

Для стран, находящихся на начальном этапе перехода, ЕБРР привлекает средства инвестиционного безвозмездного финансирования от стран-доноров с тем, чтобы разрабатывать инвестиционные проекты в доступном диапазоне. В 2008 году Банк подписал пять муниципальных кредитов в Грузии и Таджикистане по развитию водоснабжения, переработки твердых отходов и городского транспорта.

Энергетика
Ключевым элементом многих проектов МЭИ оставалось повышение энергоэффективности. В 2008 году около 60% финансирования МЭИ было направлено на сокращение выбросов парниковых газов. Особо примечательны две инвестиции, которые были предоставлены операторам централизованного теплоснабжения в Украине (Черкассы и Одесса) и конкретно предназначались для повышения энергоэффективности и качества их работы (см. пример из практики на стр. 53).

Широкая реформа сектора МЭИ
Помимо поддержки отдельных проектов, ЕБРР проводит переговоры с регулирующими органами в целях улучшения нормативной базы сектора и тарифной сетки. Например, в 2008 году Банк принял участие в рабочей группе, созданной Министерством экономического развития России и занимающейся реформой в секторе водоснабжения, и внес свои предложения по новому закону о теплоснабжении (в частности, централизованном теплоснабжении), который разрабатывается в настоящее время. Кроме того, Банк сотрудничал с местными властями в Болгарии в целях реформирования тарифных нормативов на воду и принял участие в рабочей группе, занимающейся вопросами регионального объединения румынских компаний водоснабжения.





В 2009 году ЕБРР будет укреплять взаимодействие с частными операторами и стремиться разрабатывать новаторские инвестиционные проекты с учетом все возрастающего дефицита финансирования. Банк сделает упор на модернизацию систем централизованного теплоснабжения и городского транспорта, а также на экологические инвестиции в секторах водно-канализационного хозяйства и переработки твердых отходов. Что особенно важно, предполагается осуществить ряд проектов софинансирования и расширить сотрудничество с другими МФУ, Европейским союзом и прочими предоставляющими гранты организациями, учитывая слабую заинтересованность коммерческого рынка.

Транспорт

ЕБРР оказывает поддержку развитию эффективных, надежных и безопасных транспортных систем в странах операций в шести видах транспорта: авиации, портовом хозяйстве, железных дорогах, автодорогах, судоходстве и логистике. Эффективная транспортная система имеет огромное значение для развития экономики и функционирования региональных рынков.

В 2008 году Банк инвестировал порядка 660 млн. евро в транспортную инфраструктуру, а дополнительные 350 млн. евро поступили в рамках софинансирования с участием других МФУ и коммерческих банков. Инвестиции осуществлялись во всех странах с переходной экономикой, однако значительная их доля по-прежнему поступала в Россию. В числе основных получателей средств были Западные Балканы, где инвестиции производились в модернизацию автодорог, железных дорог и аэропортов, а также менее обеспеченные страны, в частности Молдова.

В России Банку удалось принять участие в первом первичном открытом размещении акций российского железнодорожного оператора "Глобалтранс Инвестмент", в котором ЕБРР приобрел 3,2% акций. Банк также принял участие в закрытом размещении ценных бумаг российской логистической компании ("ФЕСКО"). Приобретая пакеты акций в компаниях, ЕБРР может оказывать влияние на стратегию этих компаний и поддерживать развитие эффективных структур (см. пример из практики на стр. 54).



Экономия тепла и энергии в Украине

Одесса – крупный город, морской порт и туристический центр в Украине – начала реализацию проекта по реконструкции своей системы централизованного теплоснабжения. Существующая система неэффективна и несет сверхнормативные потери при распределении тепла из-за отсутствия необходимого текущего ремонта в последние годы.

Возраст более 40% сети системы централизованного теплоснабжения превышает 40 лет. Кроме того, в сети отсутствуют счетчики, и поэтому расчет сбыта, эффективности котельных установок и потерь в сети производится наугад. Система централизованного теплоснабжения Одессы является типичной для бывшего СССР и центрально-европейских стран до того, как в начале 1990-х годов в модернизацию их сетей были вложены значительные средства. Кроме того, системы централизованного теплоснабжения в Украине являются крупным источником выбросов парниковых газов – на них приходится 20% выбросов двуокиси углерода и 81% выбросов метана, возникающих в результате сжигания ископаемого топлива в стране.

В ответ на просьбу Одесской ТЭЦ о финансировании ЕБРР предоставил ей кредит в сумме 21,9 млн. евро на цели повышения качества работы и улучшения показателей энергосбережения. Кредит покроет расходы на осуществление ряда мер по сокращению потребления природного газа в системе теплоснабжения. Помимо этого, Одесская ТЭЦ начнет установку счетчиков для измерения фактического потребления тепла потребителями и сбора платежей на этой основе. Система будет побуждать потребителей вкладывать средства в энергосберегающие технологии у себя дома и на производстве. Доноры ЕБРР оплатят часть расходов по проекту для того, чтобы он стал более доступным для компании и ее потребителей. Правительства Соединенного Королевства, Франции и Швеции выделили 0,8 млн. евро для финансирования, в частности, технико-экономического обоснования по проекту и его организационного обеспечения.

Реконструкция системы централизованного теплоснабжения Одессы является вторым вкладом ЕБРР в повышение эффективности централизованного теплоснабжения в Украине. Город Черкассы, расположенный в центральной части Украины, в январе 2008 года получил 11,2 млн. евро на цели модернизации своей системы теплоснабжения. Модернизация старых сетей является особенно актуальной для Украины в период, когда цена на газ резко возрастает и достигает уровня цен для стран Западной и Центральной Европы.

ЕБРР часто взаимодействует с другими МФУ в целях финансирования проектов.



Стимулирование привлечения частного сектора в России

Легко понять, почему российский железнодорожный сектор имеет ключевое значение для экономики страны. Его сеть охватывает восемь часовых поясов, простирается на 86 700 километров и состоит из более чем 127 тыс. километров железнодорожных путей. Являясь второй по величине железнодорожной сетью в мире (после США), российские железные дороги осуществляют более 93% грузовых перевозок в стране.

В целях финансирования модернизации железных дорог российское правительство в конце 1990-х годов открыло железнодорожный сектор для конкуренции. За прошедший период частные железнодорожные операторы и владельцы подвижного состава заняли значительную долю на рынке благодаря предложению более качественных услуг. В настоящее время свыше 34% всего парка железнодорожных вагонов принадлежат частным компаниям по сравнению с менее чем 20% в 2003 году.

Однако даже частный сектор нуждается в средствах для инвестиций, особенно в разгар мирового экономического кризиса.В 2008 году "Глобалтранс Инвестмент" – один из ведущих в России частных грузовых железнодорожных операторов – получил от ЕБРР 31,9 млн. евро на закупку нового подвижного состава, включая полувагоны и хопперы для перевозки цемента. Кроме того, ЕБРР приобрел 3,2% акций в "Глобалтранс Инвестмент" в ходе первичного открытого размещения акций компании на Лондонской фондовой бирже. Это первое в истории первичное открытое размещение акций частного железнодорожного оператора, работающего на рынке железнодорожных перевозок России.

Являясь долгосрочным инвестором в России, ЕБРР оказывает содействие в развитии российской сети железных дорог, вложив с 2004 года около 413 млн. евро в семь проектов. Этот последний проект демонстрирует усилия Банка по расширению участия частного сектора в транспортной инфраструктуре России.

Также в железнодорожном секторе Банк предоставил коммерческие кредиты государственным железнодорожным компаниям и их дочерним предприятиям в Казахстане и России на цели обновления парка грузовых вагонов и модернизации инфраструктуры связи. Новый кредит был также предоставлен "Инпромлизингу" – независимой компании по лизингу железнодорожных вагонов в России – и "Черногорским железным дорогам" на цели проведения срочной реконструкции путей в Черногории.

Что касается Западных Балкан, их дальнейшей интеграции в остальную Европу – как экономической, так и физической – будет способствовать полученный в 2008 году от ЕБРР кредит в сумме 180 млн. евро. Эти средства помогут профинансировать строительство Трансъевропейского транспортного коридора Vc в Боснии и Герцеговине – важнейшей транспортной артерии в этом регионе (см. пример из практики на стр. 55).

ЕБРР часто взаимодействует с другими МФУ в целях финансирования проектов. В 2008 году Банк совместно с ЕИБ профинансировал второй этап проекта реконструкции автодороги в Молдове и программу модернизации Кишиневского аэропорта, направленную на дальнейшую коммерциализацию деятельности этого аэропорта. Оба проекта получили также безвозмездное финансирование по линии механизма инвестиционного финансирования стран-соседей Европейского союза.

В рамках усилий Банка по повышению стандартов корпоративного управления и развитию частного сектора и предпринимательства ЕБРР подтвердил свое участие в качестве первоначального инвестора в первом региональном инфраструктурном фонде, создаваемом в странах с переходной экономикой. "Макари Ренессанс Инфрастракчер Фанд" является фондом прямых инвестиций, ориентирующимся на привлечение институциональных и частных долевых инвесторов для финансирования крайне необходимых проектов развития инфраструктуры в России и Содружестве Независимых Государств, в частности Казахстане и Украине. Он также будет служить образцом для других инвестиций в части внедрения добросовестной деловой практики.

Государственно-частные партнерства (ГЧП) являются для ЕБРР еще одним способом стимулирования привлечения частного сектора, как это было в случае со строительством автомагистрали М6-М60 в Венгрии. В 2008 году новые проекты ГЧП были подписаны в Казахстане, России и на Западных Балканах. Кроме того, Банк расширил возможности правительств стран по финансированию крупных транспортных проектов путем предоставления, там где это возможно, кредитов без государственных гарантий.

В результате финансового кризиса компаниям становится все труднее получать доступ к кредитам, и поэтому ЕБРР в 2009 году будет уделять больше внимания тому, чтобы приоритетные инфраструктурные проекты не задерживались и не отменялись.

Строительство региональных транспортных путей в Боснии и Герцеговине

Трансъевропейский транспортный коридор Vc является основой всей автодорожной сети в Боснии и Герцеговине. Этот коридор протяженностью 335 километров, проходящий через центр страны, соединяет Боснию и Герцеговину с Венгрией и Хорватией.

Дорожная инфраструктура Боснии и Герцеговины серьезно пострадала в ходе Боснийской войны (1992–1995 годы) и пришла в еще больший упадок в результате того, что многие опытные дорожные рабочие покинули страну из-за этого конфликта. За прошедший период ЕБРР выделил более 270 млн. евро на цели модернизации автомобильных дорог в Боснии и Герцеговине: 23 млн. евро – на послевоенный срочный ремонт дорог в 1996 году, 70 млн. евро – на строительство важнейшей региональной сети дорог в 2004 году и 75 млн. евро – на обслуживание и модернизацию основной сети магистральных автодорог в 2007 году. Поддержка, оказываемая Боснии и Герцеговине, была еще больше расширена в 2008 году благодаря кредиту ЕБРР в сумме 180 млн. евро на цели финансирования строительства главных участков транспортного коридора Vc.

Это четвертый проект ЕБРР по реконструкции автодорог в Боснии и Герцеговине и крупнейший инфраструктурный проект в этой стране.

Кредит ЕБРР является частью инвестиции в размере 480 млн. евро в строительство главных участков автомагистрали этого транспортного коридора, финансирование которой осуществляется совместно с ЕИБ. К главным участкам относится участок протяженностью 15,2 км от Дривуса до Каканьи, участок в 18,9 км от Влаково до Тарчина, участок в 21,4 км от Посителя до южной границы Хорватии и участок в 10,9 км от Одзака до северной границы с Хорватией.

Строительные работы начнутся в 2009 году и должны завершиться к середине 2013 года. После завершения строительства транспортного коридора Vc он соединит Боснию и Герцеговину с региональными транспортными сетями и придаст стимул расширению торговли и развитию страны, что сделает ее и регион в целом более привлекательными для инвесторов.



7



Корпоративный сектор

ЕБРР способствует развитию корпоративного сектора – агропромышленного комплекса, промышленного производства, недвижимости и туризма, связи, информатики и СМИ – в целях улучшения качества жизни и благосостояния людей и привлечения инвестиций. В 2008 году поддержка, оказываемая Банком этому сектору, позволила заключить знаковые сделки в области издания газет и программного обеспечения.

ЕБРР является крупнейшим инвестором в агропромышленном секторе региона операций.

Агропромышленный комплекс

ЕБРР является крупнейшим инвестором в агропромышленном секторе региона операций. Его участие охватывает все операции производственной цепочки – от возделывания сельскохозяйственных культур, переработки и торговли до упаковки, распределения и розничной продажи продовольственных продуктов.

Несмотря на сложную финансовую ситуацию в мире в 2008 году, ЕБРР подписал в агропромышленном секторе 41 проект на общую сумму в 508 млн. евро (по сравнению с 40 проектами на сумму в 517 млн. евро в 2007 году) и дополнительно мобилизовал рекордные 400 млн. евро на рынке синдицированных кредитов.

Еще одной проблемой в мире в 2008 году стали стремительно растущие цены на продукты питания. Что касается предложения, засуха и другие стихийные бедствия привели к снижению производства, в то время как расширение площадей под сельскохозяйственные культуры для получения биотоплива вызвало сокращение посевов под пищевые культуры. В то же время произошло увеличение спроса в результате роста численности населения в Африке, Китае и Индии, а также повышения уровня жизни, в силу чего потребители стали покупать больше мясных и молочных продуктов.

Являясь твердым приверженцем диалога между частным сектором и правительствами в странах операций, ЕБРР в 2008 году совместно с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (ФАО) успешно провел семинары в Киеве, Лондоне и Москве в целях изучения неиспользованного сельскохозяйственного потенциала и инвестиционных возможностей в регионе. В этих встречах приняли участие представители министерств сельского хозяйства, промышленности, банковского сектора и ряд ключевых клиентов ЕБРР из числа частных агропромышленных предприятий, объединенные стремлением наладить более тесное взаимодействие между агропромышленным комплексом и сельхозпроизводителями и направить поток частных инвестиций в сельскохозяйственную инфраструктуру.

В 2008 году осуществлялось тесное взаимодействие с МФУ, в частности ФАО, а также посредством региональной сети АПК "ИстАгри". В 2008 году ЕБРР расширил свои инициативы в области политического диалога, которые касались вопросов развития зернового сектора в Украине, молочного сектора в России, внедрения системы зерновых расписок в Сербии и проведения регионального обзора проблем землепользования. Помимо этого, Банк привлек средства технического сотрудничества для проведения анализа различных подсекторов АПК и нерешенных задач в области перехода к рынку.

Подписанные в 2008 году проекты АПК охватывали 18 стран, причем в них по-прежнему делался упор на страны, находящиеся на начальных этапах перехода. Пятнадцать сделок на сумму в 50 млн. евро касались стран операций Банка, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП). Одна из этих сделок – кредит компании "МКС Бевериджис" в Монголии – позволит увеличить производственные мощности этой компании и поможет ей начать выпуск новой продукции, в том числе соков, воды с вкусовыми добавками и чая со льдом. Этот кредит стал первым синдицированным кредитом, предоставленным частной компании в Монголии, и будет служить образцом для аналогичных проектов, демонстрируя преимущества получения доступа к долгосрочным коммерческим кредитам (см. пример из практики на стр.59).

Еще одной компанией, воспользовавшейся средствами ЕБРР в 2008 году, стала "Астарта" – крупнейший в Украине производитель сахара, – которая получила кредит в сумме 14 млн. евро на цели модернизации оборудования на ее сахарных заводах и сельскохозяйственных предприятиях по выращиванию сахарной свеклы. Кредит позволит значительно снизить потребление энергии (см. стр. 46).



К числу принципиально новых проектов в секторе АПК, подписанных в 2008 году, относится первый кредит Банка в местной валюте – гривнах, предоставленный компании "Деснагрейн" в Украине дочернему предприятию французского сельскохозяйственного кооператива на цели передачи новых технологий украинским хлеборобам, а также первый проект Банка в корпоративном секторе Черногории – проект "Месопромет" (см. пример из практики на стр. 69). Кредитование в местной валюте помогает предприятиям избегать курсовых рисков и может способствовать улучшению их показателей кредитного риска.

В 2009 году ЕБРР продолжит тесно сотрудничать с существующими и новыми клиентами для того, чтобы реагировать на последствия финансового кризиса, а также взаимодействовать с правительствами и властями стран в целях решения ключевых политических задач. Хотя такие страны, как СНЭП, Казахстан, Россия и Украина потребуют особого внимания, ЕБРР продолжит оказывать поддержку проектам АПК во всех странах операций.

Промышленное производство

Хотя большая часть деятельности ЕБРР посвящена наиболее важным секторам в странах с переходной экономикой, в частности природным ресурсам, финансам и энергетике, Банк предоставляет финансирование и для других ключевых сфер экономики, связанных с производством товаров, – от фармацевтической и бумажной продукции до автомашин и стальных труб.

В 2008 году ЕБРР вложил 358 млн. евро в проекты промышленного производства. Большая часть этих средств поступила в Россию (160 млн. евро) и Украину (93 млн. евро). Инвестиции также осуществлялись в Азербайджане, Албании, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Монголии, Румынии, Сербии, Узбекистане и Хорватии.



Развитие сектора АПК в Монголии

Кредит, недавно предоставленный ЕБРР монгольской компании по производству напитков, обеспечит рост объемов ее производства и расширение потребительского выбора. В рамках своей третьей инвестиционной операции в секторе АПК Монголии ЕБРР финансирует "МКС Кока-Кола" – производителя безалкогольных напитков, обладающего франшизой на продукцию "Кока-Колы" в этой стране. Кредит в сумме 9 млн. евро позволит компании не только расширить свой товарный ассортимент, но и усовершенствовать процессы очистки сточных вод и утилизации отходов.

Основанная двумя братьями – Одяргалом и Одом Жамбалжамцами, "МКС Кока-Кола" превратилась в одну из крупнейших частных компаний в Монголии. Рынок безалкогольных напитков также заметно вырос – за последние два года продажи увеличились на 56–80% по объему и стоимости. Принадлежащий братьям Жамбалжамцам завод сегодня уже слишком мал для выпуска достаточного количества напитков, способных утолить жажду монгольского населения. Ежедневно компания снабжает безалкогольными напитками 500–600 покупателей. Хотя завод работает на полную мощность, он не может удовлетворить спрос покупателей, особенно в летние месяцы. Компания уже давно планировала расширить производство, однако получить долгосрочные кредиты у местных банков оказалось сложно.

Кредит ЕБРР позволит вывести индустрию безалкогольных напитков в Монголии на новый уровень. Он будет способствовать развитию местной промышленности, созданию новых рабочих мест и внедрению экологических методов производства. В настоящее время "МКС Кока-Кола" строит в пригороде столицы страны – Улан-Баторе – новый завод безалкогольных напитков, который позволит увеличить производственные мощности компании благодаря выпуску новой продукции, в частности фруктовых соков и воды с вкусовыми добавками, для ее вывода на рынок. Потребители выиграют от более низких цен по сравнению с аналогичными импортными продуктами. Получит пользу и местное население благодаря созданию новых рабочих мест. Часть кредита ЕБРР будет направлена на строительство новой установки по очистке сточных вод и утилизации отходов для принадлежащих компании нового завода безалкогольных напитков и пивоварни.

Малые предприятия вносят огромный вклад в выполнение мандата Банка на оказание содействия переходу к рыночной экономике.

Обновление локомотивного парка в России

Железные дороги остаются основой транспортной системы России, а также наиболее рентабельным видом транспорта на долгосрочную перспективу. Однако возраст локомотивов достигает 30–35 лет, и, по крайней мере, треть локомотивного парка давно нуждается в замене.

Благодаря кредиту ЕБРР, "Синара – Транспортные машины" – один из крупнейших в России производителей грузовых локомотивов – вновь выводит на пути локомотивы с маркой "Сделано в России". Кредит ЕБРР в сумме 46 млн. евро будет способствовать снижению дефицита подвижного состава, препятствующего развитию железнодорожного транспорта в стране. В 2008 году российский государственный железнодорожный оператор – РЖД – заявил о том, что в период до 2015 года ему потребуются 11 600 новых локомотивов.

Эта недавняя инвестиция иллюстрирует пять ключевых приоритетов работы ЕБРР в России: способствует модернизации российской инфраструктуры; нацелена на регионы, на которые уже приходится 90% финансирования ЕБРР; предназначена для частной российской промышленной компании; содействует диверсификации российской экономики помимо сырьевого сектора; помогает наращивать производство с меньшими энергозатратами. Из общей суммы 4 млн. евро направлены на цели повышения энергоэффективности, что позволит на 15% сократить потребление энергии на принадлежащем группе производстве дизельных маневренных локомотивов в Калужской области в Центральной России. Кредит ЕБРР профинансирует также модернизацию производственных объектов и поддержит серийное производство грузовых локомотивов, в частности обладающей высокими эксплуатационными характеристиками новой модели 2ES6, на принадлежащем компании Уральском заводе железнодорожного машиностроения (УЗЖМ) рядом с Екатеринбургом.

Погашение этого долгосрочного кредита будет произведено единовременным платежом по истечении семилетнего льготного период, что будет способствовать пополнению собственных средств компании. К 2013 году кредит позволит компании "Синара – Транспортные машины" создать высокотехнологичное промышленное предприятие, способное выпускать свыше 500 локомотивов в год, построить центр технического обслуживания и продолжить разработку новых моделей.



Одним из наиболее значимых проектов стал кредит в сумме 150 млн. долл. США (107 млн. евро), предоставленный компании "Дженерал Моторс" на строительство нового автосборочного завода. Новый завод компании строится в пригороде Санкт-Петербурга – города, который быстро превращается в крупный центр для иностранных автопроизводителей, разворачивающих свои операции в России. На первом этапе завод будет ежегодно выпускать 70 тыс. автомашин, которые будут поступать на российский рынок – один из самых быстрорастущих авторынков в мире.

Еще одним значимым проектом, вошедшим в число крупнейших прямых иностранных инвестиций в Албании, стало предоставление Банком 29,4 млн. евро в виде долгового и долевого финансирования компании "Антеа Цемент". "Антеа Цемент" использует кредит ЕБРР для строительства к северу от Тираны цементного завода мощностью 1,5 млн. тонн многокомпонентного портландцемента. Продукция завода предназначена главным образом для албанского рынка, однако часть ее, возможно, будет экспортироваться в Черногорию и Косово.

Малые предприятия вносят огромный вклад в выполнение мандата Банка на оказание содействия переходу к рыночной экономике. В секторе промышленного производства свыше 24,5 млн. евро были инвестированы через механизмы финансирования, предназначенные для малых предприятий и мелких предпринимателей. Один из таких проектов был реализован на Западных Балканах, где ЕБРР вложил 1,4 млн. евро (из которых 0,6 млн. евро были синдицированы) в "Эдипак" – единственное предприятие по выпуску бумаги в Албании. Инвестиция поможет осуществить планы компании по запуску производственной линии по переработке макулатуры и создать сеть пунктов по переработке макулатуры по всей Албании. Банк твердо следует самым высоким экологическим стандартам, и данный проект создаст в Албании прецедент применения экологически безопасных методов бумажного



производства. Эта операция по приобретению доли в капитале компании размером в 2 млн. евро будет проведена в рамках Механизма ЕБРР и Италии по финансированию местных предприятий для Западных Балкан (МФМПЗБ).

МФМПЗБ см. на стр. 67

Инвестиции в акционерный капитал служат для Банка действенным способом поощрения добросовестного корпоративного управления и содействия предприятиям в повышении своей эффективности и прозрачности. Помимо покупки пакета акций в "Эдипаке", ЕБРР также вложил средства в "Еврокабель" – ведущую хорватскую компанию по производству и сбыту кабеля низкого напряжения, российскую фармацевтическую компанию "Петровакс" и производителя цемента "Лафарж Мыколаив" в Украине.

Недвижимость и туризм

ЕБРР играет важную роль в привлечении иностранных инвестиций на рынки недвижимости и туризма стран операций.

В 2008 году ЕБРР вложил 236 млн. евро в 12 новых проектов в секторах недвижимости и туризма. В соответствии с переносом упора в деятельности Банка эти инвестиции продолжали смещаться из Центральной Европы на юг и на восток, причем ЕБРР подписал свои первые проекты в секторе недвижимости в Армении, Молдове и Монголии. Проекты также были подписаны в Болгарии, России, Румынии, Украине и Хорватии.

В Армении ЕБРР выделил 14,2 млн. евро на финансирование строительства объектов недвижимости в столице страны – Ереване. В проекте будут использованы технологии и методы, превышающие действующие в стране требования в области энергоэффективности. Проект позволит построить превосходные жилые и торговые помещения и тем самым повысить качество местного рынка недвижимости.

В Молдове ЕБРР вложил 21,4 млн. евро в строительство первого в столице страны Кишиневе крупного центра розничной торговли, отвечающего международным стандартам. В проекте участвует крупный стратегический инвестор, и поэтому ожидается, что он привлечет большое количество разнообразных новых операторов розничной торговли. Бизнес-модель и высокие стандарты строительства означают, что проект будет служить образцом при строительстве других объектов в стране.

Эффективность и конкурентоспособность ведущей в Монголии дистрибьюторской компании "Монголиан Стар Мелчерс" ("МСМ") в 2008 году повысилась благодаря кредиту ЕБРР в сумме 4,3 млн. евро. Кредит профинансирует строительство крупного нового комплекса зданий на окраине столицы – Улан-Батора, который будет включать офисные помещения, автосалон и зону технического обслуживания с автомастерской, центр снабжения горнорудным и производственным оборудованием и складские помещения. МСМ сможет сохранить, а затем и увеличить свою долю на рынке в ближайшем будущем.

В 2008 году ЕБРР осуществил свою первую инвестицию в издание газет и журналов.

В 2008 году ЕБРР подписал один из своих крупнейших региональных проектов (проекты, охватывающие несколько стран): он вложил 40 млн. евро в фонд акционерного капитала "Блухаус III", имеющий надежную репутацию в области застройки районов во всех странах операций ЕБРР. Вкладывая средства в фонды имущества, ЕБРР содействует развитию вторичных рынков, что способствует росту ликвидности в секторе.

Фонд "Блухаус" инвестирует до 250 млн. евро на рынках недвижимости в Боснии и Герцеговине, Болгарии, Молдове, Румынии, Сербии, Украине, Хорватии и Черногории. Значительная часть этих средств будет использована для финансирования и строительства объектов недвижимости институционального класса (т.е. удобно расположенных объектов недвижимости высокого качества, сопряженных с небольшим риском для инвесторов) во второстепенных городах по всему региону, что будет способствовать расширению местных рынков и развитию конкуренции.

В 2009 году ЕБРР будет осуществлять новые инвестиции в Восточной Европе и на Кавказе, в Юго-Восточной Европе, России и Центральной Азии. Региональные фонды и программы соинвестирования, осуществляемые совместно с компаниями-застройщиками, будут по-прежнему играть важную роль в развитии сектора недвижимости при условии сохранения высокого спроса на рынке. Однако прогнозы указывают на то, что 2009 год будет трудным вследствие дефицита коммерческих кредитов, и поэтому ЕБРР планирует активизировать сотрудничество с другими международными финансовыми учреждениями (МФУ), в частности Международной финансовой корпорацией, в области финансирования проектов развития недвижимости.

Связь, информатика и СМИ

В 2008 году ЕБРР инвестировал 235 млн. евро в проекты связи, СМИ и технологий, а дополнительные 210 млн. евро были привлечены посредством софинансирования с другими МФУ и коммерческими банками. Вкладывая средства в развитие информационных и коммуникационных технологий (ИКТ), ЕБРР помогает странам с переходной экономикой диверсифицировать свое производство, стимулируя инновации и конкуренцию.

В 2008 году ЕБРР осуществил свою первую инвестицию в издание газет и журналов, вложив 40 млн. евро в акционерный капитал центральноевропейского дочернего предприятия немецкой медийной компании "Медийная группа Вестдойче Алгемайне Цайтунг" (ВАЦ) на цели приобретения медийных и дистрибьюторских компаний в Албании, России и Сербии, а также для новых инвестиций в регионе. Поддержка частных издателей имеет жизненно важное значение для укрепления независимой позиции редакторов СМИ – основы свободной прессы и свободы слова.

Еще одной новой сделкой стала инвестиция в сфере услуг по программному обеспечению посредством вложения 10 млн. евро в акционерный капитал европейского дочернего предприятия американской компании "Вайя Уан". Развивая рынок предоплаченных услуг мобильной связи и создавая сектор обслуживания электронных платежей, Банк продвигает инновационные коммуникационные услуги на рынках Болгарии, Венгрии, Сербии и Хорватии.

В 2008 году одним из главных направлений было региональное расширение сектора связи. В частности, предоставление 26,2 млн. евро компании "Кавказ Онлайн" в Грузии позволило завершить прокладку подводного оптоволоконного кабеля большой емкости между Грузией и Болгарией. Благодаря ответвлениям, соединяющим Грузию с Азербайджаном и Арменией, этот кабель обеспечит более рентабельный способ передачи потока сообщений операторами связи на Кавказе и в Центральной Азии в Западную Европу.







Дальнейшее расширение бизнеса было обеспечено в 2008 году благодаря кредиту в сумме 42,8 млн. евро, предоставленному АО "Трансгелеком" – дочернему предприятию связи национальной железнодорожной компании Казахстана. Вдоль железнодорожных путей будет уложено около 5 тыс. километров оптоволоконного кабеля, который обеспечит как железнодорожной компании, так и населению доступ к высокоскоростной национальной сети связи.

Развертывание инфраструктуры и услуг мобильной связи продолжает оставаться основной предпосылкой регионального развития. Будь то 0,8 млн. евро совместного с "Банком Баку" финансирования компании "Иршад Телеком" на цели расширения ее сети магазинов мобильных телефонов в Азербайджане, или 115 млн. евро, выданные компании "МТС" в России для содействия в расширении ее сети "третьего поколения" по всей России и Узбекистану, а также в модернизации существующих сетей в Туркменистане – ЕБРР оказывает повсеместную поддержку развитию мобильной связи в странах операций.

В рамках выданного МТС кредита Банка 10 млн. евро были предназначены для первого проекта по повышению энергоэффективности в секторе связи. В 2008 году ЕБРР создал отраслевой консорциум, который разработал пути сокращения энергопотребления в индустрии мобильной связи. В настоящее время МТС испытывает эту систему в 20 городах для оценки эффективности и эксплуатационных требований, связанных с использованием на базовых станциях мобильной связи комплексных методов минимизации потребления электроэнергии за счет использования ветровой и солнечной энергии. Индустрия связи потребляет все возрастающее количество энергии, и ее доля в мировых выбросах углерода увеличивается самыми быстрыми темпами. Средства технического сотрудничества были выделены также для изучения возможности применения этих альтернативных источников энергии для базовых станций мобильной связи в сельских районах Албании, Молдовы и Сербии.

Участие частного сектора имеет ключевое значение для модернизации инфраструктуры, развития конкуренции и улучшения деловой практики. ЕБРР предоставил 30 млн. евро компаниям "Калик Энерджи" и "Турк Телеком" для оказания им помощи в приобретении и развитии "Албтелекома" – оператора фиксированной связи Албании. Банк продолжает побуждать другие страны с переходной экономикой приватизировать своих операторов связи посредством кредитования банков, что обеспечивает поддержку в разработке руководящих принципов, проведении правовой реформы, нормативном регулировании и приватизации в секторе ИКТ в Казахстане, Киргизской Республике, Косово, Монголии, Сербии и Таджикистане. Расширяется круг обсуждаемых с правительствами стран вопросов для решения таких проблем, как права на интеллектуальную собственность и управление авторскими правами в отношении цифровых носителей информации и их защита, по мере того как страны приобретают опыт в выполнении более сложных требований, связанных с разработкой долгосрочных стратегий в области ИКТ.

www.ebrd.com/telecoms

8



Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование

Донорское финансирование и софинансирование совместно с другими МФУ поддерживают малый бизнес и способствуют повышению энергоэффективности и региональному развитию в рамках таких инициатив, как программы ТАМ и БАС, Инициатива в области устойчивой энергетики, Фонд для Западных Балкан и Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода. Посредством этой поддержки Банк способствует применению новаторских подходов для решения задач в области перехода к рынку подчас в беднейших и имеющих наибольшую задолженность странах операций ЕБРР.

В 2008 году ЕБРР продолжал активно осуществлять финансируемые донорами операции.

Деятельность в 2008 году

Поступающие из стран-доноров гранты являются важнейшим ресурсом, применяемым ЕБРР для продвижения процесса перехода к рыночной экономике в странах операций. Используемые наряду с человеческим капиталом и инвестиционными ресурсами Банка, эти средства поддерживают реализацию проектов в государственном и частном секторах. С момента основания Банка в 1991 году правительства стран-доноров, учреждения и частные организации предоставили в общей сложности 2 млрд. евро.

В 2008 году ЕБРР продолжал активно осуществлять финансируемые донорами операции – 82 млн. евро были предоставлены на 432 проекта в виде средств технического содействия (ТС). ТС готовит почву для будущих финансируемых ЕБРР проектов и способствует улучшению инвестиционного климата в странах операций Банка. Донорские средства позволяют ЕБРР привлекать экспертов в целях передачи клиентам Банка необходимого опыта, в частности в области управления коммерческим предприятием, а также оказания юридической помощи в разработке нормативной базы. В 2008 году среди приоритетных секторов были микро- и малые предприятия, устойчивая энергетика, муниципальная инфраструктура и транспорт.

В 2008 году уровни финансирования по линии ТС отражали географический охват деятельности ЕБРР в отчетном году: страны, находящиеся на начальном этапе перехода (СНЭП), и Западные Балканы получили большую часть средств – 26 млн. евро и 12 млн. евро, соответственно. В число других крупных получателей средств вошли Украина (10 млн. евро) и Казахстан (4,2 млн. евро). Помощь по линии ТС, оказанная новым странам – членам ЕС, была адресована главным образом Болгарии и Румынии: 4,3 млн. евро были выделены Болгарии на цели продвижения проектов энергоэффективности и устойчивой энергетики и 2,6 млн. евро – Румынии на поддержку микро-, малых и средних предприятий (ММСП). Россия получила 5,9 млн. евро на цели развития малых предприятий, инфраструктуры и устойчивой энергетики.

Основным источником грантов является Европейский союз, предоставивший региону в общей сложности около 800 млн. евро, из которых 194 млн. евро приходятся только на соглашения о безвозмездном финансировании, подписанные за период с 2004 года. Из этой суммы 90 млн. евро были предоставлены в виде технического содействия, а оставшаяся часть средств пока не выделена либо используется на цели совместного безвозмездного финансирования или выплаты поощрительных премий. Евросоюз также тесно сотрудничает с Банком в реализации Инициативы в области устойчивой энергетики.

Сотрудничество ЕС и ЕБРР в 2008 году предусматривало взаимодействие с ЕИБ. Сотрудничество этих трех организаций осуществляется на основе более структурированных и централизованных механизмов в отдельных, имеющих отраслевой характер областях, с особым акцентом на кредитование МСП, повышение энергоэффективности и развитие инфраструктуры в различных регионах. Одним из примеров такого сотрудничества является программа Совместного содействия в подготовке проектов в европейских регионах (ДЖАСПЕРС) – партнерство в области технического содействия между Европейской комиссией, ЕБРР и ЕИБ, призванное оказывать помощь государствам-членам из Центральной и Восточной Европы в разработке высококачественных инфраструктурных проектов, получающих поддержку по линии структурных и интеграционных фондов Европейского союза.

Сотрудничество ЕС и ЕБРР окрепло также на Западных Балканах и в соседних с ними странах. В число инициатив входит механизм финансирования инфраструктурных проектов (участие в котором принимает также Банк развития Совета Европы или БРСЕ), который обеспечивает техническое содействие на Западных Балканах в целях подготовки условий для реализации проектов ЕБРР, ЕИБ и БРСЕ в области энергетики, транспорта, социального развития и экологической инфраструктуры. Инициативы также включают





"муниципальный компонент", который обеспечивает безвозмездное инвестиционное софинансирование муниципальных инвестиционных проектов. В мае 2008 года Европейский союз создал новый механизм инвестиционного финансирования стран-соседей (МИФСС), в котором участвуют ЕБРР, ЕИБ, БРСЕ, Северный инвестиционный банк и национальные финансовые учреждения. По линии этого фонда будет осуществляться финансирование в таких секторах, как энергетика, транспорт и экологическая инфраструктура. ЕБРР принял участие в восьми из девяти проектов, получивших на сегодняшний день финансовую поддержку. Европейский союз выделил 50 млн. евро на финансирование проектов МФУ в регионе. Ряд государств-членов вносят параллельные взносы в целевой фонд, который будет предоставлять МИФСС дополнительные средства.

Хотя мировой финансовый кризис не обрушился со всей силой на страны с переходной экономикой в 2008 году, его опосредованное воздействие все-таки ощущалось в различной степени. Больше всего пострадали наиболее продвинутые страны, а также Украина и Россия, поскольку их относительно развитые финансовые системы были в большей степени подвержены воздействию международных рынков. Эти события говорят о том, какую важную роль будет играть донорское финансирование в антикризисных программах в ближайшем будущем.

ЕБРР как источник ТС
В 2008 году Банк сам стал источником средств технического содействия и безвозмездного финансирования, когда начал действовать Специальный фонд акционеров ЕБРР, утвержденный Советом управляющих на Ежегодном заседании ЕБРР 2008 года в Киеве. Поступающие из этого фонда средства будут дополнять действующие программы доноров. Сумма в 112,5 млн. евро из полученной Банком в 2007 году прибыли была ассигнована на поддержку операций ЕБРР с помощью средств ТС и безвозмездного финансирования. Эти средства будут поддерживать проекты Банка в ходе выполнения первого плана работы фонда в период с июля 2008 года по июнь 2009 года. Две трети этих средств предназначены для программ ТС с четко установленными контрольными показателями и распределяются следующим образом: не менее 45 млн. евро для СНЭП; не менее 25 млн. евро для Западных Балкан; 10 млн. евро для ЭПСИ; 1 млн. евро для программ ядерной безопасности.

За первые шесть месяцев своей деятельности Специальный фонд акционеров предоставил 37 млн. евро для 90 проектов. Фонд дополнял донорские программы, в частности, путем привлечения средств для многостороннего Фонда поддержки стран СНЭП и Фонда для Западных Балкан (см. ниже). Кроме того, он позволил осуществить важные проекты, не имевшие альтернативных источников финансирования.

Поддержка в области повышения энергоэффективности
Донорская поддержка занимает важное место и в Инициативе в области устойчивой энергетики (ИУЭ), которая способствует наращиванию инвестиций в области энергоэффективности в странах операций ЕБРР. В 2008 году Банк продолжал расширять свои инвестиции в проекты ИУЭ, которые достигли к концу отчетного года 982 млн. евро по сравнению с 934 млн. евро в 2007 году. Основной элемент донорского финансирования заключается в оказании содействия в преодолении некоторых препятствий на пути инвестиций в устойчивую энергетику, как посредством технического сотрудничества, так и, в ряде случаев, с помощью безвозмездного финансирования в виде поощрительных премий банкам-эмитентам, призванных побуждать их содействовать повышению энергоэффективности. В этом отношении Специальный фонд акционеров может оказывать ИУЭ содействие в наиболее сложных и инновационных областях.

Региональные фонды
Многосторонний Фонд СНЭП осуществляет координацию донорского финансирования в беднейших странах операций Банка. В 2008 году были профинансированы 38 проектов, причем 13,1 млн. евро пошли как на проекты ТС, так и на безвозмездное финансирование. Эта финансовая поддержка не только способствует реализации инвестиционных программ Банка, помогая ему осуществлять большее число проектов в этих странах согласно стратегии ЕБРР по продвижению на юг и на восток, но и помогает продвигать институциональную и правовую реформы, развивать местные предприятия и улучшать инвестиционный климат. В 2008 году доноры пополнили средства фонда с помощью 14,9 млн. евро, обеспечив тем самым будущие инвестиции в странах СНЭП (см. также стр. 17).

Многосторонний донорский фонд для Западных Балкан, созданный в 2006 году, по-прежнему остается основным источником технического содействия. Выделенные в 2008 году средства были направлены на развитие транспорта и муниципальной инфраструктуры, а также на проведение институциональной реформы, развитие туризма, продвижение правовой реформы, расширение финансового сектора, микрокредитование и укрепление местных предприятий. Фонд, возглавляемый Швецией (его крупнейшим двусторонним донором), на сегодняшний день объявил о взносах в сумме 20 млн. евро, из которых 17 млн. евро уже выделены на реализацию проектов. В 2008 году средства фонда пополнились 6,4 млн. евро. В 2008 году Дания стала 16-м донором фонда.

Малые предприятия являются становым хребтом преуспевающей рыночной экономики, и созданный ЕБРР и Италией Механизм финансирования местных предприятий для Западных Балкан (МФМПЗБ) предоставляет средства акционерного капитала, услуги по размещению рисков и кредитное финансирование местным предприятиям, которым в ином случае было бы сложно получить доступ к финресурсам. Италия внесла порядка 15 млн. евро в виде совместных инвестиций и свыше 4 млн. евро средств ТС на цели поддержки этих механизмов.

В 2008 году Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) по-прежнему привлекало значительные донорские средства и осуществляло новые проекты. В частности, Россия подтвердила свою заинтересованность в деятельности ЭПСИ, внеся дополнительный взнос в размере 20 млн. евро, в результате чего Европейская комиссия, Норвегия и Швеция объявили о новых взносах. К концу отчетного года сумма объявленных взносов в ЭПСИ составила около 275 млн. евро. Помимо этого, Специальный фонд акционеров ЕБРР предоставил 10 млн. евро в качестве параллельного финансирования экологической программы работы ЭПСИ.

Две взаимодополняющие, финансируемые донорами программы развития бизнеса ЕБРР – Программа санации предприятий и Программа деловых консультационных услуг – оказались как никогда востребованными.

В июне 2008 года в рамках "ядерного окна" ЭПСИ были подписаны четыре договора о грантах на общую сумму в 74 млн. евро. Они охватывали два проекта вывода АЭС из эксплуатации, транспортировку и хранение ядерного топлива в губе Андреева, системы радиационного контроля и аварийного реагирования в Архангельской области.

"Отчет об использовании донорских средств за 2009 год"

Официальное софинансирование
Помимо средств, поступающих от правительств стран-доноров на операции ТС, официальное софинансирование для инвестиционных проектов выделяется по линии сотрудничающих с ЕБРР государственных организаций. Эти средства поступают главным образом в форме кредитов, а менее крупные суммы – в виде грантов и других типов участия. В 2008 году объем софинансирования инвестиционных проектов ЕБРР составил 430,7 млн. евро. Львиная доля этих средств (292,4 млн. евро) поступила от международных финансовых учреждений, в частности ЕИБ и Международной финансовой корпорации (МФК).

Другие инвестиционные гранты на общую сумму в 35,7 млн. евро были предоставлены в рамках программы "Вызов тысячелетия – Грузия", а также Нидерландами и Болгарией. Долевое участие и/или участие в условных обязательствах на сумму 77,9 млн. евро обеспечили "Дойче Инвестишионс унд Энтвиклунгсгезельшафт" (ДЕГ), Нидерландская компания по финансированию развития (ФМО), Фонд ОПЕК и правительство Италии. Основными получателями средств официального софинансирования были инвестиционные проекты в Украине (150 млн. евро), Болгарии (83 млн. евро) и Молдове (32 млн. евро). Официальное софинансирование применялось и на региональном уровне. Гранты на общую сумму в 35,7 млн. евро были предоставлены для проектов в Болгарии, Грузии и Молдове.

www.ebrd.com

"Отчет об использовании донорских средств за 2009 год"



Укрепление предприятий

Две взаимодополняющие, финансируемые донорами программы развития бизнеса ЕБРР – Программа санации предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС) – оказались как никогда востребованными в условиях текущего финансового кризиса. Продолжая оказывать малым и средним предприятиям помощь общего характера, программы ТАМ и БАС могут также содействовать получению инвестиций ЕБРР и укреплять управленческую структуру компаний, готовящихся получить возможную поддержку от ЕБРР.

Программа ТАМ занимается общими вопросами управленческой и структурной перестройки внутри малых и средних предприятий, привлекая руководителей компаний из экономически развитых стран для оказания управленческому звену помощи в освоении новых деловых навыков. Программа БАС привлекает местных консультантов для оказания микро- и малым предприятиям содействия в повышении своих производственных показателей. Обе программы готовят почву для финансируемых Банком проектов.

В 2008 году по линии программ ТАМ и БАС было привлечено 15 млн. евро, из которых 9 млн. евро поступили из Специального фонда акционеров ЕБРР (СФА). Благодаря средствам, поступившим от различных двусторонних доноров, Европейского союза и других многосторонних программ, необходимую финансовую поддержку получили 129 проектов ТАМ, в том числе 46 из них были профинансированы из средств СФА. Кроме того, впервые за все время были полностью профинансированы программы БАС в 19 странах, действующие на базе 31 представительства ЕБРР.

В 2008 году в рамках Программы БАС началась реализация 1 157 проектов для отдельных предприятий, развернута программа в Монголии и открыто второе представительство в Таджикистане. ТАМ начала осуществление 129 новых проектов и впервые развернула свои операции в Туркменистане. Помимо этого, Программы ТАМ и БАС провели 110 мероприятий по расширению рынка.

В соответствии с рекомендациями Целевой группы по рассмотрению деятельности ТАМ и БАС и департамента оценки ЕБРР, представленными в 2007 году, в 2008 году произошли заметные изменения в расстановке акцентов в Программах ТАМ и БАС. Основная задача, состоящая в оказании отдельным компаниям помощи в их развитии и расширении производства, сохранена, однако был усилен упор на общее расширение рынка и наращивание кадрового потенциала, в том числе обучение сотрудников ММСП, и местных консалтинговых компаний и более активное распространение передовой рыночной практики посредством семинаров, веб-сайтов и публикаций.

Программы ТАМ и БАС тесно связаны с инвестиционными приоритетами ЕБРР. Эксперты предоставляют консультации до начала Банком финансирования, и в 2008 году 22 предприятия были адресованы к отделам банковского департамента ЕБРР и различным акционерным компаниям, получающим поддержку Банка. В 2008 году Банк вложил в общей сложности 22 млн. евро в шесть компаний, охваченных Программами ТАМ и БАС.

ТАМ и БАС продолжают расширять свою деятельность, направленную на повышение энергоэффективности, охрану окружающей среды, обеспечение гендерного равенства, развитие села и подготовку молодых предпринимателей. Программы также совершенствуют свою работу с помощью подготовки справок по странам. В этих аналитических документах определены основные задачи ММСП и препятствия, стоящие на пути их рыночного развития, указаны оптимальные пути продвижения процесса перехода к рыночной экономике, содержатся рекомендации относительно деятельности ТАМ и БАС.

В 2009 году будет также усилен механизм внутреннего мониторинга и улучшена методика оценки, а отдел ТАМ и БАС совместно с экономическим департаментом Банка разработает новые подходы к измерению общего воздействия этих программ на процесс перехода.



Наращивание производства мяса в Черногории

Нетронутый горный ландшафт, которым знаменита Черногория, открывает взору богатые пастбища, идеально подходящие для снабжения местных жителей столь же простой и горячо ими любимой пищей, состоящей из бифштексов, сосисок и мясных копченостей. Поэтому неудивительно, что первая сделка ЕБРР в частном корпоративном секторе в этой стране была заключена с мясоперерабатывающей компанией.

В 2008 году ЕБРР предоставил компании "Месопромет" кредит в сумме 5 млн. евро на цели модернизации ее производственных цехов, сокращения воздействия на окружающую среду и расширения ее розничной сети. Кредит организован в рамках Механизма ЕБРР и Италии по финансированию местных предприятий для Западных Балкан. Он был создан ЕБРР благодаря финансовым взносам и поддержке Италии в целях оказания помощи в возрождении экономики региона Западных Балкан. Предоставленный "Месопромету" кредит будет использован для завершения строительства и оборудования нового консервного цеха на производственном комбинате компании в городе Бело Поле на севере Черногории. Новое оборудование позволит повысить нормы охраны здоровья и техники безопасности для работников "Месопромета".

Кроме того, компания использует кредит для монтажа на этом объекте новой установки по очистке сточных вод, что обеспечит значительное снижение воздействия нового цеха на окружающую среду. Часть кредита ЕБРР будет использована для создания двух крупных центров розничной торговли на севере Черногории. Помимо производства мяса и переработки мясных продуктов, "Месопромет" имеет в Черногории собственную сеть розничной торговли.

Вложение средств в компанию "Месопромет" состоялось после успешного завершения проекта Программы санации предприятий (ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (БАС) Банка, которые используют обширную базу данных о консультантах, обладающих большим опытом руководящей работы. Группа ТАМ, которая начала сотрудничать с "Месопрометом" в 2005 году, помогла компании реорганизовать ее производство, повысить объемы и разработать стратегию сбыта и маркетинга. Кроме того, программа помогла "Месопромету" найти новых торговых партнеров. В проекте БАС приняли участие местные консультанты, которые помогли внедрить автоматизированные системы бухгалтерского учета и управления. Деятельность ТАМ и БАС в Черногории финансируется главным образом Европейским союзом.

9



Ядерная безопасность

Ядерная безопасность – это насущный экологический императив. ЕБРР вместе со своими партнерами в регионе и в мире работает над устранением потенциальных рисков и опасностей, которые создают доставшиеся в наследство от прошлого ядерные объекты, оборудование и военная техника. Эта работа направлена на обеспечение экологической безопасности как в самих странах с переходной экономикой, так и в регионе в целом.

В 2008 году достигнуты значительные успехи в реализации под управлением ЕБРР “чернобыльских” проектов, финансируемых на средства доноров.

Действуя от имени Европейского союза и 29 государств-доноров, ЕБРР является распорядителем средств шести фондов ядерной безопасности: Счета ядерной безопасности (СЯБ), Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), трех международных фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) и “ядерного окна” Экологического партнерства Северного измерения (ЭПСИ).

С 1993 года донорами в эти фонды внесено более 2,5 млрд. евро, а в 2008 году на новые гранты выделено свыше 500 млн. евро. На проекты, финансируемые из этих фондов, распространяются те же самые правила и директивные документы, что и на проекты, финансируемые из займов ЕБРР; в частности, это касается правил закупок и экологических норм и стандартов.

www.ebrd.com/nuclear

Чернобыль

В 2008 году достигнуты значительные успехи в реализации под управлением ЕБРР “чернобыльских” проектов, финансируемых на средства доноров. Важным достижением стало официальное принятие властями Украины комплексной программы работ по стабилизации временного укрытия, которое было в экстренном порядке сооружено над 4-ым энергоблоком Чернобыльской АЭС, разрушенным во время аварии в 1986 году.

Крупнейшим проектом, реализуемым в Чернобыле, стало проектирование и строительство на средства ФЧУ “нового безопасного конфайнмента” (НБК) – арочной конструкции, которая будет собрана рядом с разрушенным зданием реактора, а затем надвинута на него. В 2008 году в деле выполнения проекта достигнуты хорошие результаты: после подписания контракта в сентябре 2007 года подрядчиком развернуты работы по проектированию этого сложного объекта, в которых участвуют 150 специалистов в Париже, Славутиче и Киеве (Украина). После завершения строительства НБК защитит здание реактора от воды и снега, предотвратит попадание в окружающую среду радиоактивных выбросов. Кроме того, в НБК будет установлено оборудование и созданы безопасные условия для осуществления будущих мероприятий по демонтажу и переработке отходов.

Также есть продвижение в деле оформления комплексной проектной документации согласно требованиям регулирующих органов Украины. В процессе составления такой документации найдены решения по ряду важнейших вопросов конструкции НБК, например, ее устойчивости к различным явлениям, в том числе к сильному ветру.

Еще одним важным “чернобыльским” проектом, который осуществляется под эгидой ЕБРР и на средства СЯБ, является проектирование и достройка объекта по переработке и хранению отработавшего топлива с первого, второго и третьего энергоблоков ЧАЭС, что призвано обеспечить их безопасное выведение из эксплуатации. Уже спроектированы и испытаны такие ключевые компоненты, как контейнеры для хранения топлива, а детальную проектно-конструкторскую документацию по ним планируется представить в отраслевые регулирующие органы во втором полугодии 2009 года.

Финансирование для первого этапа проекта получено, и доноры вместе с акционерами ЕБРР предприняли шаги по мобилизации необходимых дополнительных средств. В 2008 году донорами СЯБ, и прежде всего членами “Группы восьми”, было дополнительно внесено 75 млн. евро, причем свой первый взнос в Фонд сделала Россия. На Ежегодном заседании в мае 2008 года Совет управляющих ЕБРР также принял решение поддержать оба “чернобыльских” проекта и выделить на них 135 млн. евро из чистого дохода Банка за 2007 год. Это должно придать огромный импульс усилиям международного сообщества по привлечению остальной части средств, необходимых для завершения проектов ФЧУ и СЯБ в Чернобыле.



Международные фонды вывода АЭС из эксплуатации

Международные фонды поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ), финансируемые Европейской комиссией и рядом европейских стран, оказывают поддержку Болгарии, Литве и Словакии в их решении закрыть реакторы старого советского образца на Козлодуйской, Игналинской и Богуницкой АЭС, соответственно. В 2008 году закрыт второй реактор на энергоблоке Богунице-V1 в Словакии. После этого из семи первоначально действовавших реакторов этого типа в эксплуатации остался лишь один – в Литве. Он будет тоже остановлен в 2009 году.

Содействие в выведении из эксплуатации таких энергоблоков приносит хорошие результаты. В частности, регулирующими органами утвержден проект хранилища отработанного ядерного топлива в Козлодуе (Болгария), и строительство его корпуса находится на заключительной стадии. Объект должен быть завершен к середине 2009 года.

Не меньшее значение имеет оказание трем странам помощи в компенсации выбытия генерирующих мощностей. В 2008 году завершена модернизация крупнейшей тепловой электростанции в Литве, и благодаря снижению воздействия на окружающую среду она теперь производит электроэнергию в соответствии с экологическими нормами ЕС.

ЕБРР оказывает странам операций помощь в энергосбережении, выделяя местным банкам средства в виде кредитных линий на цели последующего кредитования заемщиков для реализации проектов повышения энергоэффективности. В Болгарии и Словакии такие кредитные линии получают поддержку из МФВЭ и позволяют добиться впечатляющей экономии энергии. В Словакии, где в 2008 году были учреждены такие кредитные линии, в прошлом году достигнута экономия энергоресурсов в 30%.

Экологическое партнерство Северного измерения

В 2008 году на новый этап вышла работа по линии "ядерного окна" ЭПСИ. Были закончены несколько небольших, срочных проектов, и доноры утвердили соглашения о выделении грантов на крупные инвестиционные проекты, предусмотренные в Стратегическом генеральном плане, разработанном в 2007 году. План содержит подробный обзор мер по устранению ядерных, радиологических и экологических рисков на Северо-Западе России, доставшихся в наследство от советского Северного флота.

Начата подготовительная работа по проектам, связанным с выгрузкой отработанного топлива с борта находящейся в отстое плавбазы "Лепсе", и последующим выведением ее из эксплуатации, выгрузкой топлива с борта экспериментальной атомной подводной лодки, обеспечением безопасности сильно зараженного заброшенного хранилища ядерного топлива на побережье Баренцева моря и модернизацией мощностей по переработке отходов на этом объекте.



10



Оценка деятельности ЕБРР

Проводя оценку своей деятельности, ЕБРР делает выводы об эффективности своей работы и результативности принимаемых им решений. Банк анализирует итоги осуществления своих директивных документов и проектов, определяет степень их успеха и стремится применять накопленный опыт для совершенствования своей деятельности в будущем.
За период до 2008 года 79% всех проектов ЕБРР получили оценки от “отлично” до “удовлетворительно” за их воздействие на процесс перехода.

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом.

Независимая оценка

Проекты ЕБРР оцениваются с точки зрения их соответствия поставленным задачам и вклада в процесс перехода. Оценкой проектов занимается департамент оценки Банка (ДО), который функционирует независимо от банковского департамента ЕБРР. Руководитель департамента оценки подчиняется исключительно Совету директоров Банка. Как правило, оценка проектов производится через год-два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции.

Воздействие проектов на процесс перехода

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом. При определении степени воздействия проекта на процесс перехода используются те же критерии, что и при отборе и утверждении проектов. При этом учитывается, насколько проект стимулирует приватизацию, повышение квалификации кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. Также обращается внимание на то, в какой мере проект способствует перестройке управления, совершенствованию функционирования рынков, служит образцом для других проектов, содействует внедрению новых норм деловой этики и управления. Затем каждому проекту выносится общая итоговая оценка – "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "несущественно", "неудовлетворительно" или "негативно".

Из диаграммы 1 видно, что в 2008 году доля проектов, воздействие которых на процесс перехода получило оценки от "отлично" до "удовлетворительно", составила 83%. За этот же год 17% прошедших оценку проектов получили по данному критерию рейтинги от "несущественно" до "негативно". Это соответствует средним показателям за период с 2003 года и сопоставимо с результатом за период 1997–2002 годов, когда процент проектов с оценкой от "несущественно" до "негативно" был выше. Проекты, проходившие оценку в эти годы, утверждались и выполнялись в конце 1990-х годов, когда экономическая ситуация в регионе была более сложной, чем в последние годы. Это, возможно, ослабило жизнеспособность некоторых проектов в частном секторе и не позволило им реализовать весь свой потенциал. Нынешние экономические трудности еще не сказались на результатах оценки за 2008 год.

Диаграмма 2 отражает рейтинги совокупного воздействия на процесс перехода 627 проектов, проходивших оценку с 1996 года. Из них 55% получили оценки "хорошо" или "отлично", а еще 24% – "удовлетворительно". В расчете на величину инвестиций результат получается более позитивный: в 1996–2008 годы 86% всего объема операций оценивается на "удовлетворительно" и выше.

Общая эффективность проектов ЕБРР

При оценке общей эффективности большое значение придается не только воздействию на процесс перехода, но и другим показателям, таким, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, экологические параметры и мобилизующая роль ЕБРР (его способность привлекать, а не заменять собой частные источники финансирования).

С 1996 года рейтинги "успешный" и "весьма успешный" получили 58% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 3), в расчете на величину инвестиций этот показатель за тот же период составляет 71%. В последние пять–шесть лет эти рейтинги повысились по сравнению с предыдущими годами. В 2007–2008 годах число проектов, квалифицированных как "весьма успешные", стало меньше, чем ранее, но зато проектов с рейтингом "успешный" оказалось больше, в результате чего общий процент положительных оценок остался на прежнем уровне.



По сравнению с долей проектов, воздействие на процесс перехода которых оценено на "отлично – удовлетворительно" (83% в 2008 году), доля проектов, получивших рейтинги общей эффективности "успешный" и "весьма успешный", гораздо ниже. Эта разница отчасти вызвана снижением финансовых показателей, а вслед за ним – и оценки общей эффективности. Такое снижение рейтингов связано с высокими инвестиционными рисками в странах операций ЕБРР, особенно в тех из них, которые находятся на начальном и промежуточном этапах перехода. Кроме того, на повышении инвестиционных рисков сказались и ограниченность в продвижении перестройки управления, и медленные темпы выполнения программы приватизации. Несмотря на это, в 2008 году рейтинг общей эффективности "весьма успешный" получили пять проектов.

На основании этих данных, указывающих на сохранение позитивных результатов по показателю воздействия на процесс перехода при некотором снижении рейтингов общей эффективности в силу сложных условий его работы, ДО сделал вывод о том, что ЕБРР успешно выполняет свой мандат.

Диаграмма 1
Оценка воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996–2008 годах

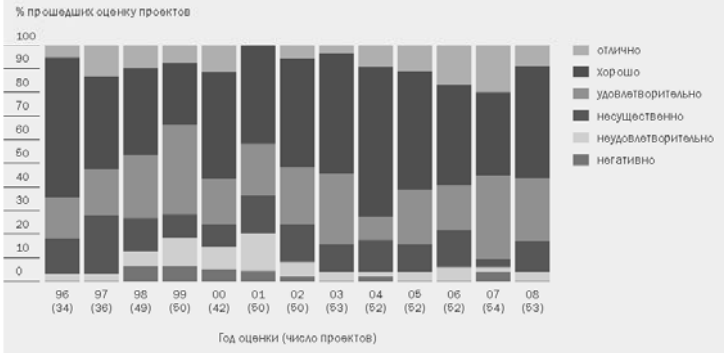


Диаграмма 2
Оценка совокупного воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996–2008 годах

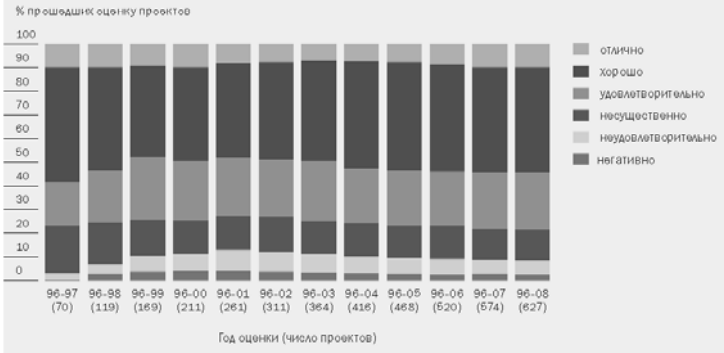
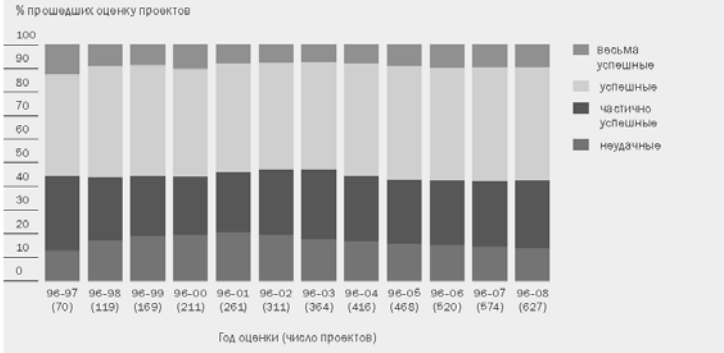


Диаграмма 3
Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996–2008 годах



Одной из основных функций оценки является учет накопленного опыта в новых проектах.



Специальное исследование
Агропромышленный комплекс

ДО провел специальное исследование по анализу выполнения директивных документов и результатов работы ЕБРР в агропромышленном комплексе в 1991–2007 годы. Оценка основывается на итогах выполнения 91 проекта в 20 странах операций Банка (помимо региональных проектов), что составляет треть от 274 операций в сфере АПК, подписанных за этот период. Эти проекты охватывали такие подсектора, как кредитование закупок сельхозтехники, производство напитков, хранение продовольственной продукции и напитков, пищевая промышленность, обеспечение оптовой торговли сельхозпродукцией (товарами текущего потребления).

Перед исследованием была поставлена задача выяснить, насколько в данных проектах были достигнуты цели, закрепленные в отраслевой политике ЕБРР 1993 и 2002 годов, и оценить их востребованность, эффективность и общее воздействие. Оценка их результатов была дополнена двумя целевыми исследованиями: одно было посвящено задачам и общему воздействию проектов ЕБРР на сельское хозяйство Украины, а другое – последствиям появления сетей супермаркетов и гипермаркетов в Румынии для всей системы сельскохозяйственного производства и снабжения.

ДО квалифицировал деятельность Банка в сфере АПК как "успешную", а оценка по критерию воздействия на процесс перехода была выставлена на уровне "удовлетворительно"– "хорошо". Он рекомендовал в следующей редакции принципов деятельности ЕБРР в сфере АПК более четко отразить специфику перерабатывающих предприятий и торговых компаний и их связь с производством. Были высказаны и другие рекомендации:

- шире использовать фонды технического сотрудничества для укрепления внутриотраслевых связей и разработки новых подходов к финансированию АПК в странах СНЭП;
- развивать новые механизмы реализации средних по размеру инвестиционных проектов, такие, как региональные фонды, и в большей мере опираться на местные представительства в процессе разработки проектов;
- укреплять сотрудничество с управлением финансовых учреждений ЕБРР в интересах повышения доступности финансирования для села;
- совершенствовать координацию с организациями помощи развитию для оказания воздействия на форми рование нормативно-правовой базы, в частности, в вопросах оборота земель сельхозназначения;
- повышать квалификацию специалистов в сложных вопросах связей с производством, нарушения работы рыночных механизмов и совместных мероприятий с другими подразделениями ЕБРР.

Учет накопленного опыта в новых проектах

Одной из основных функций оценки является учет накопленного опыта в новых проектах. Начинается этот процесс с активного обсуждения отделами банковского департамента и департаментом оценки результатов оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе утверждения проекта обеспечивается доведение накопленного опыта до работающих над проектом специалистов.

Проводятся семинары по разбору выполненных проектов с учетом конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ДО готовит информационные материалы об оценке конкретных проектов для руководства Банка и Совета директоров. Для закрепления приобретенного опыта в Банке департамент оценки пополняет базу данных с решениями конкретных практических задач, число которых превышает 2700 (см. www.ebrd.com/evaluation).

В разделе также представлены некоторые примеры оценки проектов, проведенной в течение 2008 года.

Оценка операций технического сотрудничества

ДО провел оценку около 580 заданий консультантов, финансируемых по линии программ технического сотрудничества (ТС) ЕБРР. На эти задания было израсходовано более 160 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований ДО, эта цифра превышает 1 600 заданий на общую сумму более 470 млн. евро.

www.ebrd.com/evaluation

Успешный проект
Пивоваренное предприятие в Восточной Европе

ЕБРР выделил кредит и долевое финансирование общим объемом около 6 млн. евро на проведение реструктуризации и расширение производства на одном из пивоваренных предприятий в Восточной Европе. Смысл проекта состоял во вложении средств в компанию, которую ее руководители стремились превратить в успешное отечественное пивоваренное предприятие, а затем привлечь прямого стратегического инвестора в лице одного из мировых производителей пива.

ДО квалифицировал данный инвестиционный проект в целом как "успешный". Проект выполнил поставленные задачи по расширению производства и повышению эффективности, улучшению и стабилизации качества конечной продукции, расширению каналов сбыта и утверждению бренда компании. Цель привлечения стратегического инвестора была достигнута: в результате проведенных под эгидой ЕБРР инвестиционного конкурса и переговоров крупный миноритарный пакет акций компании приобрел международный пивоваренный концерн. По критерию воздействия на процесс перехода проект получил оценку "хорошо", поскольку приход и активная поддержка стратегического инвестора положительно сказались на делах компании. В числе прочего предприятие получило новую команду руководителей. Проект резко усилил конкуренцию между местными марками пива, а также между ними и импортом, который за последние годы усилил свои позиции на рынке пива.

Важным уроком данного проекта является то, что ЕБРР следует с самого начала определять четкие требования к компании в части соблюдения согласованных сроков, что способствует заметному повышению качества корпоративного управления. Это, как видно на примере данного проекта, облегчает поиск подходящего стратегического инвестора. ЕБРР следует также выделять на долевые инвестиции достаточные ресурсы – как кадровые, так и в рамках ТС – для поддержки процесса реструктуризации, особенно при отсутствии стратегического инвестора.

Менее успешный проект
Модернизация городского транспорта

ЕБРР одобрил выдачу муниципальному транспортному предприятию кредита в 10 млн. евро на обновление его автобусного парка путем приобретения новых автобусов и на модернизацию ремонтного оборудования. Проект также предполагал структурную перестройку системы общественного транспорта в городе посредством введения четкой и понятной схемы муниципального подряда и единых требований к транспортному обслуживанию населения. Кредит был выделен непосредственно муниципальному транспортному предприятию под гарантии и обязательства города и региона. Из фондов ТС были предоставлены средства на поддержку структурной перестройки и на оказание содействия руководству предприятия. Запланированная программа повышения кредитоспособности города с привлечением фондов ТС не была реализована.

Проект был квалифицирован как "неудачный" с оценкой по критерию воздействия на процесс перехода "неудовлетворительно". Осуществление проекта тормозилось серьезными политическими препятствиями в системе городского управления. Вместе с тем основная часть автобусов была закуплена со значительной экономией средств, но предложение о приобретении на сэкономленные средства дополнительной партии автобусов меньшего размера город не поддержал. Поэтому всего через два года после утверждения кредита его неиспользованная часть (33%) была аннулирована. Большинство условий выдачи кредита, связанных с обеспечением переходного процесса, остались невыполненными, а модернизация ремонтного оборудования проведена не была, что поставило под сомнение сохранение преимуществ, полученных благодаря обновлению парка.

Главный урок, извлеченный при выполнении данного проекта, состоит в том, что перед тем как добиваться проведения тех или иных реформ, Банку следует более тщательно и комплексно анализировать состояние действующих институциональных механизмов. Он должен четко выделить его составные части, определить для себя основных участников процесса реформ, оценить способность клиента к их проведению, индивидуализировать ответственность за выполнение проекта, проанализировать потенциальные риски, просчитать логическую последовательность и этапность реализации проекта. Чтобы выполнять отводимую им стимулирующую роль, проектные инвестиции должны сопрягаться и увязываться с проведением соответствующих преобразований.

11



Закупка товаров и услуг

Помимо своей профильной деятельности по финансированию проектов, ЕБРР открывает разнообразные возможности для поставщиков, подрядчиков и консультантов при закупке товаров и услуг. В 2008 году ЕБРР профинансировал 124 подряда на приобретение работ, товаров и услуг в государственном секторе на сумму в 1,198 млрд. евро.

При финансировании всех подрядов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР уделяет первостепенное внимание принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности.

При использовании финансирования ЕБРР для своих проектов клиенты Банка обеспечивают заключение договоров подряда на закупки товаров, работ и услуг. Подряды охватывают самые различные направления, в том числе дорожное строительство, возведение очистных сооружений и прокладку линий электропередач. ЕБРР контролирует процесс закупок и выполнение подрядов, добиваясь соблюдения требований, изложенных в принятых Банком принципах закупок товаров и услуг.

Принципы закупок товаров и услуг

При финансировании всех подрядов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР уделяет первостепенное внимание принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности. Эти положения, закрепленные в Принципах и правилах закупок товаров и услуг ЕБРР (см. врезку на стр. 83), призваны стимулировать применение добросовестной практики, повышать эффективность и сводить к минимуму кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок соблюдения самых жестких норм деловой этики и поведения в ходе торгов и при выполнении договоров подряда.

Клиентам из частного сектора разрешается применять собственные методики закупки, если ЕБРР убеждается в том, что они осуществляются на коммерческих условиях и по справедливым рыночным ценам. Помимо этого, клиент не должен допускать конфликта интересов и ущемления интересов кого-либо из участников сделки. При закупках товаров и услуг для проектов в государственном секторе действуют более точные правила – ЕБРР требует от клиентов соблюдать четко определенный, прозрачный порядок, максимально обеспечивающий состязательность и равенство условий для всех участников.

Также совместно с другими многосторонними банками развития продолжается работа по унификации закупочной документации для закупки товаров, работ и средств информатизации по проектам частного сектора.

Деятельность в 2008 году

В 2008 году в рамках профинансированных ЕБРР проектов было заключено 124 договора подряда в государственном секторе на сумму в 1,198 млрд. евро, на финансирование которых 802 млн. евро выделил ЕБРР (что составляет 67% общей стоимости подрядов). Для сравнения, в 2007 году было заключено 138 договоров подряда на сумму 2,232 млрд. евро, то есть на 46% больше, чем в 2008 году. Общая сумма договоров, заключенных по итогам открытых торгов, в 2008 году составила 1,170 млрд. евро, или 98% от общей стоимости всех заключенных подрядов. Сумма подрядов по проектам в сфере транспорта, муниципальной и экологической инфраструктуры достигла 1,174 млрд. евро, что в количественном отношении составляет 97 из 124 договоров, или 78% от числа всех выданных в 2008 году подрядов в государственном секторе и 98% от их стоимости.

Общее снижение стоимости подрядов в 2008 году связано с меньшим, чем в 2007 году, числом крупных договоров.







В отчетном году произошло небольшое увеличение числа поступающих в Банк замечаний и официальных жалоб в отношении практики закупок. В 2008 году в ЕБРР было получено 8 замечаний и 13 официальных жалоб, а в 2007 году – соответственно 5 и 11.

Замечание – это доведение до сведения ЕБРР одним из участников торгов несложных вопросов, возникших в связи с процессом закупок или распределением подрядов. Замечание передается в орган, ведающий распределением подрядов. Он должен вместе с другой стороной рассмотреть и разрешить возникшую проблему.

Возможности участия в процессе закупок

Банк регулярно публикует информацию о закупках, производимых в рамках финансируемых ЕБРР проектов, и о предстоящих подрядах в разделе "Закупка товаров и услуг" на веб-сайте ЕБРР.

www.ebrd.com/oppor/procure

Обзор выполнения Принципов и правил закупок товаров и услуг

Хотя Принципы и правила закупок товаров и услуг ЕБРР со времени их принятия в 1992 году неоднократно корректировались, полноценного обзора их выполнения не проводилось, что побудило ЕБРР в 2008 году начать процесс их переработки с учетом опыта, полученного за весь период их действия.

Характер деятельности Банка меняется: акцент все больше переносится на субсуверенные проекты на юге и востоке региона операций Банка, а также на концессионное финансирование. Это увеличивает степень риска при производстве закупок, особенно тогда, когда у органов, проводящих конкурсные/подрядные процедуры, отсутствует достаточный опыт в организации открытых конкурсных торгов и управления подрядными работами в соответствии с международными стандартами. Общая цель обзора состоит в анализе меняющихся потребностей Банка, его клиентов и поставщиков, государственных субъектов и в отражении этих изменений в Принципах и правилах.

В рамках обзора в 2008 году были проведены общественные консультации, в ходе которых бизнес-сообществу была дана возможность высказаться в отношении предлагаемых изменений. Как предполагается, новая редакция Принципов и правил будет вынесена на утверждение Совета директоров ЕБРР в 2009 году.

12



Организационная структура и кадры

При решении своих задач ЕБРР стремится к тому, чтобы принимать на работу, стимулировать и закреплять в своем коллективе наиболее способных и преданных делу сотрудников. Он делает все для того, чтобы их трудовой вклад достойно вознаграждался и им были открыты все пути для профессионального и служебного роста.

Кадровые ресурсы

Три года назад ЕБРР приступил к реализации своей нынешней кадровой политики. Она построена на принципах активного общения с сотрудниками, должного учета потребностей всех подразделений Банка, новаторства, профессионализма и прозрачности.

Штаты
По состоянию на 31 декабря 2008 года в ЕБРР числилось 1 407 сотрудников – граждан 57 из 61 государства – члена Банка. Из них 1 099 (или 78%) трудились в его лондонской штаб-квартире, а 308 сотрудников – в 34 региональных представительствах в 26 странах операций (в предыдущий год таких сотрудников было 297). Соотношение между сотрудниками категории специалистов мужского и женского пола в ЕБРР находится примерно на уровне 1,51:1 (в 2007 году – 1,58:1).

Набор персонала
При первых признаках финансового кризиса в 2008 году другие банки и финансовые учреждения начали снижать издержки и сокращать численность сотрудников. Вопреки этой тенденции ЕБРР продолжал набирать персонал, стремясь заполнить широкий спектр вакантных должностей. Всего за 2008 год в штат было зачислено 175 человек, в том числе 78% – на должности категории специалистов. Из 175 новых сотрудников 134 были набраны в Лондоне, а 41 – в странах операций ЕБРР, где сохраняется острая конкуренция на рынке труда.

Прием на работу новых сотрудников производился исключительно в связи с текучестью кадров, которая в декабре 2008 года составила 9,6%. При этом пополнение кадрового потенциала осуществлялось с опорой как на традиционные каналы, так и на Интернет-ресурсы, кадровые агентства и недавно пересмотренную систему подбора кандидатов по рекомендациям действующих сотрудников ЕБРР. Кроме того, сотрудники управления кадров Банка посетили ряд постоянных представительств ЕБРР для налаживания связей с местными поставщиками кадровых ресурсов и более эффективного решения проблем, связанных с состоянием местных рынков труда.

Новые сотрудники привлекались в основном из частного сектора (около 75%), а также из других международных финансовых учреждений.

Оплата труда и льготы
Решения по вопросам оплаты труда и установления льгот в 2008 году исполнялись в пределах бюджета и в рамках директив, принятых Советом директоров. В апреле, после очередного пересмотра размера оплаты труда и исходя из личных достижений и трудового вклада сотрудникам на строго индивидуальной основе были увеличены оклады и выплачены премиальные. Дальнейшему совершенствованию подверглась система семейных льгот, медицинского страхования, расширена программа помощи сотрудникам. Значительно улучшилось пенсионное администрирование: теперь оно функционирует на базе полностью автоматизированного веб-сайта, при помощи которого сотрудники сами могут управлять своими пенсионными накоплениями.

С тем чтобы защитить сотрудников ряда постоянных представительств от значительного снижения их покупательной способности из-за высокой инфляции и колебаний валютных курсов, Банк в некоторых случаях перевел начисление окладов персонала с твердой валюты на местную. ЕБРР также ввел в 18 странах коррективы к окладам сотрудников местного найма, чья покупательная способность снизилась более чем на 10%.

Географическая мобильность
Сотрудники категории специалистов могут временно (до пяти лет) откомандировываться из лондонской штаб-квартиры Банка для работы в постоянные представительства и наоборот, или переводиться из одного постоянного представительства в другое. Такие назначения помогают Банку укреплять операционную составляющую в своей деятельности и способствуют повышению качества кадрового состава, в то же время открывая сотрудникам возможности профессиональной самореализации в различных географических подразделениях ЕБРР. В 2008 году в другие места службы было переведено 44 человека, причем 20 из них были направлены из штаб-квартиры в постоянные представительства.

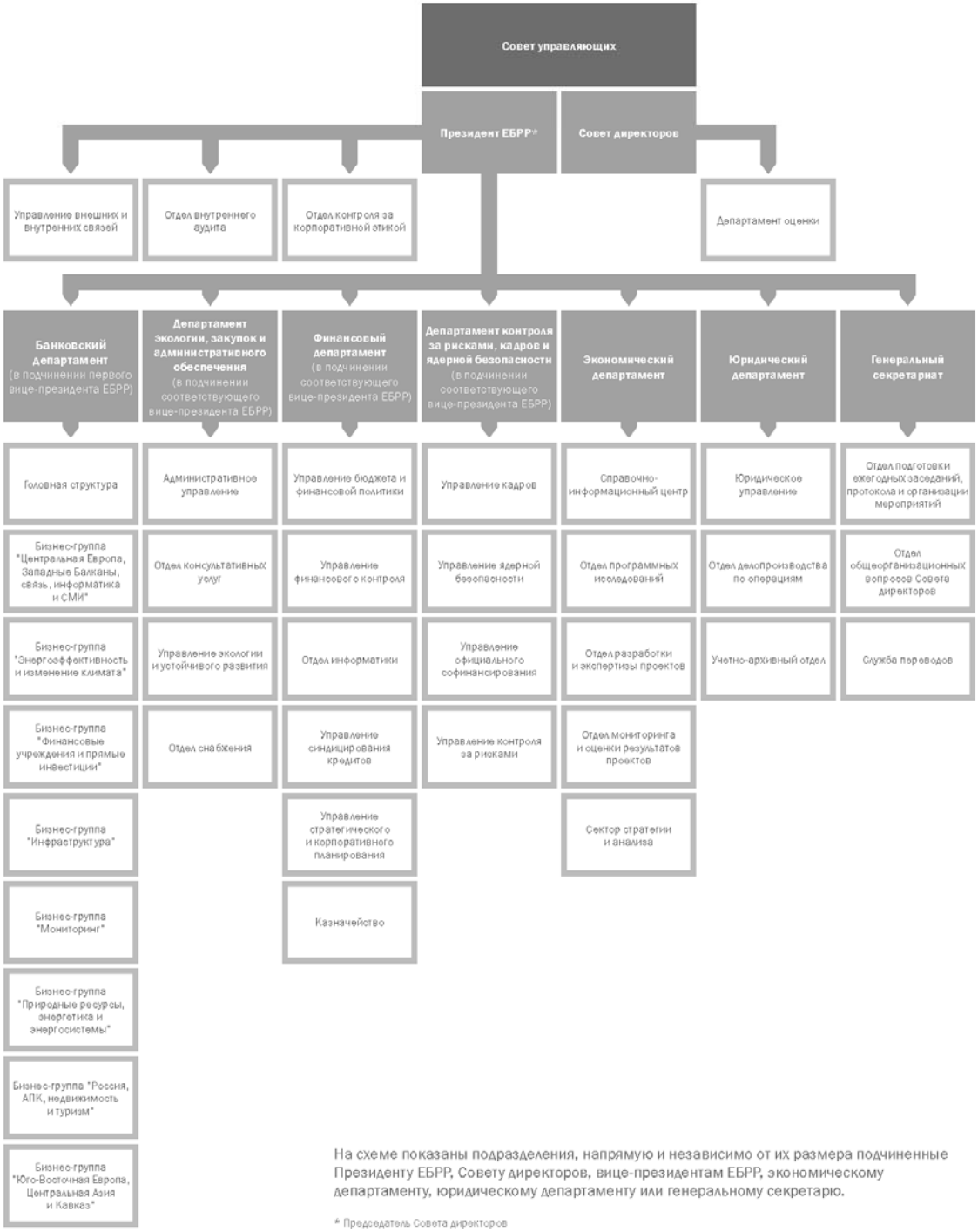
Повышение квалификации и профессиональный рост
ЕБРР стремится повышать профессиональную квалификацию своих сотрудников, что отражается также и на результатах их работы. В 2008 году пересмотрены программы учебной подготовки по банковским техническим дисциплинам с введением в них новых тематических направлений. Благодаря этому все сотрудники банковского департамента будут обладать необходимыми навыками для разработки, структурирования, выполнения и мониторинга проектов ЕБРР в соответствии с требованиями бизнес-плана ЕБРР на 2009 год. Также подверглось пересмотру содержание курсов по управлению и организации труда сотрудников, на 2009 год готовится выход новых программ.

В 2008 году в рамках программ развития технических навыков и повышения квалификации сотрудников ЕБРР проведено более 100 учебных курсов общим объемом почти 2 500 чел./дней. Кроме того, в Банке были организованы занятия по внедрению информационных технологий и по вопросам производственной гигиены и безопасности труда.

В 2008 году введена новая программа для вновь набранных сотрудников Банка, помогающая им быстрее разобраться в его структуре, деятельности и функциях. Данная программа построена с использованием электронных учебных модулей, которые наряду с материалами о проведении служебных аттестаций и организации пенсионного обеспечения в ЕБРР дополнили систему дистанционного профессионального обучения.

Совет сотрудников ЕБРР
Совет сотрудников ЕБРР действует на общественных началах. Его деятельность направлена на укрепление в людях чувства сопричастности к работе по выполнению поставленных перед Банком задач посредством реального выражения взглядов и мнений членов трудового коллектива. Он содействует отстаиванию прав, интересов и благополучия сотрудников Банка, участвует в совместном поиске решений стоящих проблем и формировании согласованных подходов.

Организационная структура ЕБРР
31 декабря 2008 года



На схеме показаны подразделения, напрямую и независимо от их размера подчиненные Президенту ЕБРР, Совету директоров, вице-президентам ЕБРР, экономическому департаменту, юридическому департаменту или генеральному секретарю.

* Председатель Совета директоров

Руководящий состав ЕБРР
31 декабря 2008 года

Президент ЕБРР	Томас Миров

Банковский департамент

Первый вице-президент	Варел Фримэн
Головная структура	
Начальник управления стратегического и оперативного планирования *(в соподчинении финансовому департаменту)*	Жосуе Танака
Секретариат Операционного комитета	Фредерик Люсне
Отдел привлечения новой клиентуры	Ален Пийю (и.о.)
Отдел корпоративной реструктуризации *(в соподчинении департаменту контроля за рисками)*	Камен Захариев
Отдел корпоративного акционерного капитала	Линдси Форбс
Энергоэффективность и изменение климата	
Корпоративный директор	Жосуе Танака
Директор	Терри Маккаллион
Энергетика и природные ресурсы	
Руководитель бизнес-группы	Риккардо Пулити
Отдел природных ресурсов	Кевин Борц
Отдел энергетики и энергосистем	Нандита Паршад
Финансовые учреждения	
Руководитель бизнес-группы	Ник Тессиман
Отдел операций долевого участия в капиталах банков	Анн Фоссмаль
Отдел по связям с банками	Жан-Марк Петершмит
Отдел фондов акционерного капитала	Линдси Форбс (и.о.)
Группа малого бизнеса	Тикако Куно
Отдел небанковских финансовых учреждений	Тимоти Фрост
Инфраструктура	
Руководитель бизнес-группы	Томас Майер
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Жан-Патрик Марке
Отдел транспорта	Сью Барретт
Центральная Европа, Западные Балканы, связь, информатика и СМИ	
Руководитель бизнес-группы	Петер Райнигер
Отдел Хорватии (представительство в Загребе)	Шарлотте Рюэ
Отдел Венгрии, Словакии, Словении и Чехии (представительство в Братиславе)	Франсуа Лекавалье
Отдел Польши и стран Балтии (представительство в Варшаве)	Люцина Станчак
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Черногории и Косово	Клаудио Вьеццоли
Отдел Сербии (представительство в Белграде)	Хильдегард Гашек
Отдел связи, информатики и СМИ	Мишель Сенекаль де Фонсека
Россия, АПК, недвижимость и туризм	
Руководитель бизнес-группы	Ален Пийю
Отдел России (сектор предприятий) (представительство в Москве)	Эрик Расмуссен
Отдел России (связи с государственными ведомствами) (представительство в Москве)	Александр Орлов
Отдел России (финансовые учреждения) (представительство в Москве)	Георгий Орлов
Отдел России (инфраструктура и энергетика) (представительство в Москве)	Наталья Ханженкова
Отдел АПК	Жиль Меттеталь
Отдел недвижимости и туризма	Сильвия Гансер-Поттс
Юго-Восточная Европа, Центральная Азия и Кавказ	
Руководитель бизнес-группы	Оливье Декам
Отдел Украины (представительство в Киеве)	Андре Кююсвек
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте)	Клаудия Пендред
Отдел Болгарии (представительство в Софии)	Джеймс Хислоп
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии и Молдовы (представительство в Тбилиси)	Майкл Дэви
Отдел Центральной Азии	Масару Хонма
Отдел Казахстана (представительство в Алма-Ате)	Майкл Вайнштейн
Отдел Монголии (представительство в Улан-Баторе)	Джон Чомел-Доу
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)	Джулиан Хили (и.о.)
Программа ТАМ/БАС	Шарлот Салфорд
Мониторинг	
Руководитель бизнес-группы	Гэвин Андерсон

Финансовый департамент

Вице-президент	Манфред Шеперс
Казначейство	
Начальник казначейства	Аксель ван Недервен
Заместитель начальника казначейства и начальник отдела фондирования	Изабель Лоран
Управление синдицирования кредитов	
Начальник управления	Лоренц Йоргенсен
Управление бюджета и финансовой политики	
Корпоративный директор	Крис Холиоук
Управление стратегического и корпоративного планирования	
Корпоративный директор *(в соподчинении банковскому департаменту)*	Жосуе Танака
Управления финансового контроля	
Начальник управления	Найджел Керби
Отдел информатики	
Начальник отдела	Тим Голдстоун

Департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности

Вице-президент	Хорст Райхенбах

Управление контроля за рисками

Начальник управления	Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций	Дэвид Клингенсмит
Отдел управления рисками казначейства	Андреа Леон
Отдел анализа кредитного портфеля	Эндрю Макдональд (и.о.)
Группа управления портфельными рисками	Якоб Лаадинг
Программа "Система управления рисками"	Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации	Камен Захариев
Отдел операционных рисков	Джули Уильямс

Управление кадров

Начальник управления	Паоло Галло
Заместитель начальника управления (оплата труда)	Мэтью Дрейдж

Управление ядерной безопасности

Начальник управления	Винс Новак

Управление официального софинансирования

Начальник управления	Александр Дразниекс

Департамент экологии, закупок и административного обеспечения

Вице-президент	Бригита Шмогнерова

Управление экологии и устойчивого развития

Корпоративный директор	Алистер Кларк

Отдел снабжения

Начальник отдела	Ян Джекхолт

Административное управление

Начальник управления	Ярослав Войтыляк

Отдел консультативных услуг и закупок

Начальник отдела	Дилек Мачит

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь	Хорст Райхенбах (и.о.)
Заместитель генерального секретаря	Найджел Картер
Помощник генерального секретаря	Кольм Линкольн

Департамент оценки

Начальник департамента оценки *(в подчинении Совета директоров)*	Фредрик Корфкер

Экономический департамент

Главный экономист	Эрик Берглоф
Начальник отдела разработки и экспертизы проектов	Эндрю Килпатрик
Начальник отдела мониторинга и оценки результатов проектов	Гэри Бонд
Заведующий сектором стратегии и анализа	Ален Руссо
Начальник отдела программных исследований	Иероним Цеттельмайер

Юридический департамент

Главный юрист	Эммануэль Морис
Заместитель главного юриста	Джерард Сандерс
Заместитель главного юриста	Норберт Зайлер
Помощник главного юриста	Стивен Петри

Отдел делопроизводства по операциям

Начальник отдела	Питер Робинсон

Учетно-архивный отдел

Начальник отдела	Анн Креталь

Отдел контроля за корпоративной этикой

Начальник отдела	Энери Киньонес

Отдел внутреннего аудита

Начальник отдела	Рэй Портелли

Управление внешних и внутренних связей

Начальник управления	Рейо Кемпинен

Канцелярия президента ЕБРР

Начальник канцелярии	Ганс-Петер Ланкес

Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители
31 декабря 2008 года

Акционеры ЕБРР	Члены Совета управляющих	Заместители
Австралия	Уэйн Свон	Боб Макмаллан
Австрия	Жозеф Пролл	Эдит Фрауваллнер
Азербайджан	Шахин Мустафаев	Самир Шарифов
Албания	Ридван Боде	Шерефедин Шеху
Армения	Нерсес Ерицян	Артур Джавадян
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Зайченко
Бельгия	Дидье Рейндерс	Жан-Пьер Арнольди
Болгария	Пламен Орешарски	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Свен Алкалай	Александар Дзомбич
БЮР Македония	Трайко Славеский	Зоран Ставреский
Венгрия	Янош Вереш	Геза Экиед
Германия	Петер Штайнбрюк	Йорг Асмуссен
Греция	Георге Алогоскуфис	Иоаннис Сидиропулос
Грузия	Ника Гилаури	Роман Гоциридзе
Дания	Лене Эсперсен	Микаель Дитмер
Египет	Файза Абузльнага	Рашид Мохаммед Рашид
Израиль	Стэнли Фишер	Яром Ариав
Ирландия	Брайан Лениxан	Дэвид Дойл
Исландия	Гулфи Магнуссон	Кьортан Гуннарссон
Испания	Педро Сольбес Мира	Давид Вегара Фигуэрас
Италия	Джулио Тремонти	Витторио Грилли
Казахстан	Болат Джамишев	Галымжан Пирматов
Канада	Джеймс М. Флагерти	Леонард Дж. Эдвардс
Кипр	Харилаос Ставракис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	Акылбек Жапаров	Марат Алапаев
Латвия	Атис Слактерис	Каспарс Герхардс
Литва	Альгирдас Шемета	Рамуне Вилья Забульене
Лихтенштейн	Клаус Чючер	Роланд Марксер
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Жан Гилль
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Салахеддин Мезуар	Абделтиф Луди
Мексика	Агустин Карстенс	Алехандро Вернер
Молдова	Игорь Додон	Марин Молошаг
Монголия	Баярцогт Сангаяв	Алаг Бацух
Нидерланды	Воутер Бос	Максим Верхаген
Новая Зеландия	Мюррей Маккалли	Дерек Лиск
Норвегия	Кристин Халворсен	Рикке Линд
Польша	Славомир Скжипек	Яцек Доминик
Португалия	Фернанду Техейра душ Сантуш	Карлош Коста Пинья
Республика Корея	Ман Со Кан	Сонтэ Ли
Российская Федерация	Эльвира Набиуллина	Дмитрий Панкин
Румыния	Георге Погеа	Мигур Изареску
Сербия	Диана Драгутинович	Младян Динкич
Словакия	Ян Початек	Иван Шрамко
Словения	Франц Крижанич	Андрей Кавчич
Соединенное Королевство	Алистер Дарлинг	Дуглас Александер
Соединенные Штаты Америки	Генри Полсон-младший	Рубен Джефри-третий
Таджикистан	Фаррух Хамралиев	Джамшед Юсупов
Туркменистан	Аманмурат Тойлуев	должность вакантна
Турция	Ибрагим Джанакчи	Джавит Дагдаш
Узбекистан	Рустам Азимов	Шавкат Туляганов
Украина	Виктор Пинзеник	Владимир Стельмах
Финляндия	Юрки Катайнен	Пекка Хутаниеми
Франция	Кристин Лагард	Ксавье Мюска
Хорватия	Иван Шукер	Здравко Марич
Черногория	Игорь Лукшич	Милорад Катнич
Чехия	Мирослав Калоушек	Зденек Тума
Швейцария	Дорис Лойтхард	Беатрис Мазер Маллор
Швеция	Андерс Борг	Пер Янссон
Эстония	Ивари Падар	Тея Варрак
Япония	Соитин Накагава	Масааки Сиракава
Европейское сообщество	Хоакин Алмунья	Марко Бути
Европейский инвестиционный банк	Дарио Сканнапьеко	Марта Гаецка

Председатель Совета управляющих ЕБРР
Управляющий от Ирландии (г-н Брайан Леniхан)

Заместители председателя Совета управляющих
Управляющий от Литвы (г-н Альгирдас Шемета)
Управляющий от Марокко (г-н Салахеддин Мезуар)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР. Многие из них Совет управляющих делегировал Совету директоров, который отвечает за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, утверждает директивные документы и принимает решения в отношении кредитов, вложений в акции и прочих операций согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель аппарата Банка отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители
31 декабря 2008 года

Члены Совета директоров	Заместители членов Совета директоров	Представляемые страны и организации
Ласло Андор	Павел Штепанек	Венгрия/Чехия/Словакия/Хорватия
Курт Байер	Голан Бенита	Австралия/Израиль/Кипр/Мальта/Казахстан/Босния и Герцеговина
Стефания Баттони	должность вакантна	Италия
Теренс Браун	Вальтер Чернойа	Европейский инвестиционный банк
Стефанос Вавалидис	Жоау Кравиньу	Греция/Португалия
Ян-Виллем ван ден Валь Бакке	Ханс Спроккреефф	Нидерланды/Монголия
Кристина Гавликовска-Хюкель	Калин Митрев	Польша/Болгария/Албания
Вернер Грубер	должность вакантна	Швейцария/Турция/Лихтенштейн/Узбекистан/Киргизская Республика/ Азербайджан/ Туркменистан/Сербия/Черногория
Андре Жюно	Джудит Сент-Джордж	Канада/Марокко
Елена Котова	должность вакантна	Российская Федерация/Беларусь/Таджикистан
Анн Кунихан	Иб Кацнельсон	Ирландия/Дания/Литва/БЮР Македония
Ален де Куэнтэ	Франсуа Лефебвр	Франция
Василий Лелакис	Кароль Гарнье	Европейское сообщество
Педро Морийон	Давид Мартинес Хорнильос	Испания/Мексика
Кеннет Пил	должность вакантна	Соединенные Штаты Америки
Игорь Подолиев	Виржиния Георгиу	Украина/Румыния/Молдова/Грузия/Армения
Саймон Рэй	Джонатан Блэк	Соединенное Королевство
Жан-Луи Сикс	Мигель Маркес	Бельгия/Люксембург/Словения
Тэ Хван Ким	Питер Рит	Корея/Австралия/Новая Зеландия/Египет
Свен Хегелунд	Балдур Петурссон	Швеция/Исландия/Эстония
Оле Ховланд	Яри Густафсон	Норвегия/Финляндия/Латвия
Эцуро Хонда	Тацухико Касаи	Япония
Йоахим Шварцер	Райнальд Реш	Германия

Состав комитетов Совета директоров
31 декабря 2008 года

Ревизионный комитет

Ян-Виллем ван ден Валь Бакке (председатель)
Ласло Андор (зам. председателя)
Стефанос Вавалидис
Вернер Грубер
Педро Морийон
Саймон Рэй
Свен Хегелунд

Комитет по финансовой и операционной политике

Ален де Куэнтэ (председатель)
Елена Котова (зам. председателя)
Стефания Баттони
Теренс Браун
Андре Жюно
Кеннет Пил
Жан-Луи Сикс
Йоахим Шварцер

Комитет по бюджетным и административным вопросам

Оле Ховланд (председатель)
Анн Кунихан (заместитель председателя)
Курт Байер
Кристина Гавликовска-Хюкель
Тэ Хван Ким
Василий Лелакис
Игорь Подолиев
Эцуро Хонда

Руководящая группа Совета директоров

Андре Жюно (председатель)
Василий Лелакис (зам. председателя)
Ласло Андор
Ян-Виллем ван ден Валь Бакке
Найджел Картер
Елена Котова
Анн Кунихан
Ален де Куэнтэ
Хорст Райхенбах
Оле Ховланд

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы бухгалтерской отчетности, а также принципы и содержание работы внутреннего аудитора, процедуру выдачи разрешений на осуществление затрат, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценки проектов.

Комитет по финансовой и операционной политике анализирует вопросы финансовой политики, включая принципы заимствования, общие принципы проведения операций, а также порядок и нормы отчетности.

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, касающиеся членов Совета директоров и сотрудников их аппарата.

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и оперативным руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Дополнительная информация

Обменные курсы

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2008 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,96 ф. ст., 1,40 долл. США, 126,83 иены.)

Расчет сумм ассигнований ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным/краткосрочным механизмам финансирования, в частности финансирование товаров сырьевой группы, в расчет сумм ассигнований ЕБРР за истекший год не включаются.

Список сокращений и акронимов

Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	бывшая югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДО	департамент оценки
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИУЭ	Инициатива в области устойчивой энергетики
КПП	Комитет по подготовке проектов
МБР	международный банк развития
МИФСС	механизм инвестиционного финансирования соседних стран
ММП	микро- и малые предприятия
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПК	механизм прямого кредитования
МСП	малые и средние предприятия
МСКС	механизм среднего кредитного софинансирования
МФВЭ	международный фонд вывода АЭС из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
НБК	новый безопасный конфайнмент
НБУМФ	небанковское учреждение микрофинансирования
НОРЖ	Независимый орган по рассмотрению жалоб
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОККЭ	отдел контроля за корпоративной этикой
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИО	Принципы информирования общественности
ППР	Программа правовой реформы
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий
ТС	техническое сотрудничество
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЭПСИ	Экологическое партнерство Северного измерения
ЭСП	Экологическая и социальная политика

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте: www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Редакция:
Ханна Гудман, Джейн Росс, Наташа Тремоар, Хелен Уоррен, Марьола Хунга

Графическое оформление и подготовка к печати
Ричард Бейт, Джон Пейдж, Стивен Стилл
Техническое обеспечение: Евгения Норт

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов
Техническое обеспечение: Галина Каспарова, Ольга Лютая, Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Фотографии
Фотография на обложке: Арнел де Сера
"AB Lieutvos Electrine" (стр. 73); Ричард Бейт (стр. 24 справа, 48 справа); Богдан Кристел (стр. 40, 82 справа); Саймон Крофтс (стр. 38 слева, 38 справа, 52 справа); Саймон Крофтс/Слувия Ковальчик (стр. 4 вверху, 4 внизу, 5 внизу, 10, 26, 36, 64); Арнел де Сера (стр. 61, 69, 76); Люк Дизелхорст (стр. 59); "Дрэгон Ойл" (стр. 5 вверху, 42, 47, 48 слева); ЕБРР (стр. 54, 70, 72); Майк Эллис (стр. 4 в центре, 5 внизу, 5 в центре, 15, 19, 29, 30, 34, 41 справа, 50, 52 слева, 56, 62 слева, 62 справа, 66 слева, 66 справа, 68, 74, 78, 80, 82 слева, 84); Мирнаиб Хасаноглу (стр. 24 слева); Джек Хилл (стр. 4 внизу, 22, 33); Джим Ходсон (стр. 58, 63, 83); "Иркутская нефтяная компания" (стр. 49); "КЕГОК" (стр. 45); Энди Лейн (стр. 8); "ОГК-5" (стр. 44); "Синара" (стр. 60); "TAFF" (стр. 39); Деян Векич (стр. 55); Хелен Уоррен (стр. 41 слева, 53).

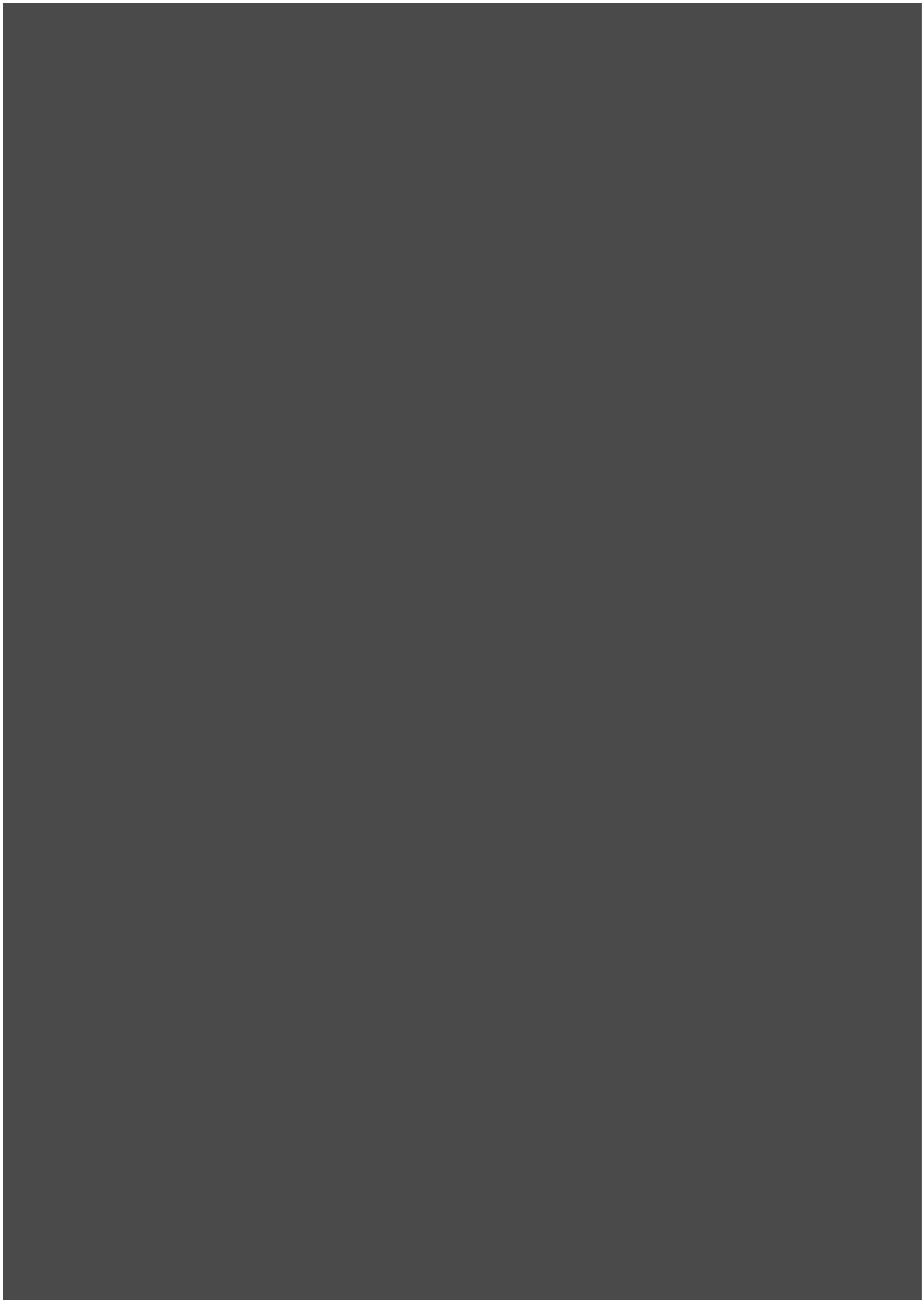
Отпечатано в Англии в типографии "Фулмар Калор Принтинг", сертифицированной по экологическому стандарту ИСО 14001 и системе сертификации Лесного попечительского совета. Отчет отпечатан с использованием экологически безвредных биоразлагаемых красок на бескислотной и полностью утилизируемой бумаге "Консорт ройал силк", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета и ИСО 9706.

Mixed Sources
FSC

7535 Годовой отчет за 2008 год (R/2000)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.



ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
2008



Европейский банк
реконструкции и развития

ЕБРР – международное финансовое учреждение, специализирующееся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократичной рыночной экономике. Во всей своей деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

О данном отчете

В “Финансовую отчетность за 2008 год” вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в ней также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов.

Оглавление

2 **Основные показатели**
3 **Финансовые результаты**
8 **Дополнительная отчетность и раскрытие информации**
Финансовая отчетность
12 Отчет о прибылях и убытках
13 Балансовый отчет
14 Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров
15 Отчет о движении денежных средств
16 Принципы учетной политики
26 Управление рисками
46 Примечания к финансовой отчетности
67 **Краткие сведения о специальных фондах**
Ответственность за внешнюю финансовую отчетность
70 Ответственность руководства ЕБРР
71 Отчет независимых аудиторов
72 **Отчет независимых аудиторов**

Основные показатели

Финансовые результаты за 2004–2008 годы

(млн. евро)	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Реализованная прибыль за год до обесценения	**849**	973	1 691	945	356
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(1 092)**	773	754	375	126
Обесценение (дебит)/кредит	**(720)**	210	(42)	196	(85)
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**361**	(72)	(14)	6	5
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(602)**	1 884	2 389	1 522	402
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(115)**	–	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(717)**	1 884	2 389	1 522	402
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 197	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 552**	8 676	6 974	4 684	1 686
Итого собственных средств акционеров	**11 750**	13 874	12 172	9 881	6 883

Годовые ассигнования за 2004–2008 годы

	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.	Совокупно за 1991–2008 гг.
Число проектов[1]	**302**	353	301	276	265	2 587[3]
– самостоятельные проекты	***161***	*187*	*167*	*156*	*141*	*1 684*
– инвестиции в рамках механизмов	***141***	*166*	*134*	*120*	*124*	*903*
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**5 087**	5 583	4 936	4 277	4 133	41 709
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**8 372**	8 617	7 645	5 846	8 835	93 002
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	**12 889**	13 809	12 014	9 784	12 986	134 790

[1] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

[3] После внедрения в 2008 году новой системы управления акционерным капиталом Банк консолидировал свои управляемые акционерные средства, переведя их из инвестиций в рамках механизмов в самостоятельные проекты. В результате произошло сокращение инвестиций в рамках механизмов финансирования примерно на 195 операций и увеличение числа самостоятельных проектов примерно на 19.

Финансовые результаты

ЕБРР закончил 2008 год с чистым убытком в размере 602 млн. евро (до отчисления средств чистого дохода согласно решению Совета управляющих), тогда как по итогам 2007 года им была получена чистая прибыль в 1,9 млрд. евро. В течение отчетного года из-за мирового финансового кризиса конъюнктура на финансовых и особенно фондовых рынках была крайне нестабильной. Падение котировок на фондовых биржах всего региона оказало значительное воздействие на состояние имеющегося у Банка портфеля вложений в акции. В результате этого в отчете о прибылях и убытках ЕБРР показаны чистые убытки от переоценки нереализованных активов и отчисления в резервы под обесценение общим объемом в 1,6 млрд. евро, причиной чему стало снижение справедливой стоимости его вложений в акции. Без учета этих убытков и других сумм нереализованной переоценки Банк получил за 2008 год чистую прибыль от реализации активов (до отчисления в резервы под обесценение) в размере 849 млн. евро по сравнению с 973 млн. евро в 2007 году, рассчитанными на эквивалентной основе.

Ниже представлена сводная таблица показателей прибыли от реализации активов до отчисления в резервы под обесценение и учетного чистого убытка за отчетный год.

Сводная таблица учетного чистого убытка

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Прибыль от реализации активов до резервов под обесценение	**849**	973
(Убытки)/доход от переоценки нереализованных вложений в акции и производные инструменты на акции по ССЧПУ	(1 092)	773
(Отчисления)/роспуск резервов под обесценение вложений ПДП	(488)	9
(Отчисления)/роспуск резервов под обесценение вложений в кредиты	(232)	201
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	361	(72)
	(1 451)	911
Учетный чистый (убыток)/прибыль до отчислений средств чистого дохода	(602)	1 884

Примечание. ССЧПУ – справедливая стоимость через прибыли и убытки; ПДП – предназначенные для продажи.

Как следует из таблицы выше, из 1,6 млрд. евро убытков 1,1 млрд. евро составляют чистые убытки от переоценки имеющихся у Банка нереализованных вложений в акции ассоциированных компаний и производных инструментов на акции (в 2007 году – чистый доход в 773 млн. евро), что в основном соответствует сумме нереализованных доходов, признанных в предыдущие годы. Кроме того, в отчете отражены отчисления в резервы под обесценение акций не ассоциированных с ЕБРР компаний в размере 485 млн. евро (в 2007 году – чистый кредит в 11 млн. евро).

В отчете о прибылях и убытках Банка за отчетный год признаны и другие отчисления в резервы под обесценение его вложений в кредиты, в том числе отчисление 105 млн. евро в резерв под обесценение кредитов в портфеле банковского департамента. Это было связано в основном с увеличением портфельных резервов с учетом чистых объемов освоения средств и снижения кредитного рейтинга проектов в отчетном году из-за последствий финансового кризиса для стран операций Банка. Для сравнения, в данной графе отчета за 2007 год в связи с актуализацией модели резервирования ЕБРР в течение года фигурировал чистый кредит в размере 201 млн. евро. Кроме того, в резервы под обесценение вложений казначейства отчислено 130 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро).

Эти убытки от переоценки нереализованных вложений в акции и чистые отчисления в резервы под обесценение в отчете о прибылях и убытках были частично компенсированы чистым кредитом в 361 млн. евро (в 2007 году – чистый дебет в 72 млн. евро) от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей. Эта сумма включает в себя прирост в 227 млн. евро в части хеджирования будущей прибыли на капитал Банка.

За отчетный год резервы в капитале Банка снизились на 2,1 млрд. евро до 6,6 млрд. евро (в 2007 году – 8,7 млрд. евро). Данное снижение вызвано в основном уменьшением за этот период справедливой стоимости вложений Банка в акции на 3,1 млрд. евро. Особенно пострадали от волатильности на мировых фондовых рынках вложения в акции банковского сектора, доля которых в общем падении составляет 2,1 млрд. евро. Это снижение показателей было частично компенсировано получением чистой прибыли от реализации активов в размере 849 млн. евро до отчисления в резервы под обесценение. Несмотря на значительное сокращение справедливой стоимости имеющихся у Банка вложений в акции, произошедшее в течение года, справедливая стоимость всего имеющегося у Банка портфеля долевых активов по состоянию на 31 декабря 2008 года превысила объем текущих долевых активов на 455 млн. евро.

Несмотря на последствия финансового кризиса, Банк в течение года занимал очень прочные позиции по размеру капитала: собственные средства акционеров и капитал, подлежащий оплате по требованию, на 31 декабря 2008 года в сумме составляли 26,3 млрд. евро (в 2007 году – 28,5 млрд. евро). Для сравнения, рисковые активы банковского департамента на конец года находились на уровне 15,3 млрд. евро (в 2007 году – 15,6 млрд. евро). Активы казначейства (13,9 млрд. евро на 31 декабря 2008 года) имели высокое кредитное качество – 97% сделок казначейства приходилось на инструменты инвестиционного класса[1] (в 2007 году – 14,7 млрд. евро или 97%). Банк по-прежнему имеет возможность привлекать средства на выгодных условиях, демонстрирует высокий уровень ликвидности и пользуется надежной поддержкой со стороны своих акционеров.

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

[1] Эквивалентны активам с рейтингом BBB-/Baa3/BBB- и выше в соответствии со шкалой рейтингов "Стандард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч".

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок[2] за 2008 год достиг 5,1 млрд. евро, выделенных на 302 проекта (в 2007 году – 5,6 млрд. евро на 353 проекта). Частный сектор занимал в объеме сделок 84% (в 2007 году – 86%). Снижение годового объема сделок по сравнению с показателями 2007 года было связано в основном с влиянием финансового кризиса на сроки подписания проектов в четвертом квартале 2008 года. Объем реструктурированных операций за год составил 76 млн. евро (в 2007 году – 52 млн. евро). По сравнению с 2007 годом было достигнуто увеличение объемов деятельности в странах, находящиеся на начальном этапе перехода (СНЭП), и на Западных Балканах, что отражает перенос акцентов в стратегии Банка на эти страны. В СНЭП Банк подписал более 100 сделок на общую сумму 586 млн. евро, что на 14% превышает показатель 2007 года (515 млн. евро). На Западных Балканах объем операций возрос на 16% – с 461 млн. евро в 2007 году до 534 млн. евро в 2008 году. Благодаря активному выполнению Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики инвестиции на этом направлении приблизились к 1 млрд. евро и составили 20% объема сделок Банка за 2008 год.

На конец 2008 года чистый объем сделок нарастающим итогом достиг 41,7 млрд. евро (в 2007 году – 36,9 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 134,8 млрд. евро (в 2007 году – 116,9 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 19,4 млрд. евро на конец 2007 года до 21,5 млрд. евро на конец 2008 года. Объем возврата средств был ниже, чем в 2007 году, что стало отражением состояния рынка, особенно в части сокращения досрочно погашенных кредитов. Снижение возврата средств в сочетании с наращиванием годовых показателей объема операций привело в 2008 году к росту портфеля на 11% (по сравнению с 10% в 2007 году). На темпах роста портфеля также сказалось укрепление доллара США по отношению к евро на 4% в годовом исчислении: с 1,47 доллара на конец 2007 года курс евро снизился до 1,41.

В 2008 году Советом директоров утверждено 152 проекта[3]. В их число входят кредиты, гарантии и участие Банка в акционерном капитале компаний на общую сумму в 5,2 млрд. евро (в 2007 году – 187 проектов[4] на 5,4 млрд. евро). Нарастающим итогом сумма утвержденных Советом директоров средств на конец 2008 года за вычетом аннулированных сделок составила 46 млрд. евро (в 2007 году – 40,8 млрд. евро).

Валовой объем[5] освоенных в 2008 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 5 млрд. евро, что на 22% выше, чем в 2007 году (4,1 млрд. евро). Сумма текущих активов достигла 15,3 млрд. евро (в 2007 году – 15,6 млрд. евро), из которых 10,9 млрд. евро составили выбранные, но еще не погашенные кредиты (в 2007 году – 9 млрд. евро) и 4,4 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные вложения в акции по справедливой стоимости (в 2007 году – 6,6 млрд. евро).

Банк продолжил дополнительное привлечение ресурсов по линии софинансирования, объем которых в 2008 году достиг 2,4 млрд. евро (в 2007 году – 4,2 млрд. евро). Снижение объемов софинансирования по сравнению с 2007 годом было в основном вызвано сокращением синдицирования кредитов, переносом сроков выполнения проектов и переоценкой структуры их финансирования в условиях финансово-экономического кризиса. Банк привлек 1,9 млрд. евро от организаций частного сектора (в 2007 году – 3,2 млрд. евро), 118 млн. евро – из источников официального софинансирования (в 2007 году – 441 млн. евро) и 365 млн. евро – от международных финансовых учреждений (МФУ) (в 2007 году – 506 млн. евро). Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые показатели

В 2008 году операции банковского департамента (после полного распределения всех расходов, резервов под обесценение и дохода на чистый выплаченный капитал) принесли чистый убыток в 862 млн. евро (в 2007 году – чистую прибыль в 1,9 млрд. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стали нереализованные убытки от вложений в акции, обесценение вложений в акции и формирование резервов под убытки по кредитам в результате финансового кризиса. Более подробно см. выше в разделе "Финансовые результаты".

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от сроков продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Ожидается, что волатильность рынка акций приведет к колебаниям справедливой стоимости долевых инвестиций Банка.

[2] Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или нереализованных ассигнований за тот же период времени.

[3] За исключением подпроектов, составляющих часть рамочных проектов.

[4] Без учета кредитных линий, открытых в рамках МСС – Механизма среднего софинансирования.

[5] В валовом объеме освоенных ресурсов учитывается освоение средств только по первому циклу возобновляемых кредитов.

Деятельность казначейства

Портфель активов

На 31 декабря 2008 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 13,9 млрд. евро (в 2007 году – 14,7 млрд. евро). Из этой суммы 9,4 млрд. евро составляли долговые ценные бумаги (в 2007 году – 8,4 млрд. евро), из которых 5,7 млрд. евро в течение года были переведены в категорию "кредиты и дебиторская задолженность". В соответствии с поправкой, внесенной в Международный стандарт бухгалтерского учета (МСБУ) 39, Банку было разрешено исключить финансовые активы, соответствующие определению кредитов и дебиторской задолженности, из категории предназначенных для продажи, если на дату такой переклассификации Банк имел намерение и возможность удерживать эти финансовые активы в обозримом будущем или до наступления сроков их погашения. Кроме того, 3,3 млрд. евро в портфеле приходилось на средства, размещенные в кредитных организациях (в 2007 году – 4,5 млрд. евро), и 1,2 млрд. евро – на средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2007 году – 1,8 млрд. евро).

На конец 2008 года из активов казначейства 445 млн. евро (в 2007 году – 432 млн. евро) находились в управлении шести внешних управляющих компаний в виде ипотечных бумаг, номинированных в долларах США. Данные средства были переданы независимым управляющим компаниям, способным предоставить специализированные услуги и использовать особые методы инвестирования, чтобы получить возможность сравнения качества управления на независимой основе. Эти независимые управляющие компании обязаны соблюдать те же инвестиционные правила, которые применяет ЕБРР к внутреннему управлению своими средствами. Вторая программа внешнего управления торговлей процентными инструментами, номинированными в евро, в первом квартале 2008 года была прекращена. На конец 2007 года в эту программу было инвестировано 14 млн. евро[6].

Финансовые показатели

В 2008 году после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал, но до учета движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей, казначейство понесло операционный убыток в 101 млн. евро. Для сравнения, в 2007 году на такой же базе расчета была получена операционная прибыль в 66 млн. евро. В 2008 году по изменению справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей была получена прибыль в 361 млн. евро (в 2007 году – понесен убыток в 72 млн. евро).

Данная прибыль в основном связана с возникновением прироста в 227 млн. евро в результате применения тактики хеджирования, при которой Банк заранее "фиксирует" процентные ставки по вложениям своего капитала на период до конца 2010 года.

Дополнительный доход в 134 млн. евро (в 2007 году – убыток в 72 млн. евро) был получен Банком по результатам управления процентными рисками по активам и обязательствам на его балансе. Банк применяет правила учета хеджирования к отношениям хеджирования "один к одному". Безупречная комбинация (идеально эффективное) хеджирования предполагает сведение прибылей и убытков к нулю. Тем не менее во втором полугодии ряд отношений хеджирования не прошел корреляционный учетный тест из-за волатильности параметров определения цены, особенно "спредов по базисным свопам". Это оказывает влияние на корреляцию в определении стоимости между кросс-валютными свопами, к которым относится спред, и базисными объектами хеджирования, к которым спред не относится. Такие не прошедшие тест операции хеджирования принесли за год доход в 162 млн. евро (в 2007 году – убыток в 66 млн. евро). Кроме того, по портфельному хеджированию процентных рисков, в отношении которых Банк не применяет правил учета хеджирования, получен убыток в 28 млн. евро (в 2007 году – убыток в 6 млн. евро).

После вычета прибыли от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей в размере 361 млн. евро чистая прибыль по операциям казначейства за отчетный год составила 260 млн. евро (в 2007 году – чистый убыток в размере 6 млн. евро).

Капитал

По состоянию на 31 декабря 2008 года и на 31 декабря 2007 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 5,2 млрд. евро. Число размещенных акций ЕБРР достигало почти 2 млн. евро при стоимости в 19,8 млрд. евро. Стоимость неоплаченного капитала показана на балансе по ее текущей приведенной стоимости с учетом поступления в будущем платежей в счет его оплаты.

По состоянию на конец 2008 года общая сумма просроченных взносов денежными средствами и векселями составила 16 млн. евро (в 2007 году – 16 млн. евро). Еще на 1 млн. евро просрочено погашение переданных простых векселей (в 2007 году – 5 млн. евро).

[6] В рамках этой программы управляющим компаниям устанавливались условные суммы для размещения под проценты. По состоянию на конец 2007 года условная стоимость программы составляла 302 млн. евро.

Резервы

Резервы Банка сократились с 8,7 млрд. евро на конец 2007 года до 6,6 млрд. евро на конец 2008 года. Это произошло главным образом за счет снижения в течение года справедливой стоимости имеющегося у Банка портфеля вложений в акции.

Несвязанные общие резервы за год сократились на 259 млн. евро (в 2007 году – увеличились на 1,1 млрд. евро). Это произошло в основном за счет снижения справедливой стоимости некоторых активов в портфелях банковского департамента и казначейства ниже стоимости их приобретения и увеличения суммы средств, направляемых в резервы под убытки по кредитам. Эти позиции превышают размер полученной за год чистой прибыли от релизации активов в объеме 849 млн. евро до резервов под обесценение.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год в размере 1,1 млрд. евро. В эту сумму вошли и 830 млн. евро, направленных в мае 2008 года в стратегический резерв. В июне 2008 года 115 млн. евро было внесено в Специальный фонд акционеров ЕБРР. В финансовой отчетности ЕБРР эта сумма показана после чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках Банка. Кроме того, Специализированному государственному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция (ЧАЭС)" будет выдан грант размером в 135 млн. евро; сейчас эта сумма отражается в резервах, а когда соглашение о гранте будет подписано, для целей финансовой отчетности она будет перенесена в отчет о прибылях и убытках ЕБРР.

Расходы

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами, проводя программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2008 году с учетом амортизации составили 243 млн. евро (в 2007 году – 251 млн. евро). В 2008 году общеадминистративные расходы в евро сократились в результате изменения курсов валют. В фунтах стерлингов сумма общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2008 году составляла 196 млн. ф. ст. (в 2007 году – 175 млн. ф. ст.).

Перспективы на 2009 год

В 2008 году финансовый кризис значительно сказался на результатах деятельности Банка и справедливой стоимости портфеля его вложений в акции, что было главным образом обусловлено волатильностью на финансовых рынках. В 2009 году вся тяжесть последствий глобального замедления может начать ощущаться на уровне конкретных предприятий: на фоне углубления спада в развитых странах происходит замедление экономического развития в регионе операций Банка.

Таким образом, на результаты деятельности Банка влияют изменения экономической конъюнктуры и состояния финансовых рынков. Нестабильность национальных фондовых рынков будет по-прежнему оказывать значительное воздействие на финансовые показатели Банка, когда суммы на счете прибылей и убытков и резервы ЕБРР будут колебаться вместе с движением справедливой стоимости вложений в акции. Дальнейшее ухудшение экономической ситуации в регионе операций Банка также может привести к определенным потерям в кредитном портфеле ЕБРР.

Члены "Группы двадцати" подтвердили важную роль многосторонних банков развития (МБР), и в том числе ЕБРР, для снижения амплитуды экономических циклов, для использования инвестиций как средства противодействия финансовому кризису и смягчения его последствий. Банк по-прежнему является крупнейшим инвестором в регионе, а в декабре 2008 года им утвержден комплекс антикризисных мер, в рамках которого в 2009 году объем инвестиций планируется довести до 7 млрд. евро, что на 20% выше первоначально намеченного уровня. В плане борьбы с кризисом Банк придает особое значение поддержке банковской сферы в странах операций и сохранению динамики финансовых потоков и, в частности, их доведения до малого и среднего бизнеса. Банк будет поддерживать и корпоративный сектор в целом. Помимо этого, Банк активизировал работу со своими клиентами и продолжает взаимодействовать с государственными органами своих стран операций в тесном сотрудничестве с другими МБР.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

Корпоративное управление

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих
Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых оговоренных полномочий Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров
В состав Совета директоров входит Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и передоверенные ему Советом управляющих.

Комитеты Совета директоров
Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе:

Ревизионный комитет помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование внутрибанковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- состояние, способность к независимому выполнению своих функций и результативность работы подразделений Банка, отвечающих за соблюдение корпоративной этики, внутренний аудит, оценку и управление рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешнего аудитора Банка;
- выполнение любых других задач, которые Совет может время от времени поручать Комитету.

Комитет по бюджетным и административным вопросам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по финансовой и операционной политике помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- финансовая политика Банка;
- деятельность казначейства Банка, его политика в вопросах управления ликвидностью и программа заимствований;
- операционная политика Банка;
- управление стратегическим портфелем Банка в рамках Среднесрочной стратегии;
- обеспечение прозрачности и подотчетности операций Банка в рамках его Принципов информирования общественности и Независимого органа по рассмотрению жалоб;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Подробный список членов этих комитетов за 2008 год приводится в обзорном разделе Годового отчета. Более подробная информация о полномочиях комитетов Совета директоров имеется на веб-сайте Банка.

Президент
Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены оперативного руководства ЕБРР.

Исполнительный комитет
Исполнительный комитет рассматривает и утверждает в последней инстанции или для представления в Совет директоров стратегии Банка, его директивные документы, административные решения, финансовую и управленческую отчетность.

Прочие комитеты, действующие на уровне оперативного руководства
Президент и исполнительный комитет ЕБРР учредили другие комитеты, важнейшими из которых являются комитет по операциям (утверждение проектов), комитет по техническому сотрудничеству, комитет по долевым инвестициям, комитет по контролю оценки капитала, комитет по рискам казначейства, комитет по вопросам снабжения и подрядов, комитет по контролю за закупками, комитет по вопросам управления в области информации и технологий и комитет по ключевым кадровым ресурсам.

Кодексы поведения ЕБРР
В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений. В новом кодексе также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

Контроль за исполнением регулятивных требований
В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению корпоративной этики во всех видах деятельности Банка согласно передовой международной практике, оберегать доброе имя и репутацию Банка. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает решение вопросов честного и добросовестного исполнения служебных обязанностей, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, этики поведения, конфликта интересов, противодействия отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействия финансированию террористической деятельности и борьбы с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком на должность директоров компаний, доля акционерного капитала которых принадлежит Банку. Вопросы финансовой дисциплины и добросовестности партнеров обязательно рассматриваются при обычной процедуре утверждения Банком нового проекта и рассмотрении его текущих операций. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование независимого органа ЕБРР по рассмотрению жалоб, который повышает степень подотчетности Банка, оценивая и рассматривая жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости вынося решения в отношении соблюдения Банком принципов своей деятельности применительно к конкретным проектам. Начальник ОККЭ может быть уволен Президентом только по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

Отчетность
Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк имеет определенный механизм подтверждения в его годовой финансовой отчетности оценки эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом, возглавляющим финансовый департамент, и подлежит рассмотрению и аттестации внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом, о работе отделов оценки и внутреннего аудита.

Операционный риск
ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ликвидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- ошибки или сбои при обработке сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой сигнализирования сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент контроля за рисками. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском, которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка.

Внешние аудиторы
Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Отчетность Банка за 2008 год проверяет аудитор Банка – фирма "ПрайсвотерхаусКуперс", – которая выполняет эти функции уже второй год своего второго четырехлетнего срока. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результаты деятельности Банка с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Принципы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за рядом исключений – если считается, что они соответствуют интересам Банка, и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на многостороннее учреждение, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения условий и стимулов для постоянного повышения квалификации кадров;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач Банк будет использовать сравнительные рыночные данные для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных рыночных данных для Банка служат финансовые учреждения частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые учреждения.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются составляющей общей суммы вознаграждения, они ограничены определенной долей базового должностного оклада.

Денежное вознаграждение работников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров[7], Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу из-за рубежа, имеют право на получение статуса "иностранного специалиста/гражданина третьей страны" и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособие на оплату жилья (которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана, из которых сотруднику выплачивается единовременное пособие либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста Банк не несет перед ними никаких других пенсионных обязательств. В пенсионный план совместного финансирования платят взносы как Банк, так и сотрудники, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. В план выплаты пенсий "по последней зарплате" взносы делает только Банк и он же принимает инвестиционные решения. Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные вознаграждения освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждаются Советом управляющих. Президент не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2008 тыс. евро[8]	2007 тыс. евро
Президент[9]	**377**	428
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	**343**	382
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	**313**	349
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности	**313**	349
Вице-президент, возглавляющий административный департамент, снабжения и экологии	**286**	319

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих и обычно выполняют служебные обязанности в течение трех лет. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2008 тыс. евро[8]	2007 тыс. евро
Член Совета директоров	**165**	183
Заместитель члена Совета директоров	**137**	152

Оперативное руководство

К руководящему управленческому составу относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления контроля за рисками, контролер, начальник управления кадров, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 19 человек; размер их годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог, в 2008 году составлял от 148 тыс. евро до 231 тыс. евро[8] (в 2007 году – от 162 тыс. евро до 253 тыс. евро) с выплатой в среднем 32% (в 2007 году – 33%) премиальных.

[7] Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.

[8] Поскольку заработная плата начисляется в фунтах стерлингов, при сопоставлении ее размеров в различные годы следует учитывать изменения валютных курсов.

[9] Новый Президент вступил в должность 3 июля 2008 года – за 2008 год представлены суммарные годовые данные о заработной плате обоих лиц, занимавших эту должность.

Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 24 февраля 2009 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Примечания	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро	Год на 31 декабря 2007 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		668	594
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		632	699
Процентные и аналогичные расходы		(633)	(717)
Чистые процентные доходы	3	667	576
Чистые комиссионные доходы	4	6	14
Доход в виде дивидендов		68	87
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	(892)	1 071
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	6	(265)	266
Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства	7	(2)	(1)
Чистые убытки от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	(69)	(8)
Валютная переоценка		(1)	1
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	9	361	(72)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	10	(105)	201
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	11	(127)	–
Общеадминистративные расходы	12	(227)	(240)
Амортизация	20, 21	(16)	(11)
Чистый (убыток)/прибыль за год		(602)	1 884
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих		(115)	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		(717)	1 884

Стр. 16–66 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Балансовый отчет

По состоянию на 31 декабря 2008 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2008 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2007 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	13	**3 344**		4 514	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	14	**1 163**		1 818	
		4 507		6 332	
Долговые ценные бумаги	15				
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**1 213**		1 501	
Предназначенные для продажи		**1 263**		6 873	
Удерживаемые до погашения		**1 157**		–	
		3 633		8 374	
			8 140		14 706
Прочие финансовые активы	16				
Производные финансовые инструменты		**2 849**		1 961	
Прочие финансовые активы		**1 139**		825	
			3 988		2 786
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	17				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**2 310**		3 469	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**2 054**		3 124	
		4 364		6 593	
Казначейский портфель:					
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**42**		47	
			4 406		6 640
Вложения в кредиты					
Портфель банковского департамента:					
Кредиты	18	**10 930**		8 985	
За вычетом резервов под обесценение	10	**(227)**		(124)	
		10 703		8 861	
Казначейский портфель:	19				
Кредиты		**5 811**		–	
За вычетом резервов под обесценение		**(134)**		–	
		5 677		–	
			16 380		8 861
Нематериальные активы	20		**48**		39
Имущество, техника и офисное оборудование	21		**41**		43
Неоплаченный капитал			**44**		100
Итого активов			**33 047**		33 175
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций	22	**2 141**		1 462	
Долговые инструменты в документарной форме	23	**16 295**		16 209	
			18 436		17 671
Прочие финансовые обязательства	24				
Производные финансовые инструменты		**1 519**		631	
Прочие финансовые обязательства		**1 342**		999	
			2 861		1 630
Итого обязательств			**21 297**		19 301
Собственные средства акционеров					
Подписной капитал	25	**19 794**		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	25	**(14 596)**		(14 596)	
Оплаченный капитал			**5 198**		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	26		**6 552**		8 676
Итого собственных средств акционеров			**11 750**		13 874
Итого обязательств и собственных средств акционеров			**33 047**		33 175
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	28		**6 469**		7 117

Стр. 16–66 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Стратегический резерв млн. евро	Специальный резерв млн. евро	Резерв под убытки от кредитов млн. евро	Общий резерв и прочие резервы млн. евро	Общий резерв и нераспределенная прибыль млн. евро	Итого резервов и нераспределенной прибыли млн. евро	Итого собственных средств акционеров млн. евро
На 31 декабря 2006 года	19 794	(14 596)	–	215	293	2 204	4 262	6 974	12 172
Внутренний налог за год	–	–	–	–	–	5	–	5	5
Квалифицируемые комиссионные	–	–	–	17	–	–	(17)	–	–
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	–	–	–	–	–	(187)	–	(187)	(187)
Перенос резервов	–	–	–	–	11	5	(16)	–	–
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	–	–	1 884	1 884	1 884
На 31 декабря 2007 года	19 794	(14 596)	–	232	304	2 027	6 113	8 676	13 874
Внутренний налог за год	–	–	–	–	–	5	–	5	5
Квалифицируемые комиссионные	–	–	–	18	–	–	(18)	–	–
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	–	–	–	–	–	(1 412)	–	(1 412)	(1 412)
Перенос резервов	–	–	830	–	101	3	(934)	–	–
Чистый убыток после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	–	–	–	–	–	–	(717)	(717)	(717)
На 31 декабря 2008 года	19 794	(14 596)	830	250	405	623	4 444	6 552	11 750

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 26 “Резервы и нераспределенная прибыль” на стр. 59.

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро	млн. евро	Год на 31 декабря 2007 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистые (убытки)/прибыли от операционной деятельности за год[1]	(717)		1 884	
Корректировка на:				
процентные доходы	(1 300)		(1 293)	
процентные и аналогичные расходы	633		717	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	47		44	
внутренний налог	5		5	
доход от реализации вложений в акции	(420)		(553)	
доход от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	1 092		(773)	
восстановление обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	485		(11)	
реализованный доход от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(1)		(1)	
нереализованный (доход)/убыток от торговых операций	(102)		12	
изменения в справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	(361)		(5)	
доходы от операций с валютой	1		(1)	
амортизацию	16		11	
резервы под обесценение долговых ценных бумаг	130		2	
валовые (высвобождения)/отчисления в резервы под убытки по кредитам	107		(197)	
	(385)		(159)	
Полученный процентный доход	1 291		1 245	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	(609)		(697)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	(10)		(4)	
движения справедливой стоимости чистых активов казначейства	(1 760)		(615)	
поступлений от погашения кредитов	3 236		2 331	
поступлений от досрочного погашения кредитов	169		481	
средств, выделенных на кредиты	(5 304)		(3 932)	
поступлений от реализации вложений в акции	807		925	
средств, выделенных на вложения в акции	(1 212)		(1 080)	
чистых размещений средств в кредитных организациях	(81)		(675)	
(Уменьшение)/прирост операционных обязательств:				
начисленные расходы	(81)		55	
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		(3 939)		(2 125)
Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	637		–	
Выкуп кредитов казначейства	(924)		–	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	964		2 227	
Покупка предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(635)		(2 660)	
Поступления от продажи долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	474		–	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	(1 650)		–	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	27		534	
Приобретение предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(42)		(420)	
Приобретение имущества, техники и офисного оборудования	(23)		(44)	
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(1 172)		(363)
Денежные средства от финансовой деятельности				
Полученный капитал	59		97	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	14 447		11 338	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	(11 979)		(9 267)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		2 527		2 168
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		(2 584)		(320)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		3 018		3 338
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		434		3 018

Позиция "Денежные средства и их эквиваленты" включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	2 575	4 191
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	268
Заимствования у кредитных организаций	(2 141)	(1 441)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	434	3 018

[1] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 68 млн. евро за год на 31 декабря 2008 года (2007 год – 87 млн. евро).

Стр. 16–66 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

A. Основы подготовки финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, предназначенных для продажи, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" на стр. 20. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности предполагает учет достаточности капитала Банка (см. раздел "Управление капиталом" на стр. 45), ликвидности (см. раздел "Риск ликвидности" на стр. 43) и других факторов.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где предположения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе "Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения" на стр. 24.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вступающие в силу в 2008 году
В текущем году Банк впервые применил документ Международного комитета по интерпретации финансовой отчетности (МКИФО) 14 "МСБУ 19: Ограничения на активы планов с установленными выплатами, минимальные требования к фондированию и их взаимодействие", который действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года. Он регулирует оценку установленных в МСБУ 19 ограничений на размер профицита, который может признаваться в качестве актива. Там также разъясняется, как на активы и обязательства пенсионного плана может влиять установление в договорном или законодательном порядке ограничений на минимальный размер фондирования. Применение этой интерпретации не имело последствий для финансовой отчетности Банка, поскольку оно соответствует действующим принципам учетной политики Банка.

В октябре 2008 года СМСФО принял поправки к МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и измерение" и МСФО 7 "Финансовые инструменты: раскрытие". Поправка к МСБУ 39 позволяет в конкретных обстоятельствах переносить непроизводные финансовые активы (помимо указанных организацией по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании) из категории учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Данная поправка также позволяет предприятию перенести из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности финансовый актив, который соответствовал бы определению кредитов и дебиторской задолженности согласно МСБУ 39 на дату такого переноса (если финансовый актив не учитывался как предназначенный для продажи) и если предприятие имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данный финансовый актив. Если решение о переклассификации было бы принято до 1 ноября 2008 года, поправка могла бы применяться с 1 июля 2008 года.

Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данные ценные бумаги.

Поправка к МСФО 7 требует полного раскрытия последствий такого переноса – см. примечание 19 на стр. 53.

Стандарты, досрочно внедренные Банком
В 2008 году досрочного внедрения стандартов Банк не производил.

Интерпретации, вступающие в силу в 2008 году, но не затрагивающие деятельности Банка
Следующие интерпретации опубликованных стандартов являются обязательными в отношении отчетных периодов с 1 января 2008 года, но не затрагивают деятельности Банка:

- МКИФО 11 "МСФО 2 – Сделки с акциями группы и собственными и выкупленными у акционеров акциями" (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 марта 2007 года);
- МКИФО 12 "Концессионные соглашения" (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно
Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не внедрены Банком досрочно:

- МСФО 8 "Операционные сегменты" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Заменяет собой МСБУ 14 и вводит требование о представлении предприятиями финансовой и описательной информации об их отчетных сегментах. Отчетные сегменты – это операционные сегменты или совокупности операционных сегментов, которые соответствуют определенным критериям. Операционные сегменты представляют собой компоненты организации, в отношении которых имеется обособленная финансовая информация, регулярно оцениваемая ответственным за операционную деятельность руководителем при принятии решений о распределении ресурсов или оценке результатов деятельности. Представление финансовой информации требуется на том основании, что она используется внутри предприятия для оценки результатов работы операционного сегмента и принятия решений о распределении ресурсов между операционными сегментами. Банк проанализировал эффект МСФО 8 и пришел к выводу о том, что он вряд ли будет иметь последствия для операционных сегментов Банка и что дополнительная

раскрываемая информация будет касаться главным образом определения и количественной характеристики операционных сегментов Банка. Банк начнет применять МСФО 8 в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года.

- МСБУ 1 (пересмотренный) "Представление финансовой отчетности" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Пересмотренный стандарт содержит требование об отдельном представлении изменений в собственном капитале в результате операций с собственниками в их качестве собственников, когда изменения в капитале не связаны с действиями собственников. В пересмотренном стандарте также есть требование об отдельном раскрытии отчета о прочих совокупных доходах. Кроме того, если предприятие представляет информацию по сопоставляемым периодам в пересчете или в перегруппированном виде, оно должно представить баланс в пересчете по состоянию на дату начала сопоставляемого периода. Банк начнет применять МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.
- МСБУ 27 (пересмотренный) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых предприятие должно консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую предприятие должно раскрывать с тем, чтобы пользователи отчетности могли оценить характер взаимоотношений между предприятием и его дочерней компанией. Банк начнет применять МСБУ 27 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.
- МСБУ 32 и МСБУ 1 (поправка) "Финансовые инструменты с правом досрочного погашения и обязательства, возникающие в случае ликвидации" действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Содержат требование классифицировать определенные виды финансовых инструментов, которые отвечают определению финансового обязательства, но представляют собой остаточный процентный доход в чистых активах предприятия в качестве долевых инструментов. К финансовым инструментам, которые могут быть классифицированы в качестве долевых инструментов, относятся те, которые соответствуют определению финансовых инструментов с правом досрочного погашения, или инструментов, либо элементов инструментов, налагающих на предприятие обязательство передать другой стороне соответствующую долю своих чистых активов только в случае ликвидации. Банк начнет применять МСБУ 32 и МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.
- МСБУ 39 (поправка) "Квалифицируемые хеджируемые статьи" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Там разъясняется применение действующих принципов квалификации конкретных рисков или частей денежных потоков как входящих в отношения хеджирования. Банк будет применять МСБУ 39 (поправка) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако на данном этапе Банк исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка.

- МСФО 7 "Финансовые инструменты: раскрытие" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 1 "Представление финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 8 "Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 10 "События после отчетной даты" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 18 "Выручка" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 19 "Вознаграждение работникам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 23 "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 28 "Учет инвестиций в ассоциированные организации" и МСБУ 31 "Участие в совместной деятельности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 34 "Промежуточная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 36 "Обесценение активов" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 38 "Нематериальные активы" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и измерение" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вошедшие в силу и не затрагивающие деятельность Банка
Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСФО 1 (поправка) "Внедрение Международных стандартов финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) "Внедрение МСФО" и МСБУ 27 (поправка) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность, стоимость инвестиций в дочерние, совместно контролируемые или ассоциированные организации" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) "Условия наделения сотрудников правом на получение дохода на основе долевых инструментов и отторжение этого права" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 3 (пересмотренный) "Объединение бизнеса" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 23 (поправка) "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 13 "Программы поддержания лояльности клиентуры" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2008 года или позже);
- МКИФО 15 "Договорное оформление строительства объектов недвижимости" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 16 "Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные предприятия" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 октября 2009 года или позже);
- МКИФО 17 "Распределение активов в безналичной форме среди собственников" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 18 "Передача активов клиентами" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР.

- МСФО 5 "Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 16 "Основные средства" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 20 "Учет государственных субсидий и раскрытие информации о государственной помощи" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 40 "Инвестиционная собственность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 41 "Сельское хозяйство" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

B. Основные принципы учетной политики

Финансовые активы
Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков; финансовые активы, предназначенные для продажи; инвестиции, удерживаемые до погашения. Классификация инвестиций определяется оперативным руководством Банка в момент первоначального признания, за исключением инвестиций, переносимых в другие категории согласно МСБУ 39.

Кредиты и дебиторская задолженность
Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке в момент их первоначального признания или переклассификации, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк проводит на момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости

с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" на стр. 20. Согласно поправке к МСБУ 39, если инструмент впоследствии удовлетворяет определению кредитов и дебиторской задолженности, он может быть перенесен в эту категорию. После такой переклассификации кредит отражается по амортизированной стоимости, а процент по нему признается по эффективной процентной ставке на дату переклассификации. Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность на обозримое будущее держать данные ценные бумаги.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа и представляют собой форму кредитования под залог.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков
Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и проводимые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли;
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются на счете прибылей и убытков.

Финансовые активы учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия измерения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;
- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков;
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренном в МСБУ 28 "Венчурный капитал", поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы проводятся в балансе по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости котирующихся инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Ценные бумаги, покупаемые в рамках стратегии с негативным базисом, в которой для минимизации кредитного риска по бумаге приобретается соответствующий своп на дефолт по кредиту, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков. Это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

Активы, предназначенные для продажи
К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в балансе по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, на активном рынке берется котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Определенная часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы проводятся в балансе по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. Курсовые колебания по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признаются на счете прибылей и убытков.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а на счете прибылей и убытков. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться на счете прибылей и убытков. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

Активы, удерживаемые до погашения
Инвестиции, удерживаемые до погашения, представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками погашения, которые Банк имеет намерение и возможность удерживать до срока погашения. Банк относит к этой категории краткосрочные коммерческие бумаги.

Финансовые обязательства
Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков
Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и учтенные по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании. Различия между этими двумя подкатегориями аналогичны описанным в разделе "Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков" на стр. 19.

Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Прочие финансовые обязательства
За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования
Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением в отчете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования движения денежных средств. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования
Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции "движение справедливой стоимости при не подпадающих под учет хеджирования или неэффективных операциях хеджирования". Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования.

В данный раздел отчета о прибылях и убытках также входят доход и расход по производным инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макро-основе, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости
Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие хеджи известны как "хеджи справедливой стоимости". Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование движения денежных средств
ЕБРР также занимается хеджированием движения денежных средств в целях, в основном, минимизации курсового риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости хеджей движения денежных средств относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2008 года Банк имел ряд открытых позиций по хеджированию движения денежных средств в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел "Управление финансовыми рисками" на стр. 26.

Финансовые гарантии
Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления баланса, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Учет в соответствии с последним из приведенных вариантов ведется в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов
Кредиты и дебиторская задолженность
Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это представляется возможным. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика;
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методология, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами.
В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении баланса вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей и убытков. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

Кредиты с пересмотренными условиями
Обесцененные и просроченные кредиты, условия которых были пересмотрены и которые более не считаются обесцененными и просроченными, рассматриваются с точки зрения учета как новые кредиты.

Вложения в акции, предназначенные для продажи
Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается возмещаемость таких вложений, а совокупные убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и относятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях не сторнируются.

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги
На каждую дату составления баланса Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушение установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога;
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты
При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

Иностранные валюты
В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР ранее использовал в качестве валюты европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР стал евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются на счете прибылей и убытков за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования хеджи движения денежных средств. Курсовые разницы по вложениям в акции, проводимым по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей или убытков, показываются как часть приращения или снижения справедливой стоимости. Курсовая разница по вложениям в акции, классифицируемые в качестве предназначенных для продажи финансовых активов, включается по справедливой стоимости в резерв в капитале.

Подписка на капитал
Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем, в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро, акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе балансового отчета "Собственные средства акционеров". Вместе с тем соответствующая цифра неоплаченного капитала, отражаемая на балансе в составе активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается по приведенной стоимости.

С тем чтобы вносимые в долларах США или японских иенах взносы в капитал сохраняли свое стоимостное выражение, как минимум, на уровне, установленном предусмотренными в Соглашении фиксированными обменными курсами, ЕБРР в обязательном порядке фиксирует их стоимость в евро, заключая для этого валютные сделки. Согласно МСБУ 39 эти производные инструменты переоцениваются по рыночной стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в отчете прибылей и убытков.

Нематериальные активы
Расходы, связанные с приобретением компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных

на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

Имущество, техника и офисное оборудование
Имущество, техника и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже:

- Недвижимость на правах полной собственности — 30 лет
- Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек — неистекшие сроки
- Техника и офисное оборудование — три года

Учет аренды
Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются на счете прибылей и убытков равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

Проценты, комиссии и дивиденды
Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСБУ 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной процентной ставки.

Дивиденды от вложений в акции признаются по факту их получения.

Пенсионное обеспечение сотрудников
В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предпосылках модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину рыночной стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Кроме того, актуарии готовят для ЕБРР рекомендации относительно размера необходимой суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

В мае 2008 года Совет директоров ЕБРР утвердил новую льготу – оплату медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка. Льгота вступила в действие с 1 июля 2008 года; она предполагает частичное покрытие стоимости медицинского страхования для тех сотрудников, которые уволились из Банка по достижении 50-летнего возраста и которые делали взносы в пенсионный план с установленными взносами на протяжении как минимум семи лет. Банк перечислил на индивидуальные счета таких сотрудников в пенсионном плане с установленными взносами единовременный взнос, величина которого определялась по числу месяцев их участия в данном плане. В будущем такие взносы на индивидуальные счета сотрудников в пенсионном плане с установленными взносами Банк будет делать ежемесячно на протяжении всего периода работы сотрудников в Банке.

Налогообложение
В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Заимствования
Первоначально производимые заимствования признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в отчете о прибылях в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

Сравнительные данные
По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

C. Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Возникающая в силу этого изменчивость показателей в сочетании с отсутствием накопленных данных о сравнимых с портфелем банковского департамента ЕБРР портфелей ограничивает возможности Банка в применении традиционных методов анализа чувствительности.

Основные учетные оценки и предположения таковы:

Перенос финансовых активов в категорию кредитов и дебиторской задолженности
Поправка к МСБУ 39 позволяет предприятию перенести из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности финансовый актив, который соответствовал бы определению кредитов и дебиторской задолженности (если финансовый актив не был проведен как предназначенный для продажи), если предприятие имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данный финансовый актив.

Таким образом, Банк решил с 1 июля 2008 года перенести часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в размере 5,7 млрд. евро в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным. Информация о данном переносе подробнее раскрывается в примечании 19.

Справедливая стоимость вложений в акции
Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе "Финансовые активы" Принципов учетной политики на стр. 18, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 17. Анализ чувствительности потенциального воздействия допустимого движения справедливой стоимости портфеля акций на операционную прибыль и резервы Банка дается в разделе, посвященном риску изменения курса акций, на стр. 39.

Обесценение предназначенных для продажи вложений в акции
Согласно МСБУ 39 главным признаком обесценения акций является "значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций в инструмент до уровня ниже стоимости его приобретения". В качестве "значительного" Банк определяет снижение стоимости актива более чем на 30% ниже стоимости его приобретения. Это означает, что при нынешней конъюнктуре финансовых рынков снижение стоимости менее чем на 30% не может быть признаком необратимого обесценения. "Продолжительным" считается снижение стоимости актива до уровня ниже стоимости его приобретения на протяжении более 12 месяцев.

Критерий чувствительности в применении к понятию "значительное" снижение:

- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 20% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении "продолжительности" по состоянию на 31 декабря 2008 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще пять предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 106 млн. евро;
- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 40% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении "продолжительности" по состоянию на 31 декабря 2008 года в категорию обесцененных потенциально не попадают шесть предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 20 млн. евро.

Критерий чувствительности в применении к понятию "продолжительное" снижение:

- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 6 месяцев, то при постоянном пороговом значении "значительности" снижения это не оказывает значительного влияния на отчетность Банка;
- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 18 месяцев, то при постоянном пороговом значении "значительности" снижения это не оказывает значительного влияния на отчетность Банка.

Резервы под обесценение вложений в кредиты
Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе "Обесценение финансовых активов" Принципов учетной политики на стр. 21 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 26.

На 31 декабря 2008 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 148 млн. евро.

Критерии чувствительности:

- если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень рискового рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты увеличились бы, что привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дополнительного дебета в 96 млн. евро. Кроме того, вложения в кредиты с рисковым рейтингом 7 перешли бы в категорию индивидуально обесцененных, что потребовало бы выделения дополнительно в целевые резервы под невыявленное обесценение суммы приблизительно в 327 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были повышены на одну ступень рискового рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты уменьшились бы, что привело бы к образованию в отчете о прибылях дополнительного кредита в 85 млн. евро. Сюда нужно было бы включить и портфельные резервы приблизительно в 6 млн. евро под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты в объеме 85 млн. евро, ранее имевшие рисковый рейтинг 8, которые вышли бы из категории индивидуально обесцененных.

На 31 декабря 2008 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 5 млн. евро. В силу того, что Банк обладает статусом привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискового рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках. Тем не менее для иллюстрации чувствительности прогнозируемых резервов к возрастающему риску страновой концентрации при наличии государственной гарантии приводится следующая оценка:

- если бы рейтинги всех обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были повышены на одну ступень странового рейтинга, портфельные резервы можно было бы уменьшить приблизительно на 4 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень странового рейтинга, портфельные резервы было бы необходимо увеличить приблизительно на 28 млн. евро.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты инвестиций, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера предполагаемых убытков к фактически понесенным.

Управление рисками

Финансовые риски

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности ЕБРР ("вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками").

Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, является членом исполнительного комитета ЕБРР, в состав которого также входят первый вице-президент – руководитель банковского департамента и вице-президент – руководитель финансового департамента, которому подчинено казначейство. Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Департамент контроля за рисками стремится обеспечить квалифицированное выявление, надлежащее урегулирование и смягчение рисков с помощью мер комплексного и тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В прошлом году по всем этим категориям риска отмечалось сходство тенденций, а по многим классам активов и секторов амплитуды колебаний и их совпадение по времени достигли рекордных величин. Для Банка главные риски и убытки связаны с конъюнктурой на биржевых рынках (где обращаются облигации и акции финансовых учреждений наших стран операций). Банк констатирует увеличение рисков и по другим видам вложений (кредиты и некотируемые акции), но в целом эти риски пока не проявились.

A. Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой потенциальный убыток для портфеля, который может стать результатом невыполнения контрагентом своих обязательств или ухудшения его кредитоспособности. Банк также отслеживает риск концентрации, возникающий, когда чрезмерная доля портфеля сосредоточена в конкретной стране или отрасли или приходится на какого-то одного эмитента, тип инструмента или операцию.

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение	**2008 год млн. евро**	2007 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	**3 344**	4 514
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**1 163**	1 818
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**1 213**	1 501
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	**1 263**	6 873
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	**1 157**	–
Производные финансовые активы	**2 849**	1 961
Прочие финансовые активы	**1 139**	825
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**2 310**	3 469
Вложения банковского департамента в акции, предназначенные для продажи	**2 054**	3 124
Вложения казначейства в акции, предназначенные для продажи	**42**	47
Вложения в кредиты банковского департамента	**10 930**	8 985
Вложения в кредиты казначейства	**5 811**	–
Неоплаченный капитал	**44**	100
Невыбранные ассигнования и гарантии	**6 469**	7 117
На 31 декабря	**39 788**	40 334

В таблице приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года без учета возможности реализации залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение активов.

По состоянию на 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, не было ни одного случая несвоевременного погашения или обесценения средств, предоставленных по сделкам репо с залоговым обеспечением, долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, долговых ценных бумаг, удерживаемых до срока погашения, производных и иных финансовых активов или вложений в акции казначейства. Все операции по этим категориям имели рисковый рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР (см. шкалу рисковых рейтингов ЕБРР на стр. 28).

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление
Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом "Кредитный процесс", где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ "Кредитный процесс" проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Риски банковского департамента рассматриваются операционным комитетом, который заседает еженедельно. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления контроля за рисками по вопросам создания резервов под обесценение активов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации управления контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В условиях финансового кризиса ресурсы банковского департамента сосредотачиваются на работе в секторах, наиболее подверженных риску (например, в секторе финансовых учреждений). Активизируется мониторинг в интересах более оперативного реагирования на ситуации, когда тот или иной кредит может стать проблемным. Банк усиливает мониторинг с целью обеспечения своевременного реагирования на подтенциальные проблемы с кредитами.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом контроля за рисками с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов.

Размеры резервов под обесценение и иных резервов по портфелю кредитов, предоставляемых без государственной гарантии, рассчитываются ежемесячно при помощи методики Банка, основанной на применяемой Банком модели рискового капитала. Эта модель ежегодно актуализируется на основе новейших прогнозов по возвратности кредитов и по операционным показателям. Цель этой работы состоит в оценке понесенных убытков, рассчитываемых на основе объективных данных об обесценении активов, опыта Банка и с учетом проектных, отраслевых и страновых рисков.

Ежеквартально департамент контроля за рисками подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингового и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

В таблице ниже приводится собственная шкала рисковых рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства "Стэндард энд Пурз" (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA-	стабильно
3	A+, A, A-	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB-	хорошо
5	BB+, BB, BB-	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6К	B-	на контроле
7	CCC	особое внимание
8	CC	неудовлетворительно
9	C	сомнительно
10	D	ожидается убыток

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2008 год

В силу специфики рынков, на которых работает ЕБРР, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рынку предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Банка на момент их утверждения будут иметь рисковый рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам S&P от BB+ до B). На 31 декабря 2008 года 55,7% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рисковым рейтингом 5–6 (в 2007 году – 62,6%).

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год сократился с 15,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года до 15,3 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. Общий объем портфеля подписанных по его линии сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 19,4 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года до 21,5 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом ухудшился с 5,56 до 5,86 – главным образом в связи со снижением рейтинга тех же вложений в акции, на которые пришлось увеличение объема обесцененных активов. Кроме того, из-за возрастания рисков и возникновения трудностей у ряда компаний в условиях нынешних финансовых проблем был понижен рейтинг по ряду кредитных операций.

Общий объем неблагополучных операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями (операционные активы с рисковым рейтингом 7–10), увеличился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 509 млн. евро (5% всех операционных активов) до 1,8 млрд. евро (13,9% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 37 млн. евро до 127 млн. евро. Главным фактором, обусловившим значительное увеличение объема неблагополучных активов, стал сильнейший спад на фондовых рынках в 2008 году. Еще более резко эта тенденция проявилась в странах операций ЕБРР и, что немаловажно – в России. Это повлекло за собой существенное снижение справедливой стоимости активов, особенно акций, торгуемых на фондовом рынке, вследствие чего многие из этих позиций были переведены в категорию проблемных.

Кредитное качество портфеля банковского департамента
31 декабря 2008 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	3,0
4	6,2
5	24,0
6	31,7
6К, 7	29,9
8, 9, 10	5,2

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Кредитное качество портфеля банковского департамента
31 декабря 2007 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	4,8
4	8,8
5	27,4
6	35,2
6К, 7	22,9
8, 9, 10	0,9

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Вложения в кредиты

В таблице ниже приводится анализ кредитных инвестиций Банка и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
2: стабильно	50	–	–	50	–	–	50	0,5	0,0
3: очень хорошо	257	–	–	257	–	–	257	2,3	0,0
4: хорошо	1 045	–	–	1 045	(1)	–	1 044	9,6	0,1
5: удовлетворительно	3 371	–	–	3 371	(10)	–	3 361	30,8	0,3
6: приемлемо	3 432	–	–	3 432	(34)	–	3 398	31,4	1,0
6К: на контроле	1 774	7	–	1 781	(47)	–	1 734	16,3	2,6
7: особое внимание	847	20	–	867	(61)	–	806	7,9	7,0
8: неудовлетворительно	–	–	85	85	–	(32)	53	0,8	37,7
9: сомнительно	–	–	33	33	–	(33)	–	0,3	100,0
10: ожидается убыток	–	–	9	9	–	(9)	–	0,1	100,0
На 31 декабря 2008 года	10 776	27	127	10 930	(153)	(74)	10 703	100,0	–

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	86	–	–	86	–	–	86	1,0	0,0
2: стабильно	57	–	–	57	–	–	57	0,6	0,0
3: очень хорошо	273	–	–	273	–	–	273	3,0	0,0
4: хорошо	1 225	–	–	1 225	(1)	–	1 224	13,6	0,1
5: удовлетворительно	3 215	9	–	3 224	(9)	–	3 215	35,9	0,3
6: приемлемо	2 771	20	–	2 791	(31)	–	2 760	31,1	1,1
6К: на контроле	788	–	–	788	(23)	–	765	8,8	2,9
7: особое внимание	485	19	–	504	(27)	–	477	5,6	5,4
8: неудовлетворительно	–	–	22	22	–	(18)	4	0,2	81,8
9: сомнительно	–	–	14	14	–	(14)	–	0,2	100,0
10: ожидается убыток	–	–	1	1	–	(1)	–	0,0	100,0
На 31 декабря 2007 года	8 900	48	37	8 985	(91)	(33)	8 861	100,0	–

В течение отчетного года, как и в 2007 году, не было ни одного случая пересмотра условий кредитов, без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены.

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней составляла 3 млн. евро (в 2007 году – 31 млн. евро), просрочка в 30–90 дней составляла 7 млн. евро (в 2007 году – ноль), а просрочка более чем в 90 дней – 17 млн. евро (в 2007 году – 17 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2008 года составляла 81 млн. евро (в 2007 году – 21 млн. евро).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро	Стоимость приобретения 2007 год млн. евро	Справедливая стоимость 2007 год млн. евро
4: хорошо	–	1	–	–
5: удовлетворительно	358	797	493	1 677
6: приемлемо	470	686	450	688
6К: на контроле	473	551	305	700
7: особое внимание	170	166	130	357
8: неудовлетворительно	195	101	52	26
9: сомнительно	50	8	50	21
10: ожидается убыток	4	–	–	–
На 31 декабря	1 720	2 310	1 480	3 469

Вложения в акции, предназначенные для продажи
В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, предназначенные для продажи, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро	Стоимость приобретения 2007 год млн. евро	Справедливая стоимость 2007 год млн. евро
4: хорошо	84	137	122	556
5: удовлетворительно	489	682	365	1 198
6: приемлемо	507	546	559	809
6К: на контроле	407	489	498	503
7: особое внимание	51	58	27	45
8: неудовлетворительно	645	142	24	12
9: сомнительно	2	–	10	1
10: ожидается убыток	4	–	–	–
На 31 декабря	2 189	2 054	1 605	3 124

Вложения в акции, предназначенные для продажи, с рисковым рейтингом 8–10 считаются обесцененными главным образом из-за существенного или продолжительного снижения справедливой стоимости этих акций до уровня ниже стоимости их приобретения.

Невыбранные ассигнования и гарантии
В таблице ниже приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Невыбранные ассигнования 2008 год млн. евро	Гарантии 2008 год млн. евро	Невыбранные ассигнования 2007 год млн. евро	Гарантии 2007 год млн. евро
2: стабильно	4	–	4	–
3: очень хорошо	86	–	185	–
4: хорошо	42	–	287	70
5: удовлетворительно	1 259	18	1 782	21
6: приемлемо	2 727	102	2 872	210
6К: на контроле	1 509	82	1 347	4
7: особое внимание	474	61	276	51
8: неудовлетворительно	100	–	8	–
9: сомнительно	5	–	–	–
На 31 декабря	6 206	263	6 761	356

По проектам с рисковым рейтингом 8 и хуже выборка ассигнований маловероятна, поскольку дальнейшее освоение средств оговорено выполнением предварительных условий.

Неоплаченный капитал
В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Взносы к оплате денежными средствами (в том числе от погашения векселей), срок которой не наступил	27	79
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	16	16
Просроченные взносы в виде неоплаченных векселей	1	5
Неоплаченный капитал на 31 декабря	44	100

Неоплаченный капитал показан в балансовом отчете по текущей приведенной стоимости с учетом поступления платежей в будущем. На 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Азербайджан	290	26	316	161	19	180
Албания	151	39	190	108	22	130
Армения	74	31	105	54	13	67
Беларусь	61	7	68	57	17	74
Болгария	418	8	426	343	18	361
Босния и Герцеговина	270	1	271	185	2	187
БЮР Македония	167	25	192	140	39	179
Венгрия	253	172	425	286	334	620
Грузия	207	24	231	140	29	169
Казахстан	718	172	890	581	271	852
Киргизская Республика	30	3	33	29	2	31
Латвия	35	–	35	47	–	47
Литва	94	39	133	91	66	157
Молдова	90	17	107	47	9	56
Монголия	34	15	49	3	4	7
Польша	523	391	914	618	424	1 042
Российская Федерация	3 466	1 172	4 638	2 733	1 462	4 195
Румыния	1 013	275	1 288	770	900	1 670
Сербия	547	110	657	406	334	740
Словакия	108	103	211	106	95	201
Словения	50	54	104	156	54	210
Таджикистан	35	2	37	26	1	27
Туркменистан	9	6	15	11	11	22
Узбекистан	68	2	70	73	2	75
Украина	1 198	117	1 315	771	72	843
Хорватия	444	408	852	426	1 075	1 501
Черногория	35	–	35	19	–	19
Чехия	70	28	98	79	46	125
Эстония	48	1	49	50	1	51
Регион	424	1 116	1 540	469	1 271	1 740
На 31 декабря	10 930	4 364	15 294	8 985	6 593	15 578

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евр	Итого за 2007 год млн. евро
Сельское хозяйство	1 069	350	1 419	776	407	1 183
Банковская сфера	2 348	1 222	3 570	2 157	3 283	5 440
Фонды акционерного капитала	–	683	683	–	598	598
Промышленность	1 679	308	1 987	1 104	411	1 515
Муниципальная и экологическая инфраструктура	1 030	325	1 355	908	314	1 222
Природные ресурсы	487	134	621	306	208	514
Небанковские финансовые учреждения	511	478	989	581	559	1 140
Энергетика	947	203	1 150	813	238	1 051
Недвижимость и туризм	258	386	644	188	341	529
Финансирование малого бизнеса	551	45	596	429	52	481
Связь, информатика и СМИ	251	50	301	224	177	401
Транспорт	1 799	180	1 979	1 499	5	1 504
На 31 декабря	10 930	4 364	15 294	8 985	6 593	15 578

Кредитный риск в портфеле казначейства: управление
Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании принимаемой Советом директоров директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДК и УРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением контроля за рисками и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением контроля за рисками работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДК и УРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются на ежемесячных заседаниях комитета по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДК и УРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и департамента контроля за рисками по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением контроля за рисками обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента контроля за рисками.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по балльной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рисковых рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе “Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление” на стр. 28).

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3,3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A- по шкале S&P), за исключением контрагентов в странах операций, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление контроля за рисками принимает во внимание всю имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту. Все внутренние рейтинги, присваиваемые без соотнесения с внешними рейтингами, должны утверждаться начальником управления контроля за рисками.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента контроля за рисками. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитную рисковую стоимость (VaR) казначейства или имеют большой объем номинальных расходов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% eVaR)[10]. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой длинной сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все случаи их нарушения докладываются начальнику управления контроля за рисками, который принимает решение по каждому из них. Обесценение по кредитным позициям в портфеле казначейства в 2008 году составило 130 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро), что в целом соответствует уровню 95% eVaR по портфелю приблизительно в 80 млн. евро. Отчетный год на рынках был отмечен целым рядом экстремальных явлений, и в таких условиях ни одна модель не может (и не должна) давать точного прогноза таких сильных отклонений позиций по конкретным контрагентам, как те, что наблюдались в 2008 году. Примерами таких экстремальных явлений служат крах банка "Лиман бразерс", снижение процентных ставок по всему миру, финансовые меры по спасению отдельных экономических субъектов и экономик целых стран.

Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения свопа на дефолт по кредиту. Возникшие в 2008 году проблемы с ликвидностью на всех спотовых рынках и резкие колебания рыночной конъюнктуры сделали актуальным – как с практической, так и с методической (моделирование рисков) точек зрения – вопрос о надежности залога по сделкам с залоговым обеспечением. Ожидается, что повышенный уровень осторожности сохранится и в 2009 году.

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2008 год
Пиковая величина кредитного риска в портфеле казначейства за год незначительно снизилась – с 12,9 млрд. евро на 31 декабря 2007 года до 12,7 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2008 год ухудшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента, за исключением новых направлений деятельности казначейства в странах операций Банка, по состоянию на 31 декабря 2008 года составлял 2,06 (в 2007 году – 1,91)[11]. Это ухудшение было вызвано в основном снижением рейтингов ряда компаний финансового сектора и компенсирующим это снижение переносом деятельности казначейства в более безопасные части этого сектора.

Несмотря на снижение качества портфеля, доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного уровня[12] несколько увеличилась и на 31 декабря 2008 года составляла 97,1% (в 2007 году – 96,6%). В портфеле казначейства присутствие активов уровня ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.

[10] VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рискообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

[11] По собственной шкале рейтингов EBRR, где уровень 1,7 соответствует рейтингу AA+/Aa1/AA+ по шкале "Стэндард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч", а 2,0 – рейтингу AA/Aa2/AA.

[12] Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

Кредитное качество портфеля казначейства
31 декабря 2008 года



Категория рисков	%
1,0	32,3
1,7-2,5	49,9
2,7-3,3	13,7
3,7-4,3	1,2
4,7-5,3	0,3
8,0	2,4
9,0	0,2

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Кредитное качество портфеля казначейства
31 декабря 2007 года



Категория рисков	%
1,0	29,3
1,7-2,5	60,8
2,7-3,3	6,7
4,7-5,3	2,1
8,0	1,2
9,0	0,1

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Средства, предоставленные кредитным организациям
В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	3 332	4 255
4: хорошо	–	206
5–6: удовлетворительно – приемлемо	12	53
На 31 декабря	**3 344**	4 514

По состоянию на 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям.

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
Управление контроля за рисками определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям, исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДК и УРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление контроля за рисками и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками и вице-президента – руководителя финансового департамента. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, обесценение актива необратимо, оно признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел "Принципы учетной политики" на стр. 16.

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	1 209	1 501
5–6: удовлетворительно – приемлемо	4	–
На 31 декабря	**1 213**	1 501

Долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи
По состоянию на 31 декабря 2008 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, все торговые операции с ними имели рисковый рейтинг от 1 ("отлично") до 3 ("очень хорошо") по собственной шкале рискового рейтинга ЕБРР. Ниже приводится сопоставление с данными за 2007 год.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	6 776	–	–	6 776
4: хорошо	3	–	–	3
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	138	(44)	94
9: сомнительно	–	17	(17)	–
На 31 декабря 2007 года	6 779	155	(61)	6 873

Вложения в кредиты казначейства
В таблице ниже приводится анализ вложений в кредиты казначейства по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	5 456	–	5 456	–	5 456
4: хорошо	117	–	117	–	117
5–6: удовлетворительно – приемлемо	4	–	4	–	4
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	277	277	(177)	100
9: сомнительно	–	17	17	(17)	–
На 31 декабря 2008 года	5 577	294	5 871	(194)	5 677

Эти активы, первоначально отнесенные к категории предназначенных для продажи, с 1 июля 2008 года перенесены в категорию кредитов и дебиторской задолженности. В 2007 году вложений казначейства, классифицируемых в категории кредитов не было.

Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения

По состоянию на 31 декабря 2008 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения. В 2007 году на балансе Банка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, не было.

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
Изменения в кредитном рейтинге Банка не отражаются на балансовой стоимости обязательств по находящимся под внешним управлением фондам, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Производные инструменты
ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует в своих операциях производные инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в обязательства с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

	Активы 2008 год млн. евро	**Обязательства 2008 год млн. евро**	**Итого за 2008 год млн. евро**	Активы 2007 год млн. евро	Обязательства 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Производные инструменты, предназначенные для торговли						
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	**41**	**(273)**	**(232)**	120	(19)	101
Спотовые и форвардные валютные сделки	**142**	**(10)**	**132**	15	(53)	(38)
	183	**(283)**	**(100)**	135	(72)	63
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	**110**	**(101)**	**9**	82	(54)	28
Форвардные договоры по ставкам	**–**	**–**	**–**	1	(1)	–
Опционы кэп/флор	**–**	**–**	**–**	–	(1)	(1)
	110	**(101)**	**9**	83	(56)	27
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы кредитного дефолта	**35**	**(24)**	**11**	36	(23)	13
Банковские продукты						
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	**296**	**–**	**296**	136	(148)	(12)
Итого производных инструментов, предназначенных для торговли	**624**	**(408)**	**216**	390	(299)	91
Производные инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	**809**	**(224)**	**585**	358	(159)	199
Кросс-валютные процентные свопы	**1 416**	**(835)**	**581**	1 213	(173)	1 040
	2 225	**(1 059)**	**1 166**	1 571	(332)	1 239
Производные инструменты для хеджирования движения денежных средств						
Форвардные валютные операции	**–**	**(52)**	**(52)**	–	–	–
Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования	**2 225**	**(1 111)**	**1 114**	1 571	(332)	1 239
Итого производных инструментов на 31 декабря	**2 849**	**(1 519)**	**1 330**	1 961	(631)	1 330

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежедневно измеряется и отслеживается управлением контроля за рисками в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню "A" и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемой кредитоспособности контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2008 года 85% валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA (в 2007 году – 78%), допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

Залоговое обеспечение

В целях смягчения кредитного риска Банк требует от контрагентов по сделкам с производными инструментами внесения обеспечения по открытым позициям.

Объем рисков по сделкам – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые открытые позиции. На 31 декабря 2008 года объем таких позиций составлял 1,8 млрд. евро (в 2007 году – 1,5 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 1,6 млрд. евро (в 2007 году – 1,1 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2007 году – 0,4 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет взаймы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не заносятся в баланс и учитываются как залог.

Ниже в таблице в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложенное обеспечение включает в себя обеспечение, которое было использовано в других сделках финансирования под залог облигаций. В любом случае Банк обязан возвратить ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2008 год млн. евро	Продано или перезаложено 2008 год млн. евро	Полученное обеспечение 2007 год млн. евро	Продано или перезаложено 2007 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	**674**	**–**	906	584
Денежные средства	**909**	**909**	202	202
Сделки обратной продажи и обратной покупки	**1 538**	**–**	1 033	–
На 31 декабря	**3 121**	**909**	2 141	786

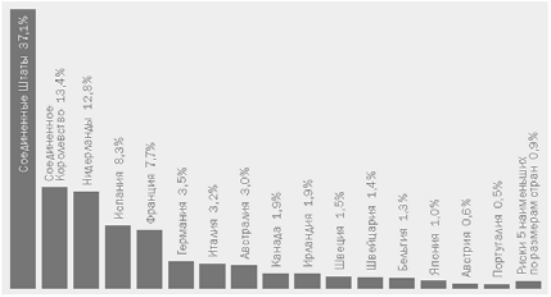
Термин "средства, предоставленные по сделкам репо" в балансе Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2008 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 1,2 млрд. евро (2007 год – 1,8 млрд. евро).

Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

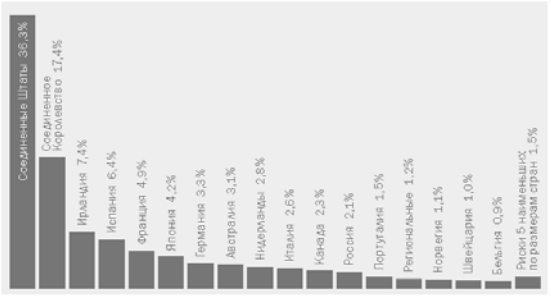
Распределение по странам и регионам

На конец 2008 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 21 стране, из которых крупнейшие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (37,1%), Соединенное Королевство (13,4%), Нидерланды (12,8%), Испанию (8,3%) и Францию (7,7%). На 31 декабря 2007 года крупнейшие доли приходились на следующие шесть стран: США (36,3%), Соединенное Королевство (17,4%), Ирландию (7,4%), Испанию (6,4%) и Францию (4,9).

Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам
31 декабря 2008 года



Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам
31 декабря 2007 года



Распределение по типам контрагентов
По типам контрагентов на 31 декабря 2008 года самая большая доля максимальной величины позиций в портфеле приходилась на банки – 64,7% (в 2007 году – 64,9%). Доля контрагентов в странах операций снизилась на 0,1% максимальной величины позиций (в 2007 году – 2,1%). Позиции по государственным эмитентам – 8% (в 2007 году – 6,7%) составляют главным образом казначейские облигации США, переданные Банку в залог по внебиржевым операциям с производными инструментами.

B. Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и iv) товарно-ценовой риск. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск изменения кривой доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск волатильности, характерный для сделок с процентными опционами. Риск изменения кривой доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности.

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам. Что касается рыночных рисков, в этом году на рынке наблюдались резкие колебания конъюнктуры, особенно в части процентных ставок. Хотя по другим рискообразующим факторам имели место серьезные изменения, они не являются беспрецедентными. Наиболее заметным было движение по позициям, непосредственно подверженным риску, а именно по акциям в биржевом обороте (банковский сектор) и валютным курсам. Кроме того, было проведено долгосрочное хеджирование рисков по капиталу (процентных) и бюджету (валютных), где Банк имеет наиболее значительные открытые позиции. Поскольку прочие процентные позиции сохраняются на минимальном уровне (относительно размера капитала Банка), движения на счете прибылей и убытков, связанные с проявлением соответствующих им рыночных рисков, были незначительными.

Рыночный риск в портфеле банковского департамента
Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, полностью хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, полностью регулируется через портфель казначейства. Остаточные минимальные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе “Рыночный риск в портфеле казначейства” на стр. 41.

Структура рисков по типам контрагентов
31 декабря 2008 года



Классы активов по степени риска	%
Банки	64,7
Ценные бумаги, обеспеченные активами	16,3
Государства	7,9
Страховые компании	5,6
Эмитенты производных инструментов	3,1
Корпоративные активы	2,1
Международные организации	0,2
Контрагенты в странах операций	0,1

Структура рисков по типам контрагентов
31 декабря 2007 года



Классы активов по степени риска	%
Банки	64,9
Ценные бумаги, обеспеченные активами	14,8
Государства	6,7
Страховые компании	6,2
Эмитенты производных инструментов	2,6
Контрагенты в странах операций	2,1
Корпоративные активы	1,9
Международные организации	0,8

Валютный риск

В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют по отношению к евро на показатели чистой прибыли Банка и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	0,8	274	2
Евро	–	850	–
Венгерский форинт	2,9	175	5
Польский злотый	8,4	131	11
Российский рубль	6,7	388	26
Доллар США	9,8	272	27
Прочие валюты	6,2	220	14
На 31 декабря 2008 года	–	2 310	85

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	1,4	953	13
Евро	–	1 014	–
Румынский лей	8,2	10	1
Российский рубль	5,7	674	38
Доллар США	13,0	281	37
Прочие валюты	6,7	537	36
На 31 декабря 2007 года	–	3 469	125

Предназначенные для продажи вложения в акции

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро) [1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро) [1] млн. евро
Хорватская куна	0,8	134	1	–	(1)
Евро	–	436	–	–	–
Венгерский форинт	2,9	55	2	–	(2)
Польский злотый	8,4	137	12	(5)	(7)
Румынский лей	7,3	223	16	(3)	(13)
Российский рубль	6,7	535	36	(351)	315
Доллар США	9,8	153	15	(58)	43
Прочие валюты	6,2	381	24	(45)	21
На 31 декабря 2008 года	–	2 054	106	(462)	356

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро) [1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро) [1] млн. евро
Хорватская куна	1,4	121	2	–	(2)
Евро	–	726	–	–	–
Румынский лей	8,2	687	56	–	(56)
Российский рубль	5,7	429	24	–	(24)
Доллар США	13,0	582	76	(44)	(32)
Прочие валюты	6,7	579	39	–	(39)
На 31 декабря 2007 года	–	3 124	197	(44)	(153)

[1] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения валютных курсов по отношению к евро на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Риск изменения цены акций

С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50,1	274	137
Венгрия	Индекс CHTX	36,5	183	67
Казахстан[1]	Индекс KASE	119,7	24	29
Польша	Индекс WIG	32,9	200	66
Российская Федерация	Индекс PTC	50,8	517	263
Сербия	Индекс BELEX15	57,3	97	56
Украина	Индекс PFTS	57,0	105	60
Регион. и др.	Средневзвешенная	51,4	910	468
На 31 декабря 2008 года		–	2 310	1 146

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	36,9	954	352
Венгрия	Индекс CHTX	30,9	169	52
Казахстан[1]	Индекс KASE	107,5	14	15
Польша	Индекс WIG	31,7	217	69
Румыния	Индекс BET	45,4	160	73
Российская Федерация	Индекс PTC	47,9	791	379
Сербия	Индекс BELEX15	48,2	318	153
Регион. и др.	Средневзвешенная	45,4	846	384
На 31 декабря 2007 года			3 469	1 477

[1] Влияние снижения справедливой стоимости на чистую прибыль ограничено суммой справедливой стоимости.

Предназначенные для продажи вложения в акции

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *повышении* индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при *снижении* индексов)[1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *снижении* индексов)[1] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50,1	134	67	(44)	(23)
Венгрия	Индекс CHTX	36,5	55	20	(5)	(15)
Казахстан	Индекс KASE	119,7	148	177	(127)	(21)
Польша	Индекс WIG	32,9	138	45	(33)	(12)
Румыния	Индекс BET	53,3	275	147	(70)	(77)
Российская Федерация	Индекс PTC	50,8	654	332	(637)	305
Сербия	Индекс BELEX15	57,3	13	7	(7)	–
Словакия	Индекс SAX	27,5	103	28	–	(28)
Украина	Индекс PFTS	57,0	12	7	(23)	16
Регион. и др.	Средневзвешенная	51,4	522	269	(239)	(29)
На 31 декабря 2008 года		–	2 054	1 099	(1 185)	116

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *повышении* индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при *снижении* индексов)[1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *снижении* индексов)[1] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	36,9	121	45	(44)	(1)
Венгрия	Индекс CHTX	30,9	165	51	–	(51)
Казахстан	Индекс KASE	107,5	257	276	(127)	(130)
Польша	Индекс WIG	31,7	207	65	(1)	(64)
Румыния	Индекс BET	45,4	740	336	(7)	(329)
Сербия	Индекс BELEX15	48,2	16	8	(7)	(1)
Словакия	Индекс SAX	29,0	95	28	–	(28)
Российская Федерация	Индекс PTC	47,9	671	322	(222)	(100)
Регион. и др.	Средневзвешенная	45,4	852	386	(126)	(260)
На 31 декабря 2007 года		–	3 124	1 517	(534)	(964)

[1] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения индексов на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Рыночный риск в портфеле казначейства
Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на портфеле ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета eVaR по методу Монте-Карло, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на уровне достоверности 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры VaR, приведенные в *Финансовой отчетности за 2008 год*, рассчитаны на основании VaR с уровнем достоверности 99% и с горизонтом в 10 рабочих дней.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных допущений и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежедневной основе ведется стресс тестирование. В него, в первую очередь, входят:

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте;
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

Такой подход соответствует потребности в дополнительном мониторинге рисков, что стало особенно актуальным в условиях нынешних потрясений на рынках, и по мере осмысления уроков нынешнего кризиса данный подход будет совершенствоваться и уточняться.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Банка эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%). Соответствующие изменения прибыли и убытков за 2008 год были очень незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис о низком уровне подверженности рыночному риску.

Процентный риск и валютный риск
Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения некредитных спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2008 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР (исключая долгосрочное хеджирование рисков по капиталу и бюджету), рассчитанный на уровне достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, составил 7,6 млн. евро (в 2007 году – 5,1 млн. евро).

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец октября достигли пикового значения в 17,1 млн. евро, что ниже лимита в 18 млн. евро, утвержденного Советом директоров. За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 9,8 млн. евро (в 2007 году – 3 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 5,8 млн. евро и 17,1 млн. евро, соответственно (в 2007 году – 1,6 и 5,1 млн. евро).

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются как самим казначейством самостоятельно, так и внешними управляющими компаниями, которые участвуют в программе торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США[13].

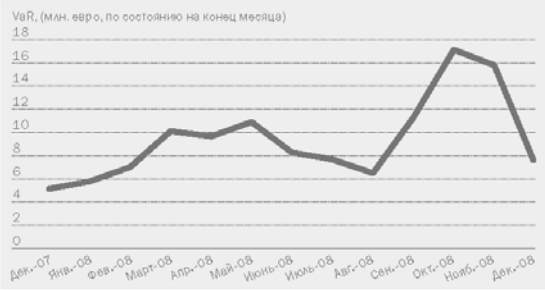
В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2008 года составила 1,6 млн. евро (в 2007 году – 3,1 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 1,6 млн. евро до 6,4 млн. евро (в 2007 году – от 0,7 млн. евро до 3,1 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2008 года составил 12,7 млрд. евро (в 2007 году – 14,5 млрд. евро).

Рыночные риски, возникшие по портфелям, находившимся во внешнем управлении на конец года, характеризовались показателем VaR на конец 2008 года на уровне 6 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро) применительно к программе, номинированной в долларах США. Основным фактором, определившим такой высокий уровень рисков по сравнению с позициями, находившимися во внутреннем управлении, стало то, что программа номинирована в долларах США и в силу этого напрямую испытывает влияние колебаний обменного курса доллара США и других нестабильных долларовых позиций в портфеле.

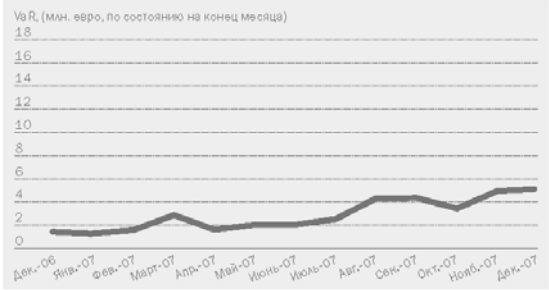
Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец 2008 года составила 0,6 млн. евро (в 2007 году – 0,5 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2008 года и ни разу не превысила 1 млн. евро (в 2007 году – 0,5 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. На конец года VaR опционов составила 0,4 млн. евро, достигнув в октябре своего максимального значения в 2,6 млн. евро.

[13] По итогам анализа целесообразности внешнего управления портфелями, проведенного казначейством во втором полугодии 2007 года, было решено с 31 января 2008 года завершить программу торговли процентными инструментами, номинированными в евро.

Лимит общего VaR – 18 млн. евро (2008 год)
(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Лимит общего VaR – 18 млн. евро (2007 год)
(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Помимо вышеизложенного, показатель VaR, связанный с долгосрочным хеджированием рисков по капиталу и бюджету Банка, составил на конец года 30,3 млн. евро. Поскольку активного управления этими позициями не производится (и по ним не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять данный показатель VaR с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства. Долгосрочное хеджирование рисков по стратегическому капиталу составляет крупнейшую процентную позицию в балансе Банка, и повышение процентной ставки по евро будет оказывать на него негативное воздействие.

Риск изменения стоимости акций
Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, где Банк выступает в качестве посредника между двумя контрагентами, что соответственно не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск
По состоянию на 31 декабря 2008 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

C. Риск ликвидности

Порядок управления риском ликвидности
Реализуемые Банком принципы управления ликвидностью изложены в очередной редакции Политики управления ликвидностью. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Банка в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства по ликвидности. Более детально это направление работы Банка регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Банка на основе прогнозируемых операционных и финансовых потоков денежных средств, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Банка также ежемесячно отслеживается департаментом контроля за рисками.

Задачей ЕБРР является поддержание надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл и 75% всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующий трехгодичный период и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

В таблице внизу приведен анализ денежных потоков по финансовым обязательствам, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. По обязательствам показаны самые ранние из возможных сроков, в которые контрагенты Банка могут потребовать погашения. Эти цифры отражают недисконтированные потоки денежных средств и поэтому не соответствуют фигурирующим в балансе.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют несущественную величину.

Требования к уровню ликвидности, указанные в таблице, приводятся по "пессимистическому" сценарию, предусматривающему погашение обязательств на ближайшую возможную дату и скорейшее освоение ассигнований по кредитам, оставшихся невыбранными на конец года. Представляя свои обязательства по состоянию на ближайшую возможную дату их погашения, Банк демонстрирует применяемую им практику управления долгом. Однако эти долговые обязательства могут быть истребованы к оплате по усмотрению Банка, поэтому он не обязан погашать долг до наступления срока его погашения, предусмотренного договором. Банк погасит свой долг досрочно, если контрагент по соответствующему производному инструменту, используемому для хеджирования, досрочно воспользуется правом прекращения действия деривата. На практике при управлении риском ликвидности Банк опирается на прогнозы денежных потоков, построенные на том, что обязательства погашаются в возможно короткие сроки, но ассигнования по кредитам выбираются своевременно. В течение годичного операционного периода разрывы ликвидности, возникающие из-за несовпадения сроков входящих платежей по активам и исходящих платежей по обязательствам, регулируются либо путем привлечения заемных средств, либо продажей ликвидных активов. Если при помощи этих мер Банк окажется не в состоянии привлечь достаточно средств для покрытия разрыва ликвидности, он может потребовать, чтобы акционеры внесли невыплаченную долю своих оплаченных акций, и таким образом воспользоваться своим неоплаченным капиталом в размере 14,6 млрд. евро.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2008 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	1 608	554	–	–	–	2 162
Долговые ценные бумаги в документарной форме	663	2 135	3 613	7 674	6 620	20 705
Прочие финансовые обязательства	983	32	1	–	–	1 016
На 31 декабря 2008 года	3 254	2 721	3 614	7 674	6 620	23 883
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	1	2	13	35	40	91
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	106	142	355	2 117	6	2 726
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(9)	(16)	(342)	(2 054)	(6)	(2 427)
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	68	48	88	–	–	204
Валютные производные инструменты – входящие платежи	(67)	(48)	(80)	–	–	(195)
Кредитные производные инструменты	–	–	–	3	–	3
На 31 декабря 2008 года	99	128	34	101	40	402
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	6	3	9	81	27	126
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	34	363	1 740	1 965	868	4 970
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(49)	(372)	(1 590)	(1 690)	(945)	(4 646)
На 31 декабря 2008 года	(9)	(6)	159	356	(50)	450
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2008 года	3 344	2 843	3 807	8 131	6 610	24 735

Финансовые обязательства на 31 декабря 2007 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	1 432	25	22	–	–	1 479
Долговые ценные бумаги в документарной форме	1 181	1 770	2 791	6 281	11 893	23 916
Прочие финансовые обязательства	599	13	–	–	–	612
На 31 декабря 2007 года	3 212	1 808	2 813	6 281	11 893	26 007
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	1	1	3	14	29	48
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	16	2	287	1 149	70	1 524
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(12)	(2)	(287)	(1 148)	(66)	(1 515)
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	705	1 528	3	–	–	2 236
Валютные производные инструменты – входящие платежи	(692)	(1 501)	(3)	–	–	(2 196)
Кредитные производные инструменты	–	(1)	(1)	(2)	2	(2)
На 31 декабря 2007 года	18	27	2	13	35	95
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	3	12	9	79	(70)	33
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	64	462	779	1 209	501	3 015
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(66)	(438)	(836)	(1 205)	(420)	(2 965)
На 31 декабря 2007 года	1	36	(48)	83	11	83
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2007 года	3 231	1 871	2 767	6 377	11 939	26 185

Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял постановление № 59, в соответствии с которой разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро. Других классов капитала у Банка нет.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, значение коэффициента финансового рычага устанавливается на уровне 1:1. и общая сумма "непогашенных" кредитов, вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо. В ст. 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, активного сальдо и общего резерва.

В 2008 году Банк ввел новое толкование термина "непогашенный" с тем, чтобы оно в большей степени отражало состояние использования средств портфеля банковского департамента в прошлые периоды: вместо старой редакции "использованных плюс 100% невыбранных ассигнований" принята новая – "использованных плюс 70% невыбранных ассигнований". Сумма "использованных плюс 70% невыбранных ассигнований" составляла 19,6 млрд. евро по сравнению с 17,2 млрд. евро в 2007 году на эквивалентной основе. Кроме того, Банк пересмотрел свой подход к расчету капитальной базы для финансового рычага, включив в нее дополнительные резервы в капитале и имеющиеся резервы под обесценение. Капитальная база для финансового рычага (помимо стратегического резерва) составляла в 2008 году 24,6 млрд. евро (в 2007 году – 25,1 млрд. евро на эквивалентной основе). Таким образом, исходя из действующей в Банке политики поддержания пруденциальных нормативов, по состоянию на 31 декабря 2008 года предельное значение финансового рычага Банка составляло 80% (в 2007 году – 69%). Случаев нарушения ограничений на использование капитала за отчетный год, как и за 2007 год, не зафиксировано.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. В 2006 году Банк завершил обзор состояния своего капитала до конца 2010 года в рамках Третьего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР 3). В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на процесс перехода и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка.

Оценка достаточности капитала Банка традиционно рассматривается и дополняется анализом рискообразующих факторов на основе
i) нормативов достаточности капитала, установленных в Базельском соглашении о норме собственного капитала ("Базель II")[14] и
ii) расчетов размера экономического капитала на основе используемой Банком модели рискового капитала. Анализ, проведенный в ходе ОСКР 3, показал, что исходя из базовых операционных и финансовых прогнозов у Банка должно быть достаточно капитальных ресурсов для реализации своей операционной стратегии в 2006–2010 годах в пределах прогнозируемых объемов рисков и финансовых параметров. Обзор показал, что Банк обладает прочной капитальной базой, и подтвердил необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, высокую ликвидность и долгосрочную прибыльность. Это должно позволить Банку продолжать свою операционную деятельность в условиях значительных рисков, которые могут возникнуть в среднесрочной перспективе в связи с выполняемыми им проектами, неопределенностью положения в ряде секторов и стран операций и неустойчивостью на финансовых рынках.

В 2008 году Банк по рекомендации внешних консультантов и в соответствии с действующей отраслевой практикой внедрил комплекс промежуточных мероприятий по укреплению достаточности экономического капитала. Это оказало существенное положительное влияние на проводимую Банком оценку достаточности экономического капитала с точки зрения ее детализации, охвата по типам рисков и разнообразия применяемых методик измерения. Этот новый подход к оценке достаточности капитала с учетом имеющихся рисков наряду с обширным стресс-тестированием будет использоваться в ходе Четвертого обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР 4), запланированного на 2009 год. Техническая часть ОСКР 4 была перенесена с 2010 года на 2009 год в связи с необходимостью решения ряда вопросов, в том числе связанных с ухудшением экономической ситуации в регионе и мире, которое невозможно было спрогнозировать во время прошлого ОСКР.

[14] ЕБРР не подпадает под действие банковского регулирования, но, следуя практике рынка, он проводит анализ достаточности капитала в соответствии с Базельским соглашением о норме собственного капитала ("Базель II").

Примечания к финансовой отчетности

1. Учреждение ЕБРР

i Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития ("ЕБРР"), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 декабря 2008 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР ("Соглашение о штаб-квартире"), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. Сегментная информация

Сегменты хозяйственной деятельности

В управленческом плане хозяйственная деятельность ЕБРР состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за валютными и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Первичная отчетность – хозяйственные сегменты

	Банковский департамент 2008 год млн. евро	Казначейство 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Банковский департамент 2007 год млн. евро	Казначейство 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Процентные доходы	668	629	1 297	594	694	1 288
Прочие (расходы)/доходы	(1 083)	(72)	(1 155)	1 438	(8)	1 430
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи [1]	3	–	3	4	1	5
Итого (расходов)/поступлений по сегменту	(412)	557	145	2 036	687	2 723
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов [2]	(593)	(563)	(1 156)	(497)	(643)	(1 140)
Распределяемый доход на капитал [1,2]	471	52	523	381	42	423
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	–	361	361	–	(72)	(72)
За вычетом общеадминистративных расходов	(208)	(19)	(227)	(221)	(19)	(240)
За вычетом амортизации	(15)	(1)	(16)	(10)	(1)	(11)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	(757)	387	(370)	1 689	(6)	1 683
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	(105)	(127)	(232)	201	–	201
Чистые (убытки)/прибыль за год	(862)	260	(602)	1 890	(6)	1 884
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			(115)			–
Чистый (убыток)/прибыль после отчисления средств по решению Совета управляющих			(717)			1 884
Сегментные активы [3]	15 654	17 349	33 003	15 838	17 237	33 075
Неоплаченный капитал			44			100
Итого активов			33 047			33 175
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	113	21 184	21 297	125	19 176	19 301
Капитальные затраты	22	1	23	41	3	44

[1] Изменения в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи вместе с распределяемым доходом на капитал составили 526 млн. евро (в 2007 году – 428 млн. евро), что представляет собой доход Банка на чистый оплаченный капитал, указанный в сегментных результатах.

[2] Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 633 млн. евро (в 2007 году – 717 млн. евро), что представляет собой "Расходы процентные и аналогичные" ЕБРР, показанные в отчете о прибылях и убытках.

[3] Активы казначейства включают активы в сумме 13,9 млрд. евро (в 2007 году – 14,7 млрд. евро), находящиеся в управлении казначейства, и относящиеся к казначейству производные финансовые инструменты и другие финансовые активы в сумме 3,5 млрд. евро (в 2007 году – 2,5 млрд. евро).

Вторичная отчетность – географические сегменты
В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

Рисковый рейтинг	Поступления по сегменту 2008 год млн. евро	Поступления по сегменту 2007 год млн. евро	Активы по сегментам 2008 год млн. евро	Активы по сегментам 2007 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе[1]	(271)	554	3 463	4 670
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах[2]	217	537	7 126	6 494
Российская Федерация	(358)	945	5 065	4 674
Страны ОЭСР (операции казначейства)	557	687	17 349	17 237
Итого	**145**	2 723	**33 003**	33 075

[1] В число стран, находящихся на продвинутом этапе, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

[2] В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

3. Чистые процентные доходы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы:		
Кредиты банковского департамента	**668**	594
Кредиты казначейства	**294**	–
Долговые ценные бумаги	**74**	339
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**76**	100
Соглашения обратного репо	**35**	93
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	**128**	100
Прочие	**25**	67
Процентные и аналогичные доходы	**1 300**	1 293
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	**(556)**	(687)
Прочие	**(77)**	(30)
Процентные и аналогичные расходы	**(633)**	(717)
Чистый процентный доход	**667**	576

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2008 года 0,2 млн. евро (2007 год – 0,6 млн. евро).

4. Чистые комиссионные доходы

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов:

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	**3**	4
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	**2**	3
Комиссии за управление средствами донорских фондов	**2**	2
Комиссии за безусловное возмещение	**1**	–
Прочие виды комиссий	**1**	8
Сборы за хранение	**(3)**	(3)
Чистые комиссионные доходы	**6**	14

Полученные в 2008 году в сумме 54 млн. евро (в 2007 году – 51 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 7 млн. евро (в 2007 году – 7 млн. евро) проведены по балансу как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2008 году 22 млн. евро (2007 год – 18 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

5. Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Чистые (убытки)/доходы от переоценки нереализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	(1 399)	870
Чистые доходы от реализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	199	298
Чистые доходы /(убытки) от переоценки нереализованных производных инструментов на акции	307	(97)
Чистые доходы от реализованных производных инструментов на акции	1	–
Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(892)	1 071

6. Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, предназначенных для продажи

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в акции, предназначенных для продажи	220	255
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения	9	22
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенных для продажи	(494)	(11)
Чистые доходы от вложений в акции, предназначенных для продажи	(265)	266

7. Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Реализованные доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	1	1
Возмещение убытков от ранее признанных обесцененными долговых ценных бумаг	–	1
Убытки по обесцененным предназначенным для продажи активам казначейства	(3)	(3)
Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства	(2)	(1)

8. Чистые убытки от торговых операций по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных инструментов	13	1
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	16	12
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(72)	(17)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(26)	(4)
Чистые убытки от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(69)	(8)

Чистые убытки по торговому портфелю включают как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки наряду со связанными с ними процентными доходами и расходами.

9. Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" в Принципах учетной политики на стр. 20.

Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей представляют собой коррекцию для учета отношений хеджирования, которые инициировал Банк и которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при их измерении в соответствии с МСФО. Эта нереализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок.

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования "один к одному" между производным инструментом, используемым для хеджирования, и денежным инструментом – объектом хеджирования. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций в сочетании со свопами Банк занимает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты хеджирования совпадают с точки зрения денежных потоков, правила бухгалтерского учета могут требовать применения различных моделей для оценки сопутствующих денежных потоков. В частности, при оценке хеджируемых облигаций не учитывается ценообразующая составляющая валютных свопов (известная как "спред по базисным свопам"). Данная составляющая отражает воздействие спроса и предложения на курс обмена других валют относительно доллара США. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показана прибыль в 162 млн. евро (в 2007 году – убыток в 66 млн. евро), образовавшаяся из-за разницы между доходом в 560 млн. евро (в 2007 году – расход в 403 млн. евро) по хеджирующим производным инструментам и расходом в 398 млн. евро (в 2007 году – прирост 337 млн. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования "один к одному", к которым Банк применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход и расход по хеджирующим производным инструментам, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 28 млн. евро (в 2007 году – убыток в 6 млн. евро).

В июле 2008 года исполнительный комитет ЕБРР утвердил стратегию хеджирования, направленную на фиксацию процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка до 2010 года за счет открытия позиций по биржевым фьючерсным контрактам. Первоначально хеджировалось порядка 50% дохода на инвестируемые средства капитала Банка, а в декабре хеджирование распространилось еще на 25% такого дохода. Тем не менее, в настоящее время эти операции не подлежали учету хеджирования. Таким образом, изменения процентных ставок непосредственно отражаются на ценах по этим фьючерсным контрактам и учитываются в отчете о прибылях и убытках. На 31 декабря 2008 года Банк показал по этим фьючерсным контрактам прибыль в 227 млн. евро (в 2007 году – ноль).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стала прибыль за отчетный год в размере 361 млн. евро (в 2007 году – убыток в 72 млн. евро).

Хеджирование движения денежных средств
Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. Для подтверждения того, что отношения хеджирования сохранялись в течение года, проводится мониторинг превышения объема расходов над объемом совершенных операций хеджирования. В отчете о прибылях и убытках за 2008 год признан убыток в 2 млн. евро (в 2007 году – убыток в 4 млн. евро) от хеджирования движения денежных средств. На 31 декабря 2008 года хеджирование движения денежных средств охватывало 75% запланированных расходов в фунтах стерлингов по бюджету на 2009 год, 50% – на 2010 год и 25% – на 2011 год. Справедливая стоимость этих хеджей признана в резервах по операциям хеджирования (см. примечание 26).

10. Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента

Отчисления/(роспуск) за год	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	63	(207)
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	–	(9)
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты [1]	42	15
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	**105**	(201)

[1] В отчетном году новые индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты составили 45 млн. евро (в 2007 году – 21 млн. евро), а 3 млн. евро (в 2007 году – 6 млн. евро) было распущено из резервов/восстановлено, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 42 млн. евро (в 2007 году – 15 млн. евро).

Движение резервов	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
На 1 января	124	341
Отчислено в резервы/(распущено из резервов) за год	105	(201)
Корректировка на валютную переоценку	(1)	(18)
(Отчислено в резервы)/распущено из резервов в связи со списанием сумм	(1)	2
На 31 декабря	**227**	124

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	148	86
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	5	5
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	74	33
На 31 декабря	**227**	124

11. Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты	(127)	–
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	(127)	–

12. Общеадминистративные расходы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Расходы на персонал	157	156
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	77	91
Общеадминистративные расходы	234	247
Отсроченные прямые издержки, связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	(7)	(7)
Чистая сумма общеадминистративных расходов	227	240

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 185 млн. ф. ст. (в 2007 году – 167 млн. ф. ст.).

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1076 человек (в 2007 году – 1035 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 301 человек (в 2007 году – 278 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 93 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (в 2007 году – 85 человек), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (в 2007 году – 76 человек). Из них 55 сотрудников финансировалось из внешних источников (в 2007 году – 61 человек).

По состоянию на 31 декабря 2008 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1099 человека (в том числе штатных сотрудников и аналитиков в подразделениях ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (в 2007 году – 1052 человека), сотрудников представительств, нанятых на месте – 308 человек (в 2007 году – 295 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 98 человек (в 2007 году – 88 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 18 человек (в 2007 году – 12 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 54 человека (в 2007 году – 53 человек), нанятого на месте обслуживающего персонала – 26 человек (в 2007 году – 23 человека) и сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (в 2007 году – 76 человек). Из них 51 сотрудник финансировался из внешних источников (в 2007 году – 58 человек). Помимо этого, 21 сотрудник проектных бюро (в 2007 году – 45 человек) работало в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР:

Аудиторские услуги	2008 год тыс. евро	2007 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	249	253
Аудит плана пенсионного обеспечения	22	22
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	128	131
Налоговый аудит	8	8
Аудиторские услуги	407	414

Прямые издержки в размере 7 млн. евро (в 2007 году – 7 млн. евро), связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2008 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 54 млн. евро (в 2007 году – 51 млн. евро), проведены по балансу как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов.

13. Средства, размещенные в кредитных организациях

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	3,334	4,508
Долгосрочными	–	6
На 31 декабря	3,344	4,514

"Текущими" считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются "долгосрочными".

14. Средства, предоставленные под залог по сделкам репо

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	–	679
Долгосрочными	1 163	1 139
На 31 декабря	**1 163**	1 818

15. Долговые ценные бумаги

Торговый портфель по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Долговые ценные бумаги, предназначенные для торговли	206	477
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	351	487
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	656	537
На 31 декабря	**1 213**	1 501
Предназначенные для продажи		
Портфель долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	1 263	6 873
На 31 декабря	**1 263**	6 873
Удерживаемые до погашения		
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 157	–
На 31 декабря	**1 157**	–
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**3 633**	8 374
Проанализировано между		
Текущими	2 441	1 125
Долгосрочными	1 192	7 249
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**3 633**	8 374

16. Прочие финансовые активы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	2 225	1 571
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	328	254
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	296	136
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	805	510
Проценты к получению	244	235
Прочие	90	80
На 31 декабря	**3 988**	2 786

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	2 769	1 676
Долгосрочными	1 219	1 110
На 31 декабря	**3 988**	2 786

17. Вложения в акции

	Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	**Итого вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро**	Вложения в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	**Итого вложений в акции, предназначенные для продажи млн. евро**	**Итого вложений в акции млн. евро**
Освоенные средства							
На 31 декабря 2006 года	1 035	240	1 275	659	489	1 148	2 423
Перенос между классами активов[1]	(8)	15	7	(69)	62	(7)	–
Освоено средств	391	5	396	479	158	637	1 033
Выбытие	(193)	–	(193)	(98)	(72)	(170)	(363)
Списано	(5)	–	(5)	(2)	(1)	(3)	(8)
На 31 декабря 2007 года	1 220	260	1 480	969	636	1 605	3 085
Перенос между классами активов[1]	**–**	**–**	**–**	**(7)**	**7**	**–**	**–**
Освоено средств	**404**	**8**	**412**	**440**	**360**	**800**	**1 212**
Выбытие	**(164)**	**–**	**(164)**	**(173)**	**(37)**	**(210)**	**(374)**
Списано	**(8)**	**–**	**(8)**	**(6)**	**–**	**(6)**	**(14)**
На 31 декабря 2008 года	**1 452**	**268**	**1 720**	**1 223**	**966**	**2 189**	**3 909**
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2006 года	558	567	1 125	103	1 402	1 505	2 630
Перенос между классами активов[1]	(6)	–	(6)	7	(1)	6	–
Изменение справедливой стоимости	438	432	870	143	(146)	(3)	867
Убытки от обесценения вложений в акции, предназначенных для продажи	–	–	–	4	7	11	11
На 31 декабря 2007 года	990	999	1 989	257	1 262	1 519	3 508
Перенос между классами активов[1]	**–**	**–**	**–**	**(3)**	**3**	**–**	**–**
Изменение справедливой стоимости	**(456)**	**(943)**	**(1 399)**	**(50)**	**(1 119)**	**(1 169)**	**(2 568)**
Обесценение вложений в акции, предназначенных для продажи	**–**	**–**	**–**	**(89)**	**(396)**	**(485)**	**(485)**
На 31 декабря 2008 года	**534**	**56**	**590**	**115**	**(250)**	**(135)**	**455**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2008 года	**1 986**	**324**	**2 310**	**1 338**	**716**	**2 054**	**4 364**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2007 года	2 210	1 259	3 469	1 226	1 898	3 124	6 593

[1] Перенос между классами активов включает пересмотр классификации инвестиций в акции, предназначенные для продажи, при увеличении принадлежащего Банку пакета акций до уровня в 20–50%. Банк отражает их как инвестиции в акции ассоциированных компаний по справедливой стоимости через прибыли и убытки в соответствии с оговоркой, касающейся венчурного капитала, в рамках МСБУ 28 "Учет инвестиций в ассоциированные компании".

На 31 декабря 2008 года ЕБРР классифицировал 26 вложений в акции, имеющихся для продажи, как обесцененные, причем освоенные средства составили 651 млн. евро (в 2007 году – 10 вложений в акции, имеющихся для продажи, на сумму 34 млн. евро).

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2008 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 31 "Связанные стороны".

18. Вложения в кредиты

Текущие активы	2008 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2008 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2008 год Итого кредитов млн. евро	2007 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2007 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2007 год Итого кредитов млн. евро
На 1 января	1 928	7 057	8 985	1 977	6 334	8 311
Изменение справедливой стоимости[1]	–	–	–	–	(4)	(4)
Выдано	455	4 849	5 304	446	3 486	3 932
Погашено, в том числе досрочно	(357)	(3 048)	(3 405)	(370)	(2 442)	(2 812)
Валютная переоценка	47	29	76	(119)	(295)	(414)
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(5)	(20)	(25)	(6)	(20)	(26)
Списано	–	(5)	(5)	–	(2)	(2)
На 31 декабря	2 068	8 862	10 930	1 928	7 057	8 985
В резерв под обесценение на 31 декабря	(5)	(222)	(227)	(5)	(119)	(124)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	2 063	8 640	10 703	1 923	6 938	8 861
Проанализировано между						
Текущими			2 297			2 165
Долгосрочными			8 406			6 696
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря			10 703			8 861

[1] Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

На 31 декабря 2008 года ЕБРР классифицировал 17 кредитов в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 127 млн. евро (в 2007 году – 12 кредитов на сумму 37 млн. евро). Созданные под эти требования резервы составили 74 млн. евро (в 2007 году – 33 млн. евро).

19. Вложения в кредиты казначейства

	2008 год млн. евро
Кредиты и дебиторская задолженность	
Кредиты и дебиторская задолженность	5 811
За вычетом совокупных убытков от обесценения	(134)
На 31 декабря (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	5 677
Проанализировано между	
Текущими	–
Долгосрочными	5 677
На 31 декабря (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	5 677
Совокупные убытки от обесценения	
Остаток на 1 января	–
Убытки от обесценения после переклассификации	127
Курсовая разница	7
Остаток на 31 декабря	134

Ниже приводится информация о справедливой стоимости переклассифицированных финансовых активов на соответствующие даты переклассификации:

	1 июля 2008 года Справедливая стоимость на дату переклассификации млн. евро	31 декабря 2008 года Переносимая стоимость млн. евро
Финансовые активы, переклассифицированные за отчетный год		
Долговые ценные бумаги, перенесенные из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	5 716	5 677
	5 716	5 677

Справедливая стоимость вложений в кредиты казначейства на 31 декабря 2008 года раскрыта в приложении 27 "Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств".

Применительно к переклассифицированным финансовым активам в отчете о прибылях и убытках Банк признал следующие прибыли, убытки, доходы и расходы:

	2008 год После переклассификации млн. евро	2008 год До переклассификации млн. евро	2007 млн. евро
Процентные доходы	150	144	248
Обесценение	(127)	(3)	(2)

В текущем году по активам, перенесенным из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности, сумма отрицательной переоценки, признанной Банком в резервах на переоценку в капитале, до момента переклассификации составляла 164 млн. евро. В 2007 году отрицательная переоценка, признанная в резервах на переоценку в капитале, по активам, которые в текущем году были перенесены из категории предназначенных для продажи, составила 162 млн. евро.

Если бы в текущем году Банк не переклассифицировал финансовые активы, дополнительная отрицательная переоценка, признанная в 2008 году в отчете о прибылях и убытках, была бы равна нулю, а убыток, признанный в резервах на переоценку в капитале, составил бы 714 млн. евро. Если бы Банк не переклассифицировал финансовые активы из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности, показанные Банком отчисления в резерв под обесценение и процентные доходы остались бы без изменений.

Ниже представлены диапазоны колебаний эффективных процентных ставок по финансовым активам, переведенным в категорию кредитов и дебиторской задолженности, на дату такой переклассификации.

- Ценные бумаги, обеспеченные активами 3,72 – 8,36%
- Ценные бумаги, эмитированные финансовыми учреждениями 1,84 – 9,73%

Ниже представлены недисконтированные денежные потоки, которые Банк ожидал получить от этих переклассифицированных финансовых активов на дату переклассификации.

	5 лет и менее млн. евро	Более 5 лет млн. евро
Ценные бумаги, обеспеченные активами	458	1 617
Ценные бумаги, эмитированные финансовыми учреждениями	4 154	1 533
	4 612	3 150

20. Нематериальные активы

	Расходы на разработку компьютерных программ 2008 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2007 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	102	76
Поступления	20	26
На 31 декабря	122	102
Амортизация		
На 1 января	63	55
Отчисления	11	8
На 31 декабря	74	63
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	48	39

21. Имущество, техника и офисное оборудование

	Имущество 2008 год млн. евро	Незавершенное строительство 2008 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Имущество 2007 год млн. евро	Незавершенное строительство 2007 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	39	2	33	74	8	23	26	57
Поступления	–	2	1	3	13	1	4	18
Перенесено	1	(2)	1	–	18	(22)	4	–
Выбытие	–	–	(9)	(9)			(1)	(1)
На 31 декабря	40	2	26	68	39	2	33	74
Амортизация								
На 1 января	7	–	24	31	6	–	23	29
Отчисления	2	–	3	5	1	–	2	3
Выбытие	–	–	(9)	(9)	–	–	(1)	(1)
На 31 декабря	9	–	18	27	7	–	24	31
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	31	2	8	41	32	2	9	43

Имущество включает в себя принадлежности и инвентарь.

22. Заимствования

Заимствования у кредитных организаций	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущие	2 141	1 462

23. Долговые ценные бумаги в документарной форме

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости:

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Корректировка на учет хеджирования млн. евро	Скорректированная основная сумма млн. евро	Кредиторская/(дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2008 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2007 год млн. евро
Австралийский доллар	1 165	(286)	879	(879)	–	–
Венгерский форинт	53	(1)	52	(52)	–	1
Доллар США	4 956	295	5 251	6 914	12 165	11 604
Евро	1 167	190	1 357	696	2 053	1 956
Исландская крона	29	1	30	(30)	–	–
Канадский доллар	64	(17)	47	(47)	–	–
Мексиканский песо	151	(1)	150	(150)	–	–
Новая турецкая лира	342	(38)	304	(304)	–	–
Новозеландский доллар	788	2	790	(790)	–	–
Новый тайваньский доллар	130	–	130	(130)	–	–
Польский злотый	156	–	156	(156)	–	–
Российский рубль	635	(41)	594	141	735	704
Словацкая крона	43	(12)	31	(31)	–	–
Фунт стерлингов	1 743	719	2 462	(1 234)	1 228	1 851
Чешская крона	150	(31)	119	(119)	–	–
Южноафриканский ранд	2 169	(400)	1 769	(1 769)	–	–
Японская иена	2 407	(233)	2 174	(2 060)	114	93
На 31 декабря	16 148	147	16 295	–	16 295	16 209

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	7 667	6 101
Долгосрочными	8 628	10 108
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	16 295	16 209

В 2008 году, как и в 2007 году, не было случаев дефолта или несвоевременных платежей по финансовым обязательствам.

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 398 млн. евро (в 2007 году – 40 млн. евро), получив чистый доход в сумме 13 млн. евро (в 2006 году – 1 млн. евро).

24. Прочие финансовые обязательства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	1 059	332
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования движения денежных средств	52	–
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	408	151
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	–	148
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	1 016	616
Проценты к уплате	196	172
Прочие	130	211
На 31 декабря	2 861	1 630

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	1 779	1 332
Долгосрочными	1 082	298
На 31 декабря	2 861	1 630

Изменение в кредитном рейтинге Банка не влияет на балансовую стоимость управляемых внешними управляющими компаниями обязательств фондов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

25. Подписной капитал

	2008 год Число акций	2008 год Итого млн. евро	2007 год Число акций	2007 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000	2 000 000	20 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	992 175	9 922	992 175	9 922
Подписка акционеров на увеличение капитала	987 175	9 872	987 175	9 872
Распределенный подписной капитал	1 979 350	19 794	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	20 650	206	20 650	206
На 31 декабря	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 тыс. евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по невостребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать, хотя одна из стран-членов Банка – Австралия – указала, что она может подать такое уведомление. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала. В то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами. Акционеры ЕБРР могут оплачивать до 60% суммы каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими акционерами ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Советом директоров принят директивный документ о приеме трех годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет первоначального капитала и пяти годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

25. Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 2008 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса[1] (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200	148	52
Австрия	45 600	45 600	456	336	120
Азербайджан	2 000	1 857	20	15	5
Албания	2 000	1 557	20	15	5
Армения	1 000	915	10	7	3
Беларусь	4 000	4 000	40	30	10
Бельгия	45 600	45 600	456	336	120
Болгария	15 800	15 800	158	116	42
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33	25	8
БЮР Македония	1 382	1 382	14	10	4
Венгрия	15 800	15 800	158	116	42
Германия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Греция	13 000	13 000	130	96	34
Грузия	2 000	367	20	15	5
Дания	24 000	24 000	240	177	63
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600	442	158
Европейское сообщество	60 000	60 000	600	442	158
Египет	2 000	1 750	20	15	5
Израиль	13 000	13 000	130	96	34
Ирландия	6 000	6 000	60	44	16
Исландия	2 000	2 000	20	15	5
Испания	68 000	68 000	680	501	179
Италия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Казахстан	4 600	4 600	46	34	12
Канада	68 000	68 000	680	501	179
Кипр	2 000	2 000	20	15	5
Киргизская Республика	2 000	667	20	15	5
Латвия	2 000	2 000	20	15	5
Литва	2 000	2 000	20	15	5
Лихтенштейн	400	400	4	3	1
Люксембург	4 000	3 970	40	29	11
Мальта	200	200	2	1	1
Марокко	1 000	1 000	10	7	3
Мексика	3 000	3 000	30	21	9
Молдова	2 000	1 196	20	15	5
Монголия	200	200	2	1	1
Нидерланды	49 600	49 600	496	366	130
Новая Зеландия	1 000	1 000	10	7	3
Норвегия	25 000	25 000	250	184	66
Польша	25 600	25 600	256	189	67
Португалия	8 400	8 400	84	62	22
Республика Корея	20 000	20 000	200	147	53
Российская Федерация	80 000	79 400	800	590	210
Румыния	9 600	9 600	96	71	25
Сербия	9 350	9 350	94	69	25
Словакия	8 534	8 534	85	63	22
Словения	4 196	4 196	42	31	11
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Соединенные Штаты Америки	200 000	200 000	2 000	1 475	525
Таджикистан	2 000	261	20	15	5
Туркменистан	200	139	2	1	1
Турция	23 000	23 000	230	170	60
Узбекистан	4 200	3 863	42	31	11
Украина	16 000	15 360	160	118	42
Финляндия	25 000	25 000	250	184	66
Франция	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Хорватия	7 292	7 292	72	54	18
Черногория	400	400	4	3	1
Чехия	17 066	17 066	170	125	45
Швейцария	45 600	45 600	456	336	120
Швеция	45 600	45 600	456	336	120
Эстония	2 000	2 000	20	15	5
Япония	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Подписка акционеров	**1 979 350**	**1 971 252**	**19 794**	**14 596**	**5 198**

[1] Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 979 350 (в 2007 году – 1 979 350).

26. Резервы и нераспределенная прибыль

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Стратегический резерв		
На 1 января	–	–
Перенесено из нераспределенной прибыли	**830**	–
На 31 декабря	**830**	–
Специальный резерв		
На 1 января	**232**	215
Подлежащие учету сборы и комиссионные	**18**	17
На 31 декабря	**250**	232
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	**304**	293
Перенесено из нераспределенной прибыли	**101**	11
На 31 декабря	**405**	304
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 1 января	**1 855**	2 042
Чистые убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	**(1 708)**	(73)
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	**517**	7
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	**(169)**	(121)
На 31 декабря	**495**	1 855
Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	**–**	–
Убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	**(54)**	(4)
Убытки, перенесенные из акционерного капитала и включенные в общеадминистративные расходы	**2**	4
На 31 декабря	**(52)**	–
Прочие		
На 1 января	**172**	162
Внутренний налог за отчетный год	**5**	5
Перенесено из нераспределенной прибыли	**3**	5
На 31 декабря	**180**	172
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	**623**	2 027
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 1 января	**6 113**	4 262
Соответствующие сборы и комиссионные	**(18)**	(17)
Перенесено в общий резерв	**(3)**	(5)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	**(101)**	(11)
Перенесено в стратегический резерв	**(830)**	–
Чистые (убытки)/прибыли после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(717)**	1 884
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	4 444	6 113
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	6 552	8 676

В 2008 году в собственных средствах акционеров Банк создал **стратегический резерв**, в который была выделена часть чистого дохода ЕБРР. Средства этого резерва предназначены для удовлетворения будущих потребностей в капитале, других нужд и, возможно, для покрытия убытков, вызванных негативными изменениями в операционной и финансовой деятельности на период до 2010 года (когда заканчивается срок действия ОСКР-3). Кроме того, стратегический резерв служит основой для будущих решений по вопросам направления дохода и/или иных средств ЕБРР и должен рассматриваться в контексте потребностей Банка в стратегических и капитальных ресурсах в ходе предстоящего в 2009 году очередного обзора состояния капитальных ресурсов.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год в специальный резерв направлено 18 млн. евро (в 2007 году – 17 млн. евро) за счет подлежащих учету сборов и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков за 2008 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков** по кредитам в рамках собственных средств акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете о прибылях и убытках ЕБРР.

В **общий резерв** средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 71 млн. евро (в 2007 году – 66 млн. евро). Сумма общего резерва учитывает перерасчет неоплаченного капитала ЕБРР по приведенной стоимости. Неоплаченный капитал и резервы будут показаны в их будущем стоимостном выражении к 2009 году, когда наступит срок внесения последнего взноса в счет уплаты уставного капитала. В счете прибылей и убытков за этот период времени будет показано закрытие этой позиции в балансе, и для отражения этого указанные суммы будут переведены из нераспределенной прибыли в общие резервы.

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых операционных расходов в фунтах стерлингов на 2009, 2010 и 2011 годы. Ниже приводятся данные по хеджируемым суммам, эффективным курсам хеджирования и долям хеджируемых расходов:

- 2009 год – 125 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,25 евро за ф. ст. (75%)
- 2010 год – 90 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,24 евро за ф. ст. (50%)
- 2011 год – 45 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,22 евро за ф. ст. (25%)

На 31 декабря 2008 года нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости убыток по вышеуказанным форвардным операциям хеджирования составил 52 млн. евро (в 2007 году – ноль). Данный убыток будет учитываться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

Резервы и нераспределенная прибыль	**2008 год млн. евро**	2007 год млн. евро
Стратегический резерв	**830**	–
Грант СГП ЧАЭС	**135**	–
Специальный резерв	**250**	232
Резерв на покрытие убытков по кредитам	**405**	304
Нереализованная прибыль	**1 817**	3 686
Итого связанных резервов	**3 437**	4 222
Несвязанные общие резервы	**3 115**	4 454
На 31 декабря	**6 552**	8 676

В соответствии с Соглашением, резервы Банка используются для определения того, какая часть чистого дохода Банка направляется в прибыль или на другие цели, а какая часть распределяется среди его членов. Для этой цели Банк использует несвязанные общие резервы.

Вопросы направления средств и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении Банка. Она гласит: "Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала". В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2 млрд. евро.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год в размере 1,1 млрд. евро. В эту сумму вошли и 830 млн. евро, направленных в мае 2008 года в стратегический резерв. В июне 2008 года 115 млн. евро было внесено в Специальный фонд акционеров ЕБРР. В финансовой отчетности ЕБРР эта сумма показана после чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках Банка. Кроме того, Специализированному государственному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция (ЧАЭС)" будет выдан грант размером в 135 млн. евро; сейчас эта сумма отражается в резервах, а когда соглашение о гранте будет подписано, для целей финансовой отчетности она будет перенесена в отчет о прибылях и убытках ЕБРР.

27. Классификации и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В таблице представлены финансовые активы и обязательства Банка в соответствии с классификацией МСБУ 39.

На 31 декабря 2008 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 344	–	–	–	3 344	3 344
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 163	–	–	–	1 163	1 299
Долговые ценные бумаги	206	1 007	–	–	1 263	1 157	–	3 633	3 633
Производные финансовые инструменты	328	296	2 225	–	–	–	–	2 849	2 849
Прочие финансовые активы	–	805	–	334	–	–	–	1 139	1 139
Вложения в акции банковского департамента	–	2 310	–	–	2 054	–	–	4 364	4 364
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	42	–	–	42	42
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	10 930	–	–	–	10 930	10 473
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	–	–	–	(227)	–	–	–	(227)	(227)
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 811	–	–	–	5 811	5 050
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	–	–	–	(134)	–	–	–	(134)	(134)
Неоплаченный капитал	–	–	–	44	–	–	–	44	44
Итого финансовых активов	534	4 418	2 225	21 265	3 359	1 157	–	32 958	31 876
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(2 141)	(2 141)	(2 141)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(16 295)	(16 295)	(16 038)
Производные финансовые инструменты	(408)	–	(1 111)	–	–	–	–	(1 519)	(1 519)
Прочие финансовые обязательства	–	(1 016)	–	–	–	–	(326)	(1 342)	(1 342)
Итого финансовых обязательств	(408)	(1 016)	(1 111)	–	–	–	(18 762)	(21 297)	(21 040)

At 31 December 2007	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, предоставленные кредитным организациям	–	–	–	4 514	–	–	–	4 514	4 514
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 818	–	–	–	1 818	1 884
Долговые ценные бумаги	477	1 024	–	–	6 873	–	–	8 374	8 374
Производные финансовые инструменты	390	–	1 571	–	–	–	–	1 961	1 961
Прочие финансовые активы	–	510	–	315	–	–	–	825	825
Вложения в акции банковского департамента	–	3 469	–	–	3 124	–	–	6 593	6 593
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	47	–	–	47	47
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	8 985	–	–	–	8 985	9 003
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	–	–	–	(124)	–	–	–	(124)	(124)
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Неоплаченный капитал	–	–	–	100	–	–	–	100	100
Итого финансовых активов	867	5 003	1 571	15 608	10 044	–	–	33 093	33 177
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(1 462)	(1 462)	(1 462)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(16 209)	(16 209)	(16 209)
Производные финансовые инструменты	(299)	–	(332)	–	–	–	–	(631)	(631)
Прочие финансовые обязательства	–	(616)	–	–	–	–	(383)	(999)	(999)
Итого финансовых обязательств	(299)	(616)	(332)	–	–	–	(18 054)	(19 301)	(19 301)

Балансовая стоимость всех активов и обязательств ЕБРР приблизительно соответствует их справедливой стоимости за исключением долговых ценных бумаг, перенесенных в категорию кредитов и дебиторской задолженности, средств, предоставленных под залог по сделкам репо, вложений в кредиты банковского департамента и долговых ценных бумаг в документарной форме.

Позиция "долговые ценные бумаги в документарной форме" отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость приблизительно равна справедливой стоимости.

28. Невыбранные ассигнования и гарантии

Анализ по инструментам	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	**4 730**	5 193
Вложения в акции	**1 477**	1 570
На 31 декабря	**6 207**	6 763
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок[1]	**238**	238
Прочие гарантии[2]	**24**	116
На 31 декабря	**262**	354
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	**6 469**	7 117

[1] Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

[2] К другим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

29. Обязательства по договорам операционной аренды

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Не позднее чем через один год	**22**	28
Через один год, но не позднее чем через пять лет	**84**	108
Через пять лет	**174**	256
На 31 декабря	**280**	392
Расход	**23**	26

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и часть помещений своего постоянного представительства в Москве. Ниже показаны минимальные суммы совокупных будущих поступлений в счет платы за субаренду данных помещений и доход, полученный в отчетном году:

Средства к получению	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
В течение одного года	**5**	–
В течение 1-5 лет	**18**	–
Через 5 и более лет	**4**	–
На 31 декабря	**27**	–
Доход	**5**	1

30. Пенсионное обеспечение сотрудников

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2008 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные на балансе.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	100	154
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(108)	(126)
	(8)	28
Неучтенные актуарные убытки [1]	39	7
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	31	35
Движение положительного баланса (см. графу "Прочие активы"):		
На 1 января	35	36
Валютная переоценка	(9)	(3)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	16	16
Итого расходов, указанных ниже	(11)	(14)
На 31 декабря	31	35
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков:		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(14)	(17)
Процентные расходы	(7)	(7)
Прогнозируемый доход от активов [2]	10	10
Итого включено в расходы на персонал	(11)	(14)

[1] Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного плана. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного плана.

[2] Сумма фактических убытков от активов за отчетный год составила 19 млн. евро (в 2007 году – прибыль в 16 млн. евро).

Основные актуарные исходные допущения:

	2008 год	2007 год
Ставка дисконтирования	6,20%	5,80%
Прогнозный доход от активов пенсионного плана	5,60%	7,00%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,25%	4,75%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2008 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2007 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	55	7,70%	79	8,80%
Индексированные облигации	35	3,00%	54	4,60%
Сырьевые товары	6	3,70%	8	4,60%
Производные инструменты	4	3,70%	7	4,60%
Денежные средства	–	1,50%	6	4,60%
Итого	100	5,60%	154	7,00%

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	**126**	136
Расходы на пенсионное обслуживание	**14**	17
Процентные расходы	**7**	7
Курсовая разница	**(34)**	(13)
Актуарные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	**4**	(4)
Выплаты пенсионных пособий	**(9)**	(17)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	**108**	126

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана:	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	**154**	153
Прогнозируемый доход	**10**	10
(Снижение)/приращение стоимости активов в течение года	**(29)**	6
Курсовая разница	**(42)**	(14)
Произведенные пенсионные взносы	**16**	16
Выплаты пенсионных пособий	**(9)**	(17)
Итого	**100**	154

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	**108**	126	136	122	90
Активы пенсионного плана	**100**	154	153	128	101
(Дефицит)/Профицит	**(8)**	28	17	6	11
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	**4**	(4)	3	7	3
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	**3,9%**	(3,6%)	1,4%	6,9%	3,2%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	**(29)**	6	3	14	4
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	**(29,5%)**	3,9%	1,3%	11,0%	3,6%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (в 2007 году – 9 млн. евро) и проведены в строке "Общеадминистративные расходы".

Прочие долговременные льготы для сотрудников

С 1 июня 2008 года Банк ввел систему оплаты медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка; она предполагает выплату единовременного пособия на частичное покрытие медицинского страхования сотрудникам, увольняющимся из Банка по достижении 50-летнего возраста и имеющим стаж работы в Банке не менее семи лет. Общие расходы на покрытие этой льготы, рассчитанные согласно МСБУ 19, составили 6,4 млн. евро, из которых 6,1 млн. евро были задним числом переведены на пенсионные счета сотрудников сразу же после введения льготы, а 0,3 млн. евро приходятся на взносы за оставшуюся часть 2008 года.

Связанные стороны

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Ключевой управленческий персонал
Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2008 году, составила 7 млн. ф. ст. (в 2007 году – 6 млн. ф. ст.).

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, казначей, начальник управления контроля за рисками, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Ассоциированные компании венчурного капитала
В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2008 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 35 млрд. евро (в 2007 году – 22,6 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 24,3 млрд. евро (в 2007 году – 10,1 млрд. евро). За год, окончившийся 31 декабря 2008 года, ассоциированные компании получили доход в размере 6,1 млрд. евро (в 2007 году – 3,2 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 1,4 млрд. евро (в 2007 году – 624 млн. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 120 млн. евро (в 2007 году – 114 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 6 млн. евро (в 2007 году – 1 млн. евро).

Специальные фонды
Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям о них и их регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2008 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и три специальных фонда технического сотрудничества. На стр. 67 раздела "Краткие сведения о специальных фондах" приведены извлечения из проаудированной финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

В 2008 году был учрежден Специальный фонд акционеров ЕБРР. Главная задача данного фонда состоит в финансировании мероприятий технического содействия, выделении средств на материальное стимулирование и выплату инвестиционных грантов в связи с выполнением проектов, финансируемых Банком, в некоторых странах операций ЕБРР. В июне 2008 года в Специальный фонд акционеров ЕБРР было внесено 115 млн. евро.

32. Соглашения о других фондах

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В период с начала своей деятельности по 31 декабря 2008 года ЕБРР выступил распорядителем средств по 165 соглашениям о фондах технического сотрудничества (в 2007 году – 149) на общую сумму 1,1 млрд. евро (в 2007 году – 961 млн. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2008 года, составили 1,1 млрд. евро (в 2007 году – 911 млн. евро). На 31 декабря 2008 года общий остаток неассигнованных средств фондов составил 182 млн. евро (в 2007 году – 82 млн. евро). Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 87 (в 2007 году – 87) соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 55 млн. евро (в 2007 году – 55 млн. евро).

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 24 (в 2007 году – 21) соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 186 млн. евро (в 2007 году – 119 млн. евро) и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро (в 2007 году – 35 млн. евро).

Согласно предложению стран "Группы семи" о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций, в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2008 года 16 доноров (в 2007 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 290 млн. евро (в 2007 году – 274 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года "Группа семи" и ЕС одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2008 года 24 донора (в 2007 году – 24) объявили о взносах на общую сумму 749 млн. евро (в 2007 году – 713 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8–10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ).

12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской, Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2008 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положениями о фондах, 16 доноров (в 2007 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 641 млн. евро (в 2007 году – 589 млн. евро) в Игналинский фонд, 11 доноров (в 2007 году – 11) – на сумму 505 млн. евро (в 2007 году – 429 млн. евро) в Козлодуйский фонд и девять доноров (в 2007 году – девять) – на сумму 316 млн. евро (в 2007 году – 258 млн. евро) в Богуницкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации "Экологическое партнерство Северного измерения" в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. 11 декабря 2001 года Советом директоров ЕБРР был утверждено положение о фонде поддержки Экологического партнерства Северного измерения и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда. На 31 декабря 2008 года 11 участников (в 2007 году – 11) фонда обязались внести в него взносы на сумму 275 млн. евро (в 2007 году – 243 млн. евро).

За проведенные в 2008 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,3 млн. евро (в 2007 году – 0,3 млн. евро). В дополнение к этому, в 2008 году аудиторы ЕБРР получили 0,1 млн. евро (в 2007 году – 0,4 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,1% всех расходов, понесенных в 2008 году (в 2007 году – 0,1%) по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР. Платежи аудиторам за оказание ими консультационных услуг и подготовку рекомендаций во время проведения аудита учитывались в момент их производства в денежной форме и отражены как платежи фирме "ПрайсвотерхаусКуперс".

33. События после отчетной даты

Нестабильность на финансовых рынках в 2009 году привела к снижению справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР акций из-за изменения курсов на фондовых и валютных рынках. По состоянию на 20 февраля 2009 года справедливая стоимость вложений в акции без учета производных инструментов на акции была на 297 млн. евро ниже, чем на 31 декабря 2008 года; из этой суммы 90 млн. евро могли бы быть проведены через отчет о прибылях и убытках, а 207 млн. евро признаны в резервах на переоценку активов, предназначенных для продажи. 24 февраля 2009 года финансовая отчетность была рассмотрена Советом директоров ЕБРР, и принято решение о ее публикации. Настоящая финансовая отчетность будет представлена на утверждение Ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР, которое состоится 15 мая 2009 года.

Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. В течение 2008 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых содержат также компонент технического сотрудничества, и три специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2008 году аудит 15 специальных фондов, составили в совокупности 77 тыс. евро (2007 год – 89 тыс. евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

Специальный фонд для Балканского региона предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

Специальный фонд акционеров ЕБРР предназначен оказывать Банку помощь в выполнении его мандата на содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике посредством подготовки условий для будущих финансируемых Банком проектов и улучшения инвестиционного климата в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП предназначен содействовать развитию малых и средних предприятий Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд Италии предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию малых и средних предприятий в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования муниципальных образований предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.

Специальный фонд микрокредитования для Румынии предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России предназначены содействовать развитию частных малых предприятий в Российской Федерации.

Специальный фонд финансирования МСП предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Правила составления финансовой отчетности – специальные инвестиционные фонды
Финансовая отчетность специальных инвестиционных фондов подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период с учетом переоценки предназначенных для продажи финансовых активов и финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества
Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

Специальные инвестиционные фонды

Извлечение из отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервов под обесценение	234	142	562	538
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесценение кредитов и гарантий	–	–	–	–
Прибыль/(убытки) за отчетный год/период	**234**	**142**	**562**	**538**
Извлечение из баланса на 31 декабря 2008 года				
Кредиты	–	–	–	–
Резервы под обесценение	–	–	–	–
	–	–	–	–
Вложения в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	–	–	–
Вложения в акции, предназначенные для продажи	–	5 489	–	–
	–	5 489	–	–
Размещение капитала и прочие финансовые активы	7 582	2 433	9 516	116 288
Взносы к получению	–	–	–	–
Итого активов	**7 582**	**7 922**	**9 516**	**116 288**
Прочие финансовые обязательства и резервы под обесцененные активы	27	5	56	750
Взносы	9 779	2 650	8 588	115 000
Резервы и нераспределенная прибыль	(2 224)	5 267	872	538
Итого обязательств и взносов доноров	**7 582**	**7 922**	**9 516**	**116 288**
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	5 741	2 359	7 757	8 382

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Балтийский специальный фонд технического содействия[1] тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	487	21
Процентные и иные доходы	13	1
Освоенные средства	(9)	–
Прочие операционные расходы	(6)	(1)
Возвращенные взносы	(485)	–
Располагаемый остаток фонда	**–**	**21**
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 051	1 066
Освоено средств нарастающим итогом	(23 051)	(1 066)
Распределенный остаток фонда	–	–
Нераспределенный остаток фонда	–	21
Располагаемый остаток фонда	**–**	**21**

[1] Балтийский специальный фонд технического содействия был закрыт 7 ноября 2008 года.

Объявленные донорами взносы в специальные фонды

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро
Австрия	276	–	–	–	–	–	–
Акционеры ЕБРР	–	–	–	115 000	–	–	–
"Бритиш петролеум" (БП)	–	–	–	–	–	–	–
Германия	–	–	2 389	–	–	–	–
Дания	750	571	–	–	–	–	–
Европейское сообщество (ЕС)	–	–	–	–	–	–	–
Исландия	–	27	–	–	–	–	–
Италия	–	–	–	–	–	–	21 515
Канада	1 472	–	–	–	–	–	–
Китай (Тайбэй)	1 495	–	–	–	–	9 247	–
Нидерланды	–	–	–	–	–	9 500	–
Норвегия	1 568	494	–	–	–	–	–
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–	–
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–	–
Соединенные Штаты Америки	–	–	–	–	37 139	847	–
Финляндия	–	551	–	–	–	–	–
Франция	–	–	–	–	–	–	–
Швейцария	4 218	–	6 199	–	–	–	–
Швеция	–	1 007	–	–	–	–	–
Япония	–	–	–	–	–	–	–
Итого на 31 декабря 2008 года	**9 779**	**2 650**	**8 588**	**115 000**	**37 139**	**19 594**	**21 515**

Специальный фонд финансирования МОП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МОП тыс. евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс. евро
(521)	4 492	982	(469)	85	356	1 387	(12 129)	(4 341)
40	216	(285)	–	(11)	(34)	(106)	–	(180)
(481)	**4 708**	**697**	**(469)**	**74**	**322**	**1 281**	**(12 129)**	**(4 521)**
653	4 758	3 300	–	1 787	2 803	36 140	–	49 441
(13)	(157)	(102)	–	(105)	(59)	(1 863)	–	(2 299)
640	4 601	3 198	–	1 682	2 744	34 277	–	47 142
–	363	212	–	–	–	–	1 865	2 440
–	–	3 825	–	–	–	1 802	–	11 116
–	363	4 037	–	–	–	1 802	1 865	13 556
8 138	19 347	17 599	21 997	2 146	14 130	20 883	45 679	285 738
–	–	–	10 293	–	1 561	–	33 225	45 079
8 778	**24 311**	**24 834**	**32 290**	**3 828**	**18 435**	**56 962**	**80 769**	**391 515**
174	113	3 078	371	25	160	3 909	4 083	12 751
37 139	19 594	21 515	33 000	3 735	18 020	50 398	196 673	516 091
(28 535)	4 604	241	(1 081)	68	255	2 655	(119 987)	(137 327)
8 778	**24 311**	**24 834**	**32 290**	**3 828**	**18 435**	**56 962**	**80 769**	**391 515**
1 814	13 221	6 000	9 192	569	6 714	54 829	32 893	149 471

Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
3 067	3 575
129	143
(1 157)	(1 166)
(5)	(12)
–	(485)
2 034	**2 055**
73 463	97 580
(72 365)	(96 482)
1 098	1 098
936	957
2 034	**2 055**

Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МОП тыс. евро	Балтийский спецфонд технического содействия тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
–	–	–	–	–	–	–	–	276
–	–	–	–	–	–	–	–	115 000
–	3 735	–	–	–	–	–	–	3 735
–	–	–	8 088	–	–	3 025	–	13 502
–	–	–	–	–	1 167	–	–	2 488
33 000	–	–	–	196 673	–	–	–	229 673
–	–	–	–	–	56	–	–	83
–	–	–	7 337	–	–	1 360	–	30 212
–	–	–	2 165	–	–	4 309	–	7 946
–	–	–	–	–	–	–	–	10 742
–	–	–	–	–	–	–	–	9 500
–	–	–	–	–	1 011	–	–	3 073
–	–	18 020	–	–	–	–	–	18 020
–	–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
–	–	–	5 762	–	–	29 695	–	73 443
–	–	–	–	–	1 137	–	–	1 688
–	–	–	6 417	–	–	4 980	–	11 397
–	–	–	2 134	–	–	1 244	–	13 795
–	–	–	–	–	2 064	–	–	3 071
–	–	–	18 495	–	–	3 295	–	21 790
33 000	**3 735**	**18 020**	**50 398**	**196 673**	**5 435**	**60 732**	**247**	**582 505**

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Ответственность руководства ЕБРР

Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской фирмы, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется органически присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалтерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2008 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 67–69 *Финансовой отчетности за 2008 год*, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2008 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в *Финансовой отчетности за 2008 год*.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 71.

Томас Миров
Президент

Манфред Шеперс
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

24 февраля 2009 года

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

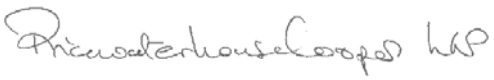
Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом ЗООО о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу органически присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, содержащейся в *Финансовой отчетности ЕБРР за 2008 год*, во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Нами также проведен аудит, в соответствии с Международными стандартами аудита, финансовой отчетности ЕБРР, и вынесенное нами без каких-либо оговорок заключение по нему приведено в нашем отчете от 24 февраля 2009 года.



"ПрайсвотерхаусКуперс"
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

24 февраля 2009 года

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Отчет об аудите финансовой отчетности
Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2008 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров, отчет о движении денежных средств, а также принципы учетной политики, управление рисками и примечания к финансовой отчетности ("финансовая отчетность").

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности
Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Эта ответственность включает разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудиторов
Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Банка. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

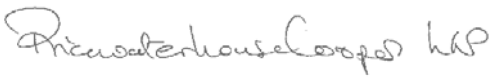
Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

Заключение
Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2008 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Прочее
Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела "Финансовые результаты" *Финансовой отчетности за 2008 год*, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в *Финансовой отчетности за 2008 год* на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



"ПрайсвотерхаусКуперс"
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

24 февраля 2009 года

Примечание. Поддержание и целостность веб-сайта ЕБРР отнесены к компетенции Президента; рассмотрение данных вопросов не входит в обязанности аудиторов и, следовательно, аудиторы не несут ответственности за какие-либо изменения, которые могли быть внесены в финансовую отчетность с момента ее первоначального размещения на веб-сайте ЕБРР.
Законодательство Соединенного Королевства, регулирующее подготовку и распространение финансовой отчетности может не совпадать с законодательством других юрисдикций.

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте: www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Управление финансового контроля
Дэвид Блекни, Венди Кан, Найджел Керби

Редакторская группа
Люси Пласкетт, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Хелен Уоррен

Графическое оформление и подготовка к печати
Ричард Бейт, Джон Пейдж, Стивен Стилл.
Техническое обеспечение: Евгения Норт

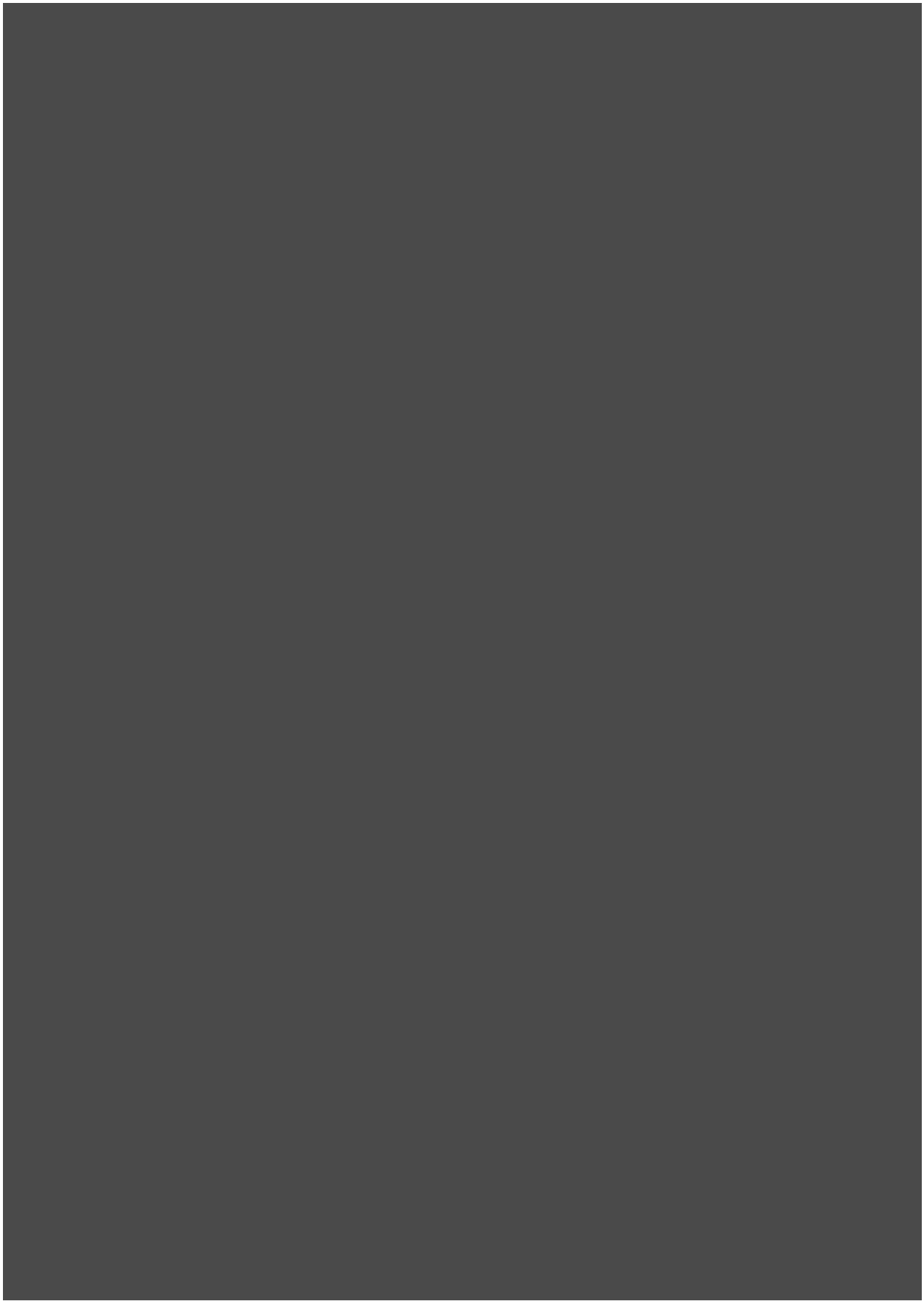
Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов.
Техническое обеспечение: Галина Каспарова, Ольга Лютая, Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Отпечатано в Англии в типографии "Орчид принтинг Лимитед", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета, с использованием экологически безвредных биоразлагаемых красок на небеленой и полностью утилизируемой бумаге "Консорт ройал силк" и "Феникс мойшн ксенон", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета и ИСО 9706.

Mixed Sources

7510 "Финансовая отчетность за 2008 год" (R/1500)

© Европейский банк реконструкции и развития
Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.

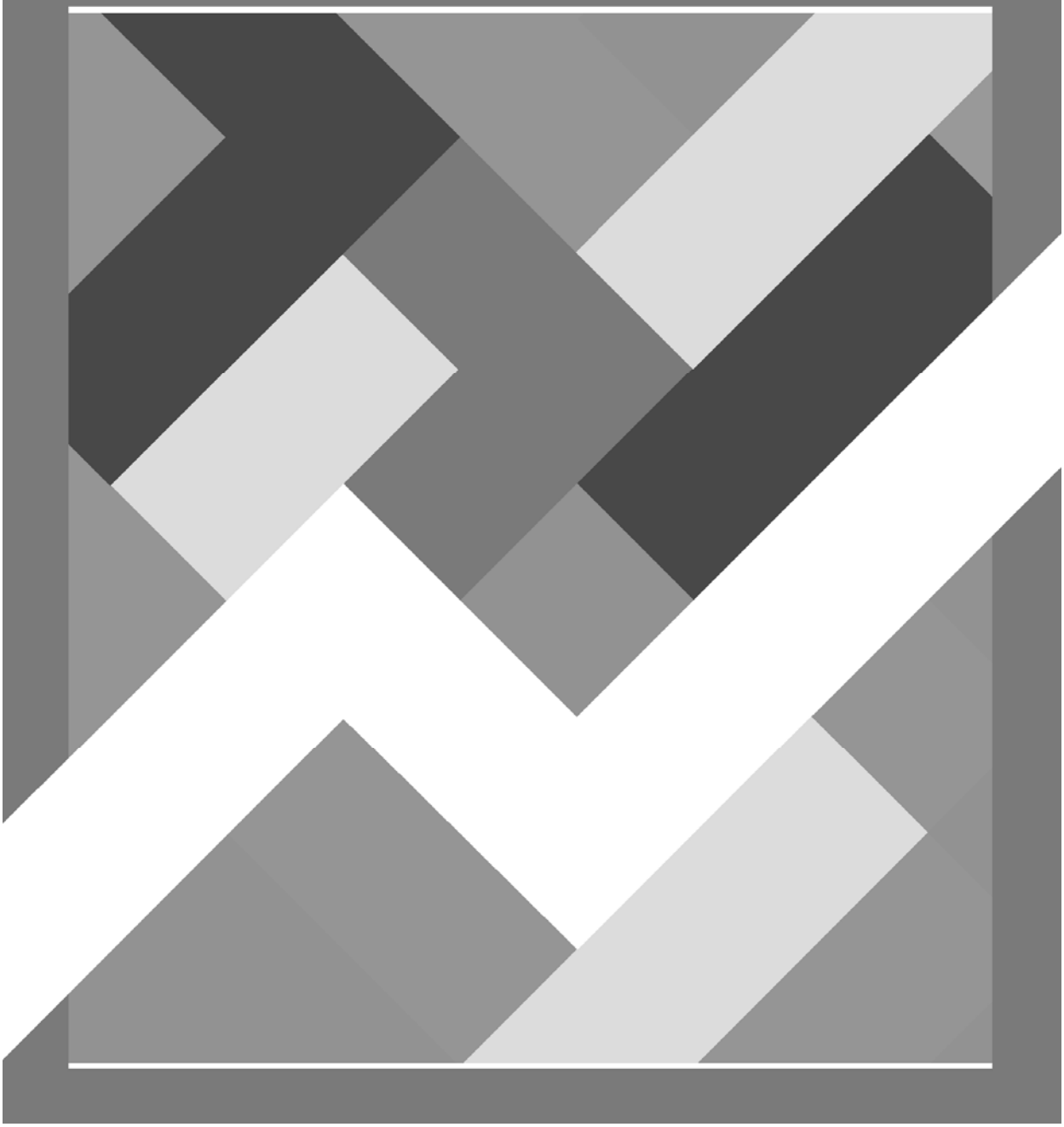


Приложение 3.

Годовой отчет Эмитента за 2009 год

Годовой отчет
за 2009 год

Европейский банк
реконструкции и развития



Оглавление

Иллюстрация на обложке данной публикации раскрывает тему подъема и устойчивого роста экономики; на ней также изображена черепичная крыша церкви Святого Марка в Загребе (Хорватия) – месте проведения Ежегодного заседания ЕБРР в 2010 году.



02 Обращение Президента ЕБРР
04 Ассигнования ЕБРР в 2009 году
05 Страны операций ЕБРР
06 Главные события 2009 года
08 2009 год в цифрах
10 1. Обзор
11 Вступление
12 Антикризисные меры ЕБРР
13 Результаты 2009 года
16 Секторы
20 Экологическое и социальное развитие
22 Специальные программы и инициативы
25 Перспективы на 2010 год
26 2. Вопросы корпоративного управления
27 Добросовестная практика управления, деловая этика и прозрачность
34 3. Проведение реформ
35 Демократические реформы
37 Экономические реформы
39 Правовая реформа
41 Экологическая и социальная реформа
42 4. Финансовый сектор
44 Согласованные ответные меры
46 Банковский сектор
49 Финансирование внешнеторговых операций
50 Фонды прямых инвестиций
51 Прочие финансовые услуги
52 Поддержка микро-, малых и средних предприятий
58 5. Изменение климата и устойчивая энергетика
64 6. Энергетика и природные ресурсы
65 Энергетика
68 Природные ресурсы
72 7. Инфраструктура
73 Муниципальная и экологическая инфраструктура
78 Транспорт
80 8. Промышленность, торговля и АПК
81 Агропромышленный комплекс
82 Промышленное производство и услуги
83 Недвижимость и туризм
84 Связь, информатика и СМИ
86 9. Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование
87 Деятельность в 2009 году
93 Укрепление предприятий
96 10. Ядерная безопасность
100 11. Оценка деятельности ЕБРР
106 12. Организационная структура и кадры
107 Кадровые ресурсы
110 Организационная структура ЕБРР
111 Руководящий состав ЕБРР
113 Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители
114 Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители
115 Дополнительная информация

О ЕБРР

ЕБРР – международная финансовая организация, специализирующаяся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократической рыночной экономике. Во всей его деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эти обозначения используются по всему Годовому отчету и указывают на место расположения дополнительной информации - в режиме "онлайн", в настоящем отчете или в другой публикации ЕБРР.

Информация в режиме "онлайн"

Информация в Годовом отчете или другой публикации ЕБРР

Годовой отчет за 2009 год содержит всеобъемлющий обзор деятельности Банка во всех секторах экономики в регионе операций за прошедший год. Он содержит краткие отчеты по отраслям, ключевые факты и цифры, а также тематические примеры из практики.

Полный список всех проектов, подписанных Банком за период с 1991 года, размещен на веб-сайте ЕБРР: www.ebrd.com.



Годовой объем сделок
млрд. евро

7,9





Объем финансирования по линии ИФЗ в 2009 году свыше
млрд. евро

1,3



Обращение Президента ЕБРР



"Мы ожидаем, что 2010 год будет таким же сложным, как и предыдущий, ... однако ЕБРР хорошо подготовлен для того, чтобы оказывать содействие странам региона в их усилиях по преодолению кризиса и его последствий".

Томас Миров
Президент
Европейский банк реконструкции и развития

Спустя 20 лет после падения "железного занавеса" 2009 год вновь принес события исторической значимости, когда мировая экономика столкнулась с одним из глубочайших за все время кризисов.

Для стран операций ЕБРР мировой финансово-экономический кризис обернулся резкой остановкой экономического роста, наблюдавшегося в течение последних нескольких лет. Кризис вызвал значительное падение объемов производства, сокращение рабочих мест наряду с ухудшением финансового положения многих стран. Хотя кризис не привел к свертыванию реформ, он обнажил ни у кого не вызывающие сомнения существующие недостатки и уязвимые позиции, устранение которых потребует длительного времени.

Таким образом, восстановление экономики и улучшение ее состояния станут ключевыми задачами в регионе операций ЕБРР не только в 2010 году, но и на годы вперед. В ходе этого процесса особое значение будет иметь применение опыта, полученного во время кризиса. Приток внешних инвестиций и возможности для экспорта сырья и других товаров привели к быстрому росту экономики, однако стали сдерживающим фактором на пути экономической диверсификации и укрепления слабых внутренних рынков капитала. Кроме того, в результате этого многие страны попали под воздействие кризиса, который возник в других регионах.

Таким образом, задача для региона стран операций ЕБРР на краткосрочно-среднесрочный период заключается в создании условий, при которых интеграция будет оставаться стимулом для роста экономики и в то же время способствовать смягчению отрицательных последствий кризиса. В первую очередь речь идет о создании сильных частных и государственных институтов, поддерживающих рынок, что также является задачей, лежащей в основе мандата Банка на оказание содействия процессу перехода.

Необходимо создавать надежные макроэкономические механизмы и институты, которые будут поддерживать процесс устойчивого и осмотрительного развития. Обнадеживает тот факт, что сотрудничество с европейскими и мировыми институтами интеграция в них способствовали тому, что в 2009 году регион операций ЕБРР был защищен от еще более сильных потрясений. ЕБРР гордится тем, что он сыграл в этом процессе активную роль посредством вложения средств в ключевые проекты и реализации жизненно важных стратегических инициатив.

Продолжение этих усилий в ближайшем будущем будет иметь огромное значение. Хотя мы ожидаем, что в 2010 году в регионе операций ЕБРР возобновится рост экономики, любое такое увеличение будет не значительным и отнюдь не гарантированным. Перспективы мировой экономики остаются неясными, и странам еще предстоит решать многочисленные внутренние задачи. Некоторые последствия кризиса, в том числе в социальной сфере, будут усугубляться. Поэтому мы ожидаем, что 2010 год будет таким же сложным, как и предыдущий.

ЕБРР хорошо подготовлен для того, чтобы оказывать содействие странам региона в их усилиях по преодолению кризиса и его последствий. В 2009 году рекордный объем наших инвестиций в размере 7,9 млрд. евро наглядно демонстрирует наши намерения и решимость, которую в равной степени разделяют акционеры, доноры, руководство и сотрудники Банка. В соответствии с потребностями региона в 2010 году мы планируем сохранить объем наших сделок примерно на этом или несколько более высоком уровне.

Однако неблагоприятные экономические условия расширение нашей деятельности вызывают трудности и для самого Банка. В 2009 году второй год подряд Банк понес чистые убытки. Хотя ЕБРР остается надежной организацией с хорошей капитализацией, поддержание текущего уровня инвестиций потребует увеличения наших капитальных ресурсов. Еще в большей мере это относится к периоду с 2011 по 2015 год, на который управляющие ЕБРР отнесли реализацию ряда амбициозных приоритетных задач, включающих усиление упора на устойчивое развитие, поддержку стабильности финансового сектора и финансирование реального сектора экономики, развитие диверсифицированной экономики знаний, переход к энергоэффективной и низкоуглеродной экономике и наращивание инфраструктурных инвестиций.

На фоне текущих потрясений мы не должны забывать о том, что наш регион обладает богатым человеческим и природным ресурсами и огромным потенциалом. Сегодня как никогда раньше, важно направить все эти силы на обеспечение устойчивого роста и развития. Мы по-прежнему полны решимости вносить свой вклад и выполнять наши задачи в соответствии с мандатом и миссией ЕБРР.



В 2009 году ЕБРР помог оплатить последствия кризиса в странах своих операций.

Ассигнования ЕБРР в 2009 году



ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЕВРОПА И ГОСУДАРСТВА БАЛТИИ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Венгрия	582	80	2 492
Латвия	115	0	455
Литва	29	0	493
Польша	394	109	4 060
Словакия	227	3	1 471
Словения	16	10	628
Хорватия	248	105	2 082
Чехия[1]	8	20	1 130
Эстония	28	1	509
Итого	1 647	328	13 319

[1] Начиная с 2008 года ЕБРР не осуществляет новых инвестиций в Чехии.



ЮГО-ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Албания	59	88	518
Болгария	233	207	1 920
Босния и Герцеговина	111	249	1 054
БЮР Македония	81	55	527
Румыния	721	318	4 435
Сербия	444	127	1 829
Черногория	32	16	103
Итого	1 682	1 059	10 385



ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА И КАВКАЗ[2]
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Азербайджан	161	81	971
Армения	85	52	373
Беларусь	52	20	262
Грузия	81	215	681
Молдова	57	107	348
Украина	1 013	835	4 760
Итого	1 449	1 310	7 395

[2] Раньше – Западные страны СНГ и Кавказ



ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Казахстан	436	434	2 388
Киргизская Республика	56	12	216
Монголия	31	51	132
Таджикистан	24	35	95
Туркменистан	4	10	122
Узбекистан	16	33	548
Итого	567	574	3 502



РОССИЯ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Россия	2 366	1 816	12 934
Итого	2 366	1 816	12 934



ТУРЦИЯ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Турция	150	не применимо	150
Итого	150	не применимо	150

Страны операций ЕБРР

Центральная Европа и государства Балтии
1 Венгрия
2 Латвия
3 Литва
4 Польша
5 Словакия
6 Словения
7 Хорватия
8 Чехия
9 Эстония

Юго-Восточная Европа
10 Албания
11 Болгария
12 Босния и Герцеговина
13 БЮР Македония
14 Румыния
15 Сербия
16 Черногория

Восточная Европа и Кавказ
17 Азербайджан
18 Армения
19 Беларусь
20 Грузия
21 Молдова
22 Украина

Центральная Азия
23 Казахстан
24 Киргизская Республика
25 Монголия
26 Таджикистан
27 Туркменистан
28 Узбекистан

29 Россия

30 Турция



Главные события 2009 года



ЯНВАРЬ
ЕБРР разрабатывает пакеты комплексных мер, направленных на борьбу с финансовым кризисом, для стран операций и клиентов в регионе. Двадцать проектов стоимостью 800 млн. евро, которые уже утверждены или находятся на стадии рассмотрения, призваны стимулировать пострадавшие от кризиса предприятия.

ФЕВРАЛЬ
ЕБРР присоединяется к Европейскому инвестиционному банку (ЕИБ) и группе Всемирного банка, которые объявляют о выделении до 24,5 млрд. евро на поддержку банковских систем региона и кредитование предприятий, пострадавших от мирового экономического кризиса.

МАРТ
ЕБРР запускает новые механизмы финансирования устойчивой энергетики общей стоимостью в 110 млн. евро для Западных Балкан.

Банк также предоставляет кредит в сумме до 300 млн. евро румынской нефтяной компании "Петром" для оказания содействия в установлении новых стандартов в области охраны окружающей среды, гигиены труда и техники безопасности для этой отрасли.

Общая стоимость утверждённых проектов в млн. евро

800





ИЮЛЬ
Совет директоров ЕБРР утверждает долгосрочный кредит в сумме 500 млн. евро ОАО "Российские железные дороги" (РЖД).

Выполняя одну из своих приоритетных задач по поддержке реального сектора экономики в Центральной и Восточной Европе, ЕБРР предоставляет старший кредит в размере 100 млн. евро "Эрсте Банку" (Венгрия) – второму по величине розничному банку – на цели последующего кредитования малых и средних предприятий (МСП).

АВГУСТ
Совместный Многосторонний фонд торговли углеродными квотами ЕБРР и ЕИБ (МФТУК) покупает углеродные квоты, образовавшиеся в результате сокращения объемов факельного сжигания газа на нефтяных месторождениях Восточной Сибири. Это первая операция Фонда в России.

СЕНТЯБРЬ
ЕБРР поднимает годовой объем своих инвестиций до 8 млрд. евро.

Совет директоров ЕБРР утверждает схему финансирования в размере 150 млн. евро для трех дочерних компаний "Райффайзен Интернэшнл", дополняя тем самым осуществляемое самой группой предоставление капитала и финресурсов своим банкам в Восточной Европе.



Первый в Словакии проект государственно-частного партнёрства – строительство второй магистрали R1 – получает поддержку от ЕБРР

200 млн. евро

ЕБРР поднимает годовой объем своих инвестиций до 8 млрд. евро, тем самым увеличивая сумму вложений примерно на 55% по сравнению с 2008 годом

55 %





АПРЕЛЬ

Благодаря увеличению на 64% объемов финансирования стран Восточной Европы, инвестиции ЕБРР достигли рекордного уровня в 11 млрд. евро в первом квартале 2009 года.

ЕБРР приобретает долю в 25% плюс одна акция в капитале "Парекс Банка" (Латвия) – крупнейшего банка в стране – и предоставляет ему кредит в размере 22 млн. евро.

МАЙ

ЕБРР и группа "ЮниКредит" объединяют усилия в целях обеспечения кредитования МСП во многих странах Центральной и Восточной Европы. Инвестициями ЕБРР общей стоимостью в 432,4 млн. евро смогут воспользоваться дочерние компании "ЮниКредит" в восьми восточноевропейских странах.

ИЮНЬ

ЕБРР осуществляет две эмиссии рублевых облигаций, демонстрируя свое стремление развивать внутренний рынок капитала и поддерживать кредитование в национальной валюте в России. Банк также выдает кредит в размере 200 млн. евро "МОЛ Венгерской нефтегазовой компании" для инвестиций в повышение экологических показателей деятельности этого предприятия.

сумма кредита, предоставленного "Парекс Банку" (Латвия)
млн. евро

22

В рамках своего первого проекта в Турции ЕБРР предоставляет кредит в сумме 45 млн. евро на строительство крупнейшей ветроэлектростанции в стране
млн. евро

45



ОКТЯБРЬ

При объеме заимствований, достигшем 16,3 млрд. евро, ЕБРР, ЕИБ, Всемирный банк объявляют о новых инициативах в поддержку восстановления роста экономики в регионе. Совместный план действий МФО направлен на поддержку банковских систем и кредитования реального сектора экономики в Центральной и Восточной Европе.

НОЯБРЬ

"Доклад о процессе перехода за 2009 год" ЕБРР посвящен последствиям финансового кризиса как для региона с переходной экономикой, так и для самого процесса экономических реформ. Доклад содержит вывод о том, что, несмотря на тяжелый удар по экономике региона, переходный процесс выдержит натиск самого глубокого экономического спада за последние десятилетия.

ДЕКАБРЬ

Совместное заявление с другими ведущими международными финансовыми организациями (МФО) в преддверии Копенгагенской конференции призывает к заключению всеобъемлющего соглашения по борьбе с изменением климата. Руководители МФО также принимают решение еще более тесно координировать свои усилия для достижения масштабных задач, стоящих перед этой встречей.

Инвестиционный механизм для Западных Балкан (ИМЗБ), созданный ЕБРР, Европейской комиссией, ЕИБ и Банком развития Совета Европы при поддержке стран – членов ЕС, будет объединять и координировать различные источники финансирования, а также дополнять кредиты грантами для приоритетных проектов в западнобалканских странах.



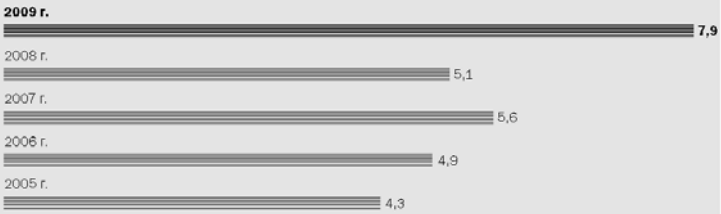


2009 год в цифрах

Ассигнования ЕБРР в 2009 году
млрд. евро

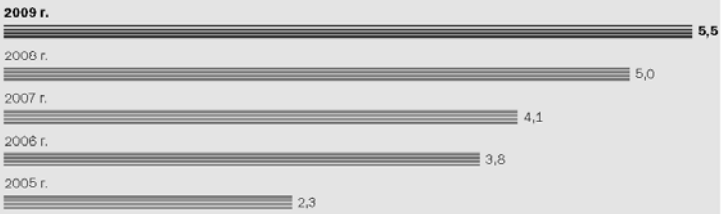
7,9

Ассигнования ЕБРР за 2005–2009 годы[1]
млрд. евро



[1] "Ассигнования" означает средства ЕБРР, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2005–2009 годы[1]
млрд. евро



[1] Дополнительная информация о валовых годовых объемах освоения средств ЕБРР за 2005–2009 годы на веб-сайте: www.ebrd.com

Ассигнования ЕБРР по секторам в 2009 году



[1] Корпоративный сектор включает АПК, промышленное производство и услуги, недвижимость и туризм и связь.
[2] Энергетика включает природные ресурсы и сектор энергетики.
[3] Финансовый сектор включает инвестиции в микро-, малые и средние предприятия, осуществляемые через финансовых посредников.
[4] Инфраструктура включает муниципальную экологическую инфраструктуру и транспорт.

Число проектов, подписанных в 2009 году

311

Годовые объемы инвестиций за 2005–2009 годы

	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	2005 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Число проектов[1]	**311**	302	353	301	276	2 835
– *Самостоятельные проекты*	**184**	161	187	167	156	1 830
– *Инвестиции в рамках механизмов*	**127**	141	166	134	120	1 005
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**7 861**	5 087	5 583	4 936	4 277	47 684
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**10 347**	8 372	8 617	7 645	5 846	98 797
Общая стоимость проектов[2]	**18 087**	12 889	13 809	12 014	9 784	147 435

[1] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом директоров. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

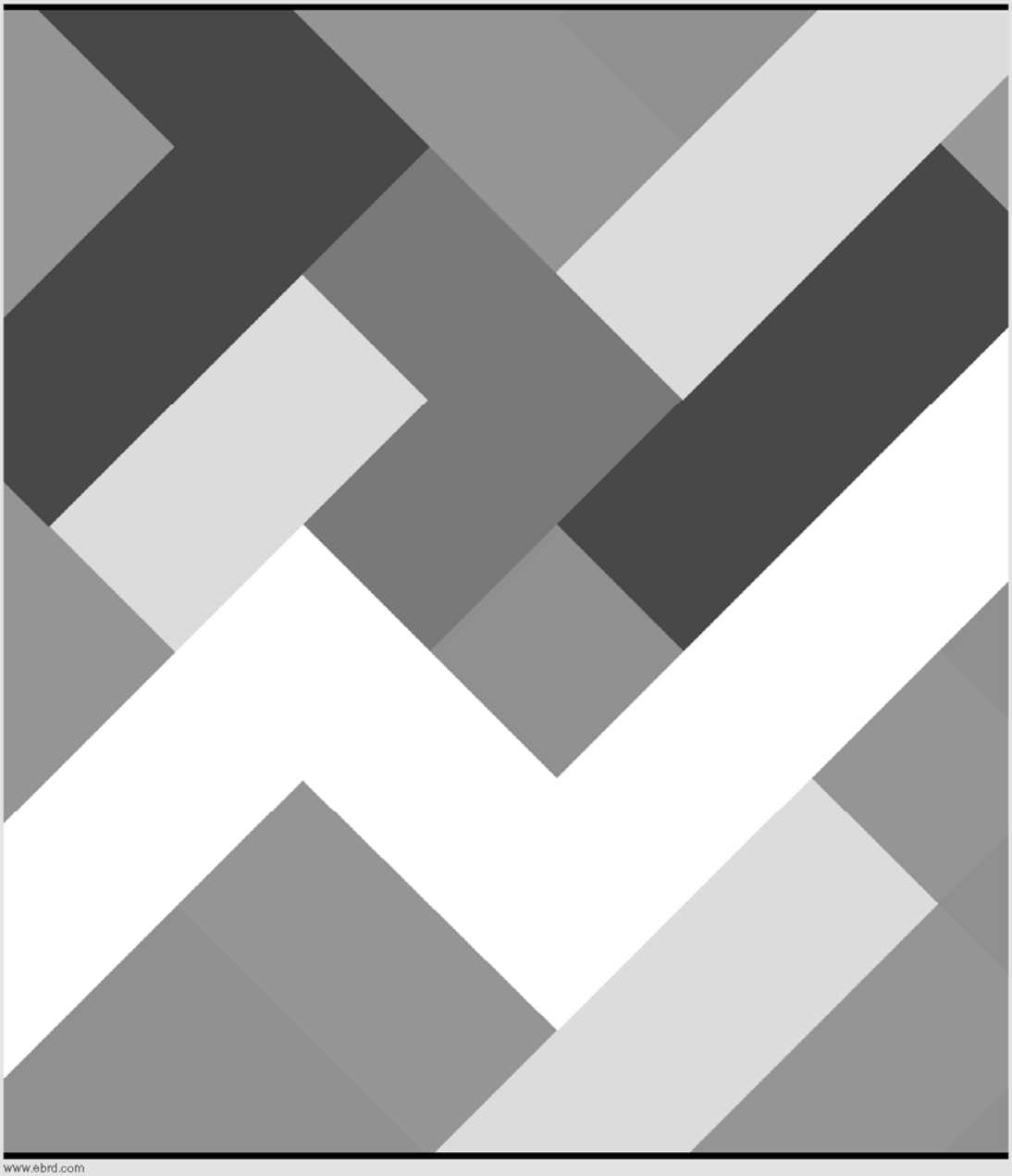
[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

Финансовые результаты за 2005–2009 годы

млн. евро	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	2005 год
Реализованная прибыль за год до обесценения	**849**	849	973	1 691	945
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(630)**	(1 092)	773	754	375
Обесценение (дебит)/кредит	**(823)**	(720)	210	(42)	196
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**123**	361	(72)	(14)	6
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(746)**	(602)	1 884	2 389	1 522
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(165)**	(115)	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(911)**	(717)	1 884	2 389	1 522
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 198	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 317**	6 552	8 676	6 974	4 684
Итого собственных средств акционеров	**11 515**	11 750	13 874	12 172	9 881

Дополнительная информация в финансовых результатах ЕБРР содержится в "Финансовом отчете за 2009 год".

1 Обзор



Вступление

[1] ЕБРР инвестирует средства и осуществляет операции в следующих 29 странах: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Венгрия, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Латвия, Литва, Молдова, Монголия, Польша, Российская Федерация, Румыния, Сербия, Словакия, Словения, Таджикистан, Туркменистан, Турция, Узбекистан, Украина, Хорватия, Черногория и Эстония. В 2007 году ЕБРР прекратил осуществлять новые инвестиции в Чехии, однако до сих пор управляет портфелем проектов в этой стране. Дополнительную информацию можно получить, ознакомившись с картами на стр. 4–5.

После многих лет, отмеченных быстрым ростом, на регион операций ЕБРР[1] в 2009 году обрушился мировой финансово-экономический кризис. Вначале регион стран с переходной экономикой демонстрировал удивительную стойкость, однако в конечном итоге не устоял под напором огромных внешних потрясений, исходящих от промышленно развитых стран Запада. В период между четвертым кварталом 2008 года и вторым кварталом 2009 года в регионе стран операций ЕБРР произошло самое резкое сокращение экономической активности с первых лет процесса перехода.

Это произошло в результате быстрой череды внешних шоков, потрясших регион операций ЕБРР. Стремительное падение цен на сырьевые товары привело к резкому сокращению объемов производства и доходов в богатых природными ресурсами странах региона. Экспортеры и компании-поставщики пострадали от глубокого спада на западноевропейских рынках, являющихся основным местом назначения их продукции. Многие национальные фондовые биржи потеряли часть своей стоимости, упал курс некоторых национальных валют, и обслуживание кредитов в иностранной валюте, взятых компаниями и домохозяйствами, превратилось во многих странах в серьезную проблему.

Все это вызвало резкое падение объемов производства во многих странах региона – в среднем на 6% в 2009 году, причем в пяти из 29 стран операций ЕБРР (Армения, государства Балтии и Украина) оно выражалось двузначной цифрой. Одним из последствий этого стало заметное снижение доверия инвесторов к региону операций: чистый приток иностранных инвестиций сократился более чем на 50% с 108 млрд. долл. США (около 75 млрд. евро) в 2008 году до 50 млрд. долл. США (около 35 млрд. евро) в прошедшем году.

Эти обстоятельства требовали быстрых и решительных действий, что и было сделано ЕБРР с помощью его пакета антикризисных мер. В качестве организации, которой поручено оказывать содействие странам Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы, Турции, России, Кавказскому региону и Центральной Азии, ЕБРР со всей серьезностью относится к своей ответственности за положение в регионе. Результатом такого подхода является достижение в 2009 году рекордного уровня инвестиций, которые составили 7,9 млрд. евро.

При разработке своих антикризисных мер ЕБРР ставил три основные задачи:

- сохранение притока финансирования в регион в целях поддержки местных банков и жизнеспособных предприятий;
- предотвращение ухода из региона головных банков, принадлежащих западным странам;
- оказание поддержки критически важным операциям в сфере инфраструктуры и проектам устойчивой энергетики.

Банк решал все эти задачи, сочетая такие меры, как инвестиции, консультации с правительствами, ведомствами и регулирующими органами (аналог с государственными органами), техническое содействие. Во всех этих вопросах ЕБРР пользовался полной поддержкой и содействием со стороны своих акционеров. Быстрые и гибкие антикризисные действия означали также принятие наиболее решительных мер там, где потребность в ЕБРР была безотлагательной. Поэтому в качестве временной меры в 2009 году были существенно увеличены инвестиции в страны Центральной Европы и государства Балтии.

Спустя год Банк может заявить о том, что совместно с другими международными финансовыми организациями (МФО), такими, как Международный валютный фонд и Всемирный банк, а также Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и организации ЕС, он добился значительного успеха. На сегодняшний день в целом удалось избежать краха банковских систем и национальных валют стран операций, не было практически ни одного случая свертывания реформ.

Улучшение практики корпоративного управления в банковском секторе – см. стр. 29.



Антикризисные меры ЕБРР



Усиление позиции турецких женщин-предпринимателей - см. стр. 32.

Сразу после того, как мировой кризис докатился до региона операций ЕБРР, руководство и Совет директоров разработали ответные меры Банка в связи с этим, пожалуй, самым большим вызовом с момента начала перехода к рынку. В пакете антикризисных мер, основанном на ключевых нормах деятельности ЕБРР, - воздействие на процесс перехода, мобилизующая роль и здоровые банковские принципы - упор сделан на подходе "снизу-вверх", в основе которого лежит знание Банком своих стран и клиентов, его способность добиваться результатов и его умение разрабатывать свои финансовые продукты в соответствии с потребностями и обстоятельствами отдельных клиентов.

Прямым результатом воздействия кризиса стал резкий рост спроса на финансирование ЕБРР. Поэтому запланированный объем сделок на 2009 год был вначале повышен до 7 млрд. евро, а затем вновь увеличен до 7,9 млрд. евро с учетом возможностей Банка в части ограниченного объема капитала и тех результатов, которых можно добиться с небольшим количеством сотрудников, пакет антикризисных мер включает четыре приоритетных задачи:

- оказание поддержки финансовому сектору путем укрепления балансов, обеспечения наличия ликвидности в банках и их способности продолжать осуществление кредитных операций;
- в секторе предприятий антикризисные меры направлены на удовлетворение в краткосрочной перспективе потребностей в финансировании жизнеспособных предприятий, пострадавших от кризиса;
- продолжение оказания поддержки критически важным инфраструктурным объектам в целях предотвращения остановки важнейших проектов из-за нехватки средств;
- расширение диалога и сотрудничества с другими МФО, объединение усилий в области инвестиций и диалога с государственными органами.

Главным фактором в борьбе с кризисом явилось создание международного механизма, в рамках которого можно обсуждать и решать ключевые проблемы. В рамках "Венской инициативы" (в настоящее время она регулируется Европейской инициативой по координации банковской деятельности) все игроки финансового сектора - отечественные и международные банки, правительства стран, надзорные органы, центральные банки, МФО и Европейский союз - объединили свои усилия для создания условий, которые позволили бы расположенным в западных странах головным банкам продолжить свою деятельность через свои филиалы в регионе операций ЕБРР, где они играют ключевую роль во многих странах.

Вторым прямым итогом этих беспрецедентных усилий по координации и сотрудничеству среди МФО стало утверждение в феврале 2009 года ЕБРР, ЕИБ и Всемирным банком Совместного плана действий МФО. В рамках этой программы в финансовые системы стран, наиболее сильно пострадавших от кризиса в 2009 и 2010 годах, будет инвестировано 25 млрд. евро.

Эта совместная инициатива принесла немедленный эффект, который нашел свое отражение и в годовых результатах деятельности ЕБРР: подписанные в 2009 году новые проекты включают внешнее финансирование в объеме 10,4 млрд. евро по сравнению с 8,4 млрд. евро в 2008 году - это означает рост на 24%, достигнутый главным образом благодаря софинансированию МФО.

Результаты 2009 года

Объем инвестиций в акционерный капитал в 2009 году
млрд. евро

1,2

Число самостоятельных проектов в 2009 году

184

РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Годовой объем сделок ЕБРР в 2009 году составил 7,9 млрд. евро, что примерно на 55% превышает показатель 2008 года. Рекордный уровень инвестиций отражает активную реакцию Банка на финансовый кризис и действенную поддержку, оказанную им странам операций. В 2009 году 64% объема сделок был отнесен к категории "антикризисные меры".

Число операций достигло 311, что означает рост на 3% по сравнению с 2008 годом. Число самостоятельных проектов составило 184, а количество инвестиций в рамках механизмов – 127.

Объем инвестиций в странах, *находящихся на начальном и промежуточном этапах перехода*, составил в 2009 году 3,7 млрд. евро, что на 26% выше уровня 2008 года в 2,9 млрд. евро. В рамках этой группы 512 млн. евро было инвестировано в 83 проекта в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), по сравнению с 586 млн. евро, вложенными в 101 проект в 2008 году.

Инвестиции в страны Западных Балкан увеличились до 727 млн. евро в 51 проект (плюс 10, перешедших с 2008 года), что на 36% превышает уровень 2008 года. В декабре ЕБРР совместно с Европейской комиссией, Европейским инвестиционным банком и Банком развития Совета Европы запустил Инвестиционный механизм для Западных Балкан, осуществляющий координацию операций МФО по кредитованию и донорскому финансированию, который должен обеспечить организацию проектов общей стоимостью свыше 2 млрд. евро в этом регионе в ближайшие годы.

В *России* годовой объем сделок составил 2,4 млрд. евро на 56 проектов, что на 33% превышает уровень 2008 года в 1,8 млрд. евро.

В *продвинутых странах с переходной экономикой* годовой объем сделок достиг 1,6 млрд. евро по сравнению с 328 млн. евро в 2008 году.

В *Турции* Банк завершил свой первый год операций с объемом сделок в 150 млн. евро в соответствии с концепцией, утвержденной Советом директоров ЕБРР, когда Турция стала страной операций в конце 2008 года.

В результате этого *географический состав* объема сделок в 2009 году оказался следующим: 47% – в странах на начальном и промежуточном этапах перехода, 30% – в России, 21% – в продвинутых странах с переходной экономикой и 2% – в Турции.

Отраслевой состав сделок был следующим: 26% – финансовый сектор, 22% – сектор инфраструктуры, 20% – корпоративный сектор, 19% – энергетический сектор и 14% – финансирование микро- и малых предприятий.

Отражая стратегический упор на повышение *энергоэффективности* и смягчение последствий изменения климата, а также реализацию Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), инвестиции за первый год второго этапа ИУЭ, согласно оценке, составили в 2009 году порядка 1,3 млрд. евро по сравнению с 1 млрд. евро годом ранее. Дополнительная информация – на стр. 60.

Объем *инвестиций в акционерный капитал* незначительно увеличился с 1,1 млрд. евро в 2008 году до 1,2 млрд. евро в 2009 году, тогда как число таких инвестиций сократилось с 76 в 2008 году до 56 в 2009 году. Доля сделок долевого участия в годовом объеме операций в 2009 году составила 15%, т.е. снизилась по сравнению с 21% в 2008 году.

Процентная доля заключенных в 2009 году сделок, отнесенных к категории "антикризисных мер"
%

64

Объем освоенных средств в 2009 году
млрд. евро

5,5



Восстановление доверия к банкам в Украине – см. стр. 45.

В 2009 году Банк предоставил субординированные кредиты на сумму почти 897 млн. евро (в 2008 году – 231 млн. евро). В 2009 году оборот операций *по финансированию внешней торговли* составил в общей сложности 573 млн. евро. Это означает его резкое сокращение по сравнению с показателями прошлых лет, когда объемы внешней торговли росли быстрыми темпами во всех странах региона. Для сравнения, в 2008 году оборот операций по линии Программы содействия развитию торговли составил 890 млн. евро.

Доля частного сектора в годовом объеме сделок не изменилась и составила 83%. Доля частного сектора в портфеле проектов ЕБРР увеличилась до 75% на конец декабря 2009 года по сравнению с 73% на конец 2008 года.

В результате высокого уровня ассигнований в 2009 году и роста спроса на финансирование ЕБРР, объем *освоенных средств* (средства, фактически выплаченные Банком) достиг в 2009 году 5,5 млрд. евро. Это означает рост на 10% по сравнению с уровнем 2008 года в 5 млрд. евро.

Коэффициент привлечения средств сократился с 1,8 в 2008 году до 1,3 в 2009 году. Это означает, что на каждый 1 евро, инвестированный ЕБРР, другие инвесторы вложили 1,3 евро в тот или иной проект. Сокращение коэффициента отражает существенное расширение инвестиций ЕБРР и одновременно с этим – резкое падение объемов частного финансирования в регионе операций. Общая стоимость проектов – сумма новых инвестиций ЕБРР плюс средства софинансирования – составила в 2009 году 18,1 млрд. евро, что на 40% выше общей стоимости проектов в 12,9 млрд. евро в 2008 году.

Объем поддержки Банка со стороны международных доноров почти удвоился и составил 174 млн. евро. Было выполнено свыше 500 проектов по линии технического содействия, которые стали важным подспорьем для операций Банка.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

В 2009 году ЕБРР второй год подряд понес убытки. Чистый убыток без учета использования средств чистого дохода составил в прошедшем году 746 млн. евро по сравнению с чистым убытком в 602 млн. евро в 2008 году. Этот результат отражает прямое воздействие мирового кризиса на кредитный портфель и портфель инвестиций в акционерный капитал Банка: резерв на покрытие потерь по кредитам банковского департамента составил 535 млн. евро, что на 430 млн. евро выше уровня предыдущего года. Это было частично компенсировано сокращением чистых потерь по вложениям в акционерный капитал компаний на 369 млн. евро главным образом благодаря восстановлению курса акций.

В результате этого резервы Банка сократились в отчетном году на 0,3 млрд. евро до 6,3 млрд. евро (2008 год – 6,6 млрд. евро). Это отражает чистый убыток за год, компенсированный повышением справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, через резервы. Несвязанные общие резервы сократились на 233 млн. евро (2008 год – сократились на 259 млн. евро).

Итоги 2009 года были обусловлены главным образом ростом обесценения кредитного портфеля, увеличением отложенных для резерва сумм для покрытия потерь от кредитов и снижением справедливой стоимости некоторых вложений в акции ниже покупной цены, что в целом составило 1,2 млрд. евро (2008 год – 0,9 млрд. евро). Эти статьи более чем компенсировали чистую реализованную прибыль до учета обесценения в 849 млн. евро за год, соответствующую уровню реализованной прибыли, зафиксированному в 2008 году.

Подробная информация находится в “Финансовом отчете за 2009 год”.

Доля завершенных проектов
%

75

[3] При утверждении каждого проекта ЕБРР ему присваивается рейтинг содействия на переходный процесс на основании следующих оценок: "отлично"; "хорошо"; удовлетворительно"; "несущественно"; "неудовлетворительно"; "негативно". Реальный эффект содействия проекта отслеживается экономистами и банковскими департаментами на протяжении всего периода его реализации. После завершения проекта, он в числе ряда других проектов проходит оценку независимого департамента оценки ЕБРР.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА

В 2009 году ЕБРР содействовал процессу перехода к рынку по двум каналам: во-первых, как и прежде, – путем прямого воздействия своих проектов на переходный процесс. Несмотря на увеличение объема проектов, Банк не снизил планку стандартов, которые он применяет в ходе их отбора. Доля утвержденных в 2009 году новых проектов, которым экономический департамент присвоил рейтинг за воздействие на процесс перехода "хорошо" или "отлично", не изменилась по сравнению с 2008 годом (около 89%)[3].

При этом экономический кризис действительно усилил опасность того, что проекты, особенно те из них, которые были утверждены до начала кризиса, не будут успешно реализованы и поэтому могут не оказать ожидаемого воздействия на переходный процесс. В результате этого, доля готовящихся проектов, получивших общий рейтинг "хорошо" или "очень хорошо" за потенциальное воздействие на процесс перехода и сопутствующие риски (балл 1–4 по 8-бальной шкале) снизилась с примерно 60% в 2008 году до порядка 53% в 2009 году.

Вторым каналам, через который ЕБРР содействовал переходному процессу в 2009 году, стал вышеупомянутый пакет антикризисных мер. Хотя сейчас еще слишком рано давать оценку всем последствиям кризиса, учитывая, что все еще сохраняются серьезные трудности, антикризисные меры Банка способствовали успешному предотвращению развития событий в 2009 году по наихудшему сценарию. Благодаря совместным усилиям, предпринятым на международном уровне, уход международных банков не состоялся, а политическая реакция на кризис оказалась в целом взвешенной и продуманной (подробная информация содержится в Разделе 3).

РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОПЕРАЦИЙ

ЕБРР постоянно анализирует свои операции для того, чтобы оценить их эффективность и воздействие на процесс перехода, извлечь уроки из прошлого опыта и улучшить механизм разработки будущих проектов и руководящих принципов. Эту оценку проводит независимый департамент оценки Банка. Важным аспектом этой работы является оценка проектов ЕБРР после их завершения, особенно вклад их в воздействие на процесс перехода. В 2009 году доля завершенных проектов, которые, по мнению департамента оценки, заслужили высокую оценку за воздействие на процесс перехода в диапазоне "отлично" – "удовлетворительно", составила 75%, тогда как 25% прошедших оценку проектов получили за воздействие на переходный процесс рейтинги "несущественно" или "неудовлетворительно".

Это результат оказался несколько ниже среднего показателя за последние годы, однако все же достаточно высоким по сравнению с периодом с 1997 по 2002 год, когда большее число проектов получили рейтинги "несущественно" или "неудовлетворительно". Учитывая особенно трудные экономические условия, сложившиеся в 2008–2009 годах, нет ничего удивительного в том, что доля проектов, оказавших менее существенное воздействие на переходный процесс, незначительно выросла (подробная информация содержится в Разделе 11).



Содействие восстановлению финансового сектора и доверия к нему – дополнительная информация на стр. 47.

Секторы

Стоимость 123 новых проектов, подписанных в финансовом секторе в 2009 году
млрд. евро

3,1



Развитие микропредпринимательства в Киргизской Республике – дополнительная информация на стр. 53.

ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

В 2009 году деятельность ЕБРР в финансовом секторе была направлена на поддержку и стабилизацию финансовых учреждений и систем в регионе, так как они перенесли самый глубокий кризис за весь период с начала процесса перехода.

ЕБРР подписал 123 новых проекта в финансовом секторе стоимостью 3,1 млрд. евро в 28 странах. В 2009 году с учетом острой необходимости и высокого спроса произошел сдвиг в сторону более продвинутых стран, на которые пришлось 31% всех новых инвестиций в финансовом секторе.

Операции технического сотрудничества (ТС) по-прежнему оказывали поддержку инвестициям в финансовом секторе. В 2009 году было подписано 175 контрактов на сумму в 31 млн. евро. Операции ТС были, в основном, сосредоточены в сфере антикризисных мер, таких, как консультационные услуги по кредитам для малых предприятий, реструктуризация задолженности и институциональная реформа (см. стр. 87).

Банк изменил ассортимент своих финансовых продуктов в соответствии с потребностями своих партнеров. Объемы ипотечного и потребительского кредитования были резко сокращены, привлечение средств для новых фондов прямых инвестиций усложнилось, а синдицирование коммерческих кредитов серьезно пострадало от кризиса. Инвестиционные операции ЕБРР были переориентированы на предоставление субординированных кредитов и открытие кредитных линий малым и средним предприятиям (МСП).

ЕБРР производит инвестиции в рекапитализацию предприятий и оказывает дополнительную поддержку в тех странах, где реализуются программы МВФ, как, например, в Украине, или в тех, где осуществляются совместные программы с ЕС, МВФ и Всемирным банком, в частности, в Венгрии, Латвии и Румынии. Кроме того, Банк осуществляет координацию мер, направленных на восстановление финансового сектора и работу взаимодополняющих мероприятий с МФО, и является движущей силой в реализации Совместного плана действий МФО стоимостью в 25 млрд. евро.

По мере того как банки продолжали сокращать долю заемных средств в своих балансах и стремились уйти от рисков на протяжении всего 2009 года, мировые кредитные рынки продолжали сжиматься. Это также серьезно затронуло операции ЕБРР в области синдицирования кредитов. Объем мирового синдицированного кредитования сократился на 39% до 1,81 трлн. дол. США (порядка 1,33 трлн. евро) – самого низкого годового объема с 2002 года. Средний срок кредита упал до четырех лет – самой низкой отметки за всю историю наблюдений.

Непростые рынки в регионе операций ЕБРР выявили четко обозначенную тенденцию предпочтения высококлассных заемщиков. Маржа по кредитам выросла примерно в 10 раз по сравнению с докризисным уровнем. В этих сложных условиях Банк проявил гибкий подход и попытался совместить сложившуюся на рынке ситуацию с потребностями клиентов. В 2009 году было подписано 17 проектов общей стоимостью 1,8 млрд. евро. Упор был сделан на укрепление связей с официальными и двусторонними органами акционерами, мандат и назначение которых близко совпадали с мандатом и миссией ЕБРР.

Предоставление финансирования для малых и средних предприятий через местные банки стало центральным элементом антикризисных мер Банка в 2009 году. ЕБРР принимал большие усилия для обеспечения доступности кредитов в период, когда жизненно важное кредитование коммерческими банками стало недостаточным, а зачастую и вовсе отсутствовало. В общей сложности Банк подписал 36 проектов стоимостью 753 млн. евро в 17 странах.



Поддержка реального сектора экономики в Молдове – см. стр. 57

Не меньше пострадала от неблагоприятной экономической конъюнктуры сфера микрофинансирования, причем нехватка ликвидных средств ощущалась во многих странах. В этой сложной обстановке ЕБРР продолжил свои операции и вложил 260 млн. евро в 42 проекта, причем почти половина этих сделок была заключена в странах, находящихся на начальном этапе перехода.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ТОРГОВЛИ

Международная и региональная торговля также сильно пострадала от кризиса. В 2009 году многие иностранные коммерческие банки и частные андеррайтеры страховых компаний приостановили действие своих механизмов финансирования торговли для банков-импортеров в Содружестве Независимых Государств (СНГ) и в Юго-Восточной Европе и были готовы рассматривать новые сделки только при условии покрытия рисков экспортно-кредитными агентствами или в рамках ПСРТ Банка.

Поэтому ЕБРР вначале 2009 года повысил лимиты финансирования в рамках программы ПСРТ с 800 млн. евро до 1,5 млрд. евро. Однако вопреки ожиданиям Банка, сотрудничающие с ПСРТ банки-клиенты не смогли использовать увеличенные лимиты финансирования программы ПСРТ. Это было вызвано главным образом резким падением объемов внешней торговли, а также нежеланием банков-клиентов в программы ПСРТ принимать на себя дополнительные риски, связанные с клиентами. В результате этого в 2009 году по линии ПСРТ было профинансировано только 885 внешнеторговых сделок (в 2008 году – 1115 сделок) на общую сумму 576 млн. евро (в 2008 году – 890 млн. евро).

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ, ТОРГОВЛЯ И АПК

ЕБРР вкладывает средства в сектор промышленного производства и услуг стран с переходной экономикой в целях поддержки процесса диверсификации и перехода от тяжелой промышленности к производству товаров и услуг. В то время как кризис поставил многие компании в тяжелое положение, Банк активизировал свою деятельность и вложил в этот сектор в 2009 году 679 млн. евро, что почти вдвое превышает уровень 2008 года. Инвестиции осуществлялись во всех странах региона, причем почти половина из них (382 млн. евро) пришлась на Россию.

Для сектора АПК кризис обернулся тем, что планы расширения производства были приостановлены, а те компании, которые сильно зависели от краткосрочных кредитов, столкнулись с трудностями при их рефинансировании вследствие исчезновения источников коммерческого кредитования. Несмотря на такие сложные условия, в 2009 году в этом секторе были подписаны рекордные 59 проектов стоимостью 639 млн. евро. Инвестиции были произведены в 19 странах, причем упор был сделан на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, где были подписаны 24 проекта.

В 2009 году ЕБРР вложил 202 млн. евро в проекты недвижимости и туризма в восьми странах операций. Этот сектор серьезно пострадал от кризиса, так как коммерческие банки неохотно финансировали строительные проекты, а фонды прямых инвестиций с большим трудом привлекали институциональных инвесторов. ЕБРР занимался решением этих проблем с использованием своих инвестиционных средств, однако считает, что дефицит коммерческого финансирования сохранится и в 2010 году.

В секторе связи, информатики и СМИ кризис выразился главным образом в появлении дефицита прямых инвестиций. Наиболее сильно пострадал сектор СМИ в результате резкого мирового спада в рекламной деятельности, тогда как сектор связи оказался гораздо более устойчивым. ЕБРР подписал девять проектов на сумму в 42 млн. евро, сделав упор на новых клиентах, создающих или расширяющих свои предприятия.

Объем инвестиций ЕБРР в сектор промышленного производства и услуг в 2009 году
млн. евро

679

Уровень инвестиций в сегменте природных ресурсов в 2009 году
млн. евро

671



Сокращение выбросов углерода в Казахстане – дополнительная информация на стр. 63.

ЭНЕРГЕТИКА И ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ

В энергетическом секторе ЕБРР незамедлительно отреагировал на ослабление других источников кредитования, вызванное финансовым кризисом, которое угрожало осуществлению отраслевой реформы и модернизации инфраструктуры. В то же время ЕБРР сохранил долгосрочный упор в своей деятельности на смягчение последствий изменения климата и стимулирование энергоэффективности в странах операций.

В 2009 году Банк вложил 836 млн. евро в 14 проектов в данном секторе, что означает рост на 38% и 100%, соответственно, по сравнению с 2008 годом. Эти проекты осуществлялись на всем пространстве региона с переходной экономикой – от Монголии до Польши – и включали как крупномасштабные программы поддержки новых и эффективных генерирующих мощностей посредством модернизации распределительных сетей, так и начальные этапы реализации проектов строительства ветровых электростанций, и первый проект ЕБРР по использованию биомассы (Польша). В 2009 году Банк наглядно продемонстрировал стремление продвигать использование возобновляемых источников энергии: число проектов возобновляемой энергетики утроилось, а их объем вырос на 45%. Среди этих проектов был и первая инвестиция ЕБРР в Турции и его первая инвестиция в энергетическом секторе Монголии.

В 2009 году ЕБРР добился рекордного уровня сделок в секторе природных ресурсов – 13 инвестиций на общую сумму 671 млн. евро во многих странах операций – от Венгрии до Монголии. ЕБРР участвует во всех видах операций в нефтегазовом и горнодобывающем секторах, однако в последние годы делает упор на проекты, способствующие повышению экологических стандартов и стимулированию энергоэффективности. В 2009 году, помимо этих проектов Банк, предоставил кредиты в целях ослабления давления со стороны финансового кризиса и решения проблемы энергобезопасности, возникшей в результате перебоев с поставками газа в Центральную и Юго-Восточную Европу в январе 2009 года.

Кризис нанес двойной удар по нефтегазовым компаниям в результате падения цен на сырую нефть и вывода коммерческими банками ликвидных средств. ЕБРР вмешался в эту ситуацию для того, чтобы сохранить инвестиционные планы, направленные на повышение экологических стандартов и стимулирование энергоэффективности в Румынии. Инвестиции, направленные на достижение аналогичных целей в России, способствовали строительству установок по сбору и использованию попутного газа, который в ином случае сжигался бы на факелах.

Аналогичным образом, изменилась расстановка приоритетов среди проектов, направленных на решение проблем с газоснабжением, что было обусловлено дефицитом ликвидных средств. В ответ на это ЕБРР предоставил финресурсы на строительство подземных газохранилищ в Венгрии и Хорватии, которые повысят способность этих стран выдерживать краткосрочные перебои с поставками газа в будущем. Такие операции финансирования, по всей вероятности, займут важное место в деятельности Банка в нефтегазовом секторе не только в 2010 году, но и в последующий период.



Развитие сектора "зеленой энергетики" в Турции – см. стр. 66.

ИНФРАСТРУКТУРА

В 2009 году вторым по объему инвестиций Банка сектором стала инфраструктура, на которую пришлись 22% от общего объема сделок ЕБРР. Банк заметно активизировал свою деятельность в области инфраструктуры, увеличив объем сделок примерно на 81% до общей суммы в более чем 1,7 млрд. евро, а число охваченных клиентов – на 30%.

Последствия экономического кризиса в секторе инфраструктуры особенно заметно проявились в снижении уровня активности транспортных компаний и падении налоговых доходов муниципальных и региональных органов власти. Вместе с тем 2009 год показал, что даже в таких сложных макроэкономических условиях хорошо структурированные инфраструктурные инвестиции являются финансово целесообразными и обеспечивают надежную основу для наращивания деловой активности в период подъема экономики.

Когда в конце 2008 года ЕБРР разрабатывал свой пакет антикризисных мер, одним из его приоритетов было назван упор на критически важные инфраструктурные проекты. Сочетание кредитов, долевого участия и безвозмездного финансирования помогло предотвратить остановку или перенос на более поздние сроки ключевых инвестиционных проектов: в 2009 году в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры в общей сложности было подписано 27 проектов в 10 странах на сумму 479 млн. евро, что на 70% превышает показатель 2008 года. Эти дополнительные средства были предоставлены главным образом клиентам из частного сектора или направлены на поддержку инвестиций без государственной гарантии, производимых в муниципальные образования и муниципальные коммунальные предприятия.

В транспортном секторе кризис вызвал резкое падение объемов грузовых перевозок, что во многих случаях потребовало переработки проектов в соответствии с новыми экономическими реалиями путем сокращения их масштаба и поэтапной реализации. В то же время нехватка коммерческих кредитов для хорошо структурированных проектов заставила ЕБРР вмешаться и заполнить образовавшиеся бреши в финансировании. В результате объем сделок в транспортном секторе почти удвоился по сравнению с 2008 годом и достиг 1,2 млрд. евро на 17 проектов в 10 странах. Кроме того, поддержка ЕБРР имела жизненно важное значение для продолжения реализации приоритетных инвестиционных программ, таких, как знаковые проекты государственно-частных партнерств во железнодорожном секторе, наращивание частных инвестиций в портовую инфраструктуру и жизненно важная поддержка железнодорожных операторов во многих странах региона.

Выраженное в процентах увеличение объема сделок ЕБРР в секторе инфраструктуры
%

81

Экологическое и социальное развитие

Объём средств, инвестированных на втором этапе Инициативы в области устойчивой энергетики ЕБРР (ИУЭ)
млрд. евро

1,3

[1] Полный обзор природоохранной деятельности ЕБРР содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

ЕБРР содействует экологически безопасному и устойчивому развитию во всей своей деятельности. Банк дает самое широкое определение понятию "окружающая среда", которое охватывает не только факторы воздействия на экологию, но и проблемы, связанные с трудовыми отношениями, гигиеной труда и технической безопасности, местным населением. Помимо содействия "экологичному развитию" посредством реализации отдельных проектов, ЕБРР разработал специальные инициативы и руководит международными программами, направленными на решение конкретных проблем[1].

ДИАЛОГ С ГРАЖДАНСКИМ ОБЩЕСТВОМ И ГЕНДЕРНАЯ ПРОБЛЕМАТИКА

Краеугольным камнем политики ЕБРР является сохранение и расширение постоянного диалога с широким спектром групп гражданского общества – от экологических НПО до аналитических центров, профессиональных объединений и торговых палат. Их опыт и знания являются ценным вкладом в разработку руководящих принципов и страновых стратегий Банка и реализацию проектов, особенно чувствительных операций, таких, как крупномасштабные инфраструктурные объекты, а также в проведение анализа последствий мирового экономического кризиса для деятельности Банка (см. стр. 33).

В 2009 году Банк также усилил свою поддержку борьбе за равноправие полов в регионе, считая это ключевым фактором устойчивого роста в странах с переходной экономикой. Операции Банка в прошедшем году включали как предоставление целевого финансирования женщинам-предпринимателям, так и запуск пилотных проектов, содействующих обеспечению равноправия полов в АПК и секторе муниципальной и экологической инфраструктуры в странах Центральной и Восточной Европы и Центральной Азии.

ИНИЦИАТИВА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

В 2009 году ЕБРР дал старт второму этапу Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) и инвестировал в рамках этого механизма 1,3 млрд. евро. Инициатива направлена на борьбу с изменением климата и повышение энергоэффективности путем включения этих проблем в основное русло всех операций ЕБРР в качестве ключевого стратегического компонента и направления деятельности Банка. ИУЭ нацелена на ряд секторов (промышленность, энергетика и муниципальная инфраструктура), продвижение возобновляемых источников энергии, развитие рынков углеродных квот в регионе операций ЕБРР, а также предоставление финансирования.

Реализация первого этапа ИУЭ началась в 2006 году и успешно завершилась в 2008 году. Объем инвестиций достиг 2,7 млрд. евро в рамках 166 проектов в 24 странах операций и на 77% превысил первоначальный плановый показатель в 1,5 млрд. евро.

Повышение экологических показателей в Румынии – дополнительная информация – см. стр. 69.





Очистка Балтийского моря - см. стр. 79.

Опираясь на этот успех, второй этап ставит еще более масштабные задачи – в период с 2009 по 2011 год планируется довести объем инвестиций до 3–5 млрд. евро. В результате ЕБРР рассчитывает добиться сокращения углеродных выбросов на 25–35 млн. тонн в год. Успех НУЭ во многом зависит от донорского финансирования: программы технического содействия и инвестиционные гранты играют ключевую роль в преодолении существующих препятствий, улучшении нормативной базы и технического ноу-хау.

Следовало ожидать, что мировой финансовый кризис окажет существенное воздействие и на инвестиции в проекты энергоэффективности, которые являются весьма капиталоемкими. Вместе с тем повышение энергобезопасности и/или смягчение последствий изменения климата находятся сегодня в верхней части повестки дня многих стран времени операций ЕБРР. Поэтому в 2009 году не был остановлен ни один из важных проектов в этом секторе. Усилия стран в этой области позволят им обеспечить более дешевое, чистое и безопасное энергоснабжение.

ЯДЕРНАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Последний оставшийся ядерный реактор чернобыльского типа, действовавший на территории Европейского союза, был навсегда остановлен в Игналине (Литва) 31 декабря 2009 года. ЕБРР принимал участие в этом процессе через посредство Международного фонда по выводу из эксплуатации Игналинской АЭС, распорядителем которого и еще пяти аналогичных фондов является Банк.

Крупнейший из этих фондов предназначен для превращения под шафой четвертого энергоблока Чернобыльской АЭС, разрушенного во время аварии 1986 года, в экологически безопасный объект. Проектирование объекта по хранению и переработке отработавшего топлива было завершено в декабре 2009 года, и предполагается, что в 2010 году доноры примут решение о реализации этого проекта. Продолжается работа по проектированию нового конфайнмента, который накроет реактор и существующее временное укрытие. Оба проекта потребуют от международного сообщества привлечения дополнительных средств в 2010 году.

ЭКОЛОГИЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО СЕВЕРНОГО ИЗМЕРЕНИЯ

Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) было создано правительствами стран-доноров в 2002 году для решения самых неотложных экологических проблем времени Северного измерения путем предоставления грантов на реализацию проектов. Беларусь присоединилась к фонду в 2009 году в целях привлечения средств софинансирования для проектов муниципальной и экологической инфраструктуры. На сегодняшний день основным получателем средств по линии ЭПСИ является Северо-Запад России, причем новые проекты в прошлом году были подписаны в Санкт-Петербурге и Калининграде.

Специальные программы и инициативы

Сумма, использованная на цели создания Специального фонда акционеров ЕБРР
млн. евро

112,5

СОТРУДНИЧЕСТВО С ДОНОРАМИ И ФОНДЫ ТЕХНИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Правительства стран-доноров и международные организации играют важную роль по содействию ЕБРР в выполнении его мандата и миссии. Помимо взносов отдельных сторон, ЕБРР управляет многосторонними донорскими фондами, в частности Фондом поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) и Фондом для Западных Балкан.

В ответ на кризис доноры в 2009 году увеличили свои взносы до 174 млн. евро, что намного превышает среднегодовой уровень привлечения средств в объеме 90 млн. евро. Это позволило ЕБРР удовлетворить заметно возросший спрос на безвозмездные средства и выделить 102 млн. евро для фондов технического сотрудничества, что почти на 25% превышает уровень 2008 года. Основными сферами деятельности были финансовый сектор, муниципальная инфраструктура и проекты устойчивой энергетики.

Дополнительная информация о донорской поддержке находится в разделе 9 на стр. 86 и в "Отчете об использовании донорских средств за 2010 год".

СПЕЦИАЛЬНЫЙ ФОНД АКЦИОНЕРОВ

ЕБРР создал свой Специальный фонд акционеров с помощью 112,5 млн. евро, полученных из чистой прибыли Банка в 2008 году, в целях дополнения средств технического сотрудничества, поступающих от стран-доноров. Наибольшее содействие фонд оказал странам СНЭП и Западным Балканам, предоставив этим регионам 45,5 млн. евро и 25 млн. евро, соответственно, причем основная часть этих средств была направлена на поддержку секторов инфраструктуры, промышленных предприятий и устойчивой энергетики. Помимо этого, Фонд зарезервировал 1 млн. евро для инвестиций, способствующих равноправию полов.

Число стран, содействовавших реализации Инициативы ЕБРР в поддержку стран на начальном этапе перехода

14

ИНИЦИАТИВА ПО ПОДДЕРЖКЕ СТРАН НА НАЧАЛЬНОМ ЭТАПЕ ПЕРЕХОДА

Инициатива ЕБРР по поддержке стран на начальном этапе перехода была запущена в 2004 году в целях активизации рыночной деятельности в странах операций Банка, перед которыми по-прежнему стоят огромные задачи на пути перехода к рынку. В рамках этой Инициативы ЕБРР имеет возможность финансировать большее число менее крупных проектов в соответствии с возможностями и потребностями этих стран. В 2009 году Беларусь стала еще одной страной, присоединившейся к этой программе, которая теперь охватывает Азербайджан, Армению, Грузию, Киргизскую Республику, Молдову, Монголию, Таджикистан и Узбекистан.

Хотя эти страны в меньшей мере пострадали от кризиса по сравнению с другими, более тесно интегрированными в мировую экономику государствами, страны СНЭП также ощутили последствия мирового экономического спада. Наиболее заметно это выразилось в резком сокращении объемов кредитования банками жизненно важного сектора МСП. В ситуацию вмешался ЕБРР, напрямую предоставив пострадавшим предприятиям 40 кредитов и долевых инвестиций, которые составили рекордные 45% от проектов СНЭП Банка в 2009 году. В общей сложности ЕБРР в 2009 году в рамках Инициативы в поддержку стран на начальном этапе перехода инвестировал 477 млн. евро в 83 проекта по сравнению с 496 млн. евро, вложенными в 101 проект в 2008 году.

Успех Инициативы был бы невозможен без поддержки фондов технического сотрудничества и грантов из Фонда СНЭП, в который на сегодняшний день правительства 14 стран внесли взносы на сумму свыше 60 млн. евро. С момента запуска Инициативы в 2004 году доноры в общей сложности предоставили 112 млн. евро для финансирования 595 проектов. Начиная с июля 2008 года ЕБРР через свой Специальный фонд акционеров вносит в Фонд СНЭП взносы, аналогичные по размерам взносам доноров.



Сельскохозяйственный рынок в Загребе - месте проведения Ежегодного заседания ЕБРР 2010 года.



Стимулирование реформы российских железных дорог – см. стр. 79.

ЗАПАДНЫЕ БАЛКАНЫ

Переходный процесс продвинулся на Западных Балканах в меньшей степени, чем в соседних странах, ставших новыми членами Евросоюза. В целях поддержки дальнейшего роста экономики региона ЕБРР за период с 1991 года вложил в него примерно 3 млрд. евро в более чем 280 проектов.

Доноры по-прежнему играют ключевую роль в этой работе. Фонд для Западных Балкан служит важнейшим инструментом для предоставления финансирования на выполнение заданий политики технического сотрудничества. Важным событием стал запуск в ноябре 2009 года Инвестиционного механизма для Западных Балкан (ИМЗБ – см. также стр. 92). ИМЗБ задуман как совместный механизм сотрудничества ЕС и европейских финансовых учреждений в целях оптимизации использования донорских средств финансирования путем координации деятельности МФО в этом регионе.

В качестве кредитного механизма ИМЗБ имеет важное значение для Западных Балкан, так как финансовых ресурсов там не хватает, тогда как потребность в инвестициях в таких секторах, как энергетика, транспортная инфраструктура, огромна. Так, согласно оценке Всемирного банка, в ближайшие пять-десять лет для осуществления критически важных инвестиций в странах Юго-Восточной Европы потребуется свыше 30 млрд. евро. Это означает будущую конкуренцию за полученные средства, и приоритет здесь будет отдан тем проектам, которые способствуют региональной интеграции, и тем странам, которые добились наибольшего прогресса на пути вступления в ЕС.

ТАМ/БАС

Благодаря поддержке правительств стран-доноров ЕБРР имеет возможность осуществлять две программы развития бизнеса – Программу оздоровления предприятий (ТАМ) и Программу деловых консультационных услуг (БАС). В центре внимания ТАМ находится управленческая и структурная схема компаний, тогда как БАС помогает микро- и малым предприятиям повышать свои производственные показатели. Программы нацелены на решение задач, касающихся всех секторов, таких, как повышение энергоэффективности и продвижение гендерного равенства.

В ответ на кризис в 2009 году в рамках Программ ТАМ/БАС были определены приоритетные задачи, включающие управление кадровыми ресурсами, перестройку организационных схем и механизмов финансирования, а также повышение уровня правовых знаний.

Перспективы на 2010 год



Расширение партнерских отношений в целях развития в Словакии – дополнительная информация на стр. 77.

Хотя ЕБРР считает, что в 2010 году вретноне операций возобновится экономический рост, этот год будет для стран с переходной экономикой и самого Банка таким же трудным, как и 2009 год. Темпы роста будут оставаться ниже прежних уровней и будут зависеть главным образом от экономической ситуации вмире. Таким образом, в числе главных приоритетов будут оставаться направление ситуации и восстановление экономики – вряде стран – после огромных потерь, понесенных в 2009 году. Учитывая, что реальный сектор экономики будет по-прежнему страдать от последствий кризиса, следует ожидать рост числа проблемных кредитов и дефолтов компаний. В свою очередь, это будет оказывать давление на финансовый сектор, который все еще проходит этап длительной и болезненной корректировки.

ЕБРР по-прежнему полон решимости ответить на все эти вызовы. После масштабного увеличения инвестиций в 2009 году Банк планирует сохранить объем своих сделок примерно на таком же уровне в 2010 году. Инвестиции будут нацелены на поддержку финансовых организаций и компаний в посткризисный период. Вложения в акционерный капитал предприятий будут увеличены, в то время как в числе приоритетов восстанутся важнейшие проекты инфраструктуры и устойчивой энергетики.

Инвестиции в акционерный капитал будут оставаться ключевым инструментом для повышения доверия к финансовому сектору. Эти инвестиции будут способствовать реструктуризации балансов, обеспечивать предоставление среднесрочного капитала, стимулировать применение добросовестной деловой практики и продвижение реформ. ЕБРР также будет предлагать финансовые продукты, в частности механизмы по распределению рисков, для сокращения существующих на пути кредитования препятствий, стимулирования улучшения финансовой инфраструктуры и кредитования в национальных валютах. Жизненно важное значение в посткризисный и более отдаленные периоды будет иметь финансирование торговли для поддержки масштабного возобновления деятельности в этом секторе.

В целях поддержки реального сектора экономики ЕБРР активизирует свои усилия по оказанию помощи жизнеспособным компаниям, пострадавшим от кризиса. Для решения предстоящих задач Банк перестроил свою организационную схему и объединил такие направления своей деятельности, как промышленность, торговля и агробизнес, в новую бизнес-группу. Это позволит применять индивидуальный и целевой подход для удовлетворения потребностей сектора с учетом существующих обстоятельств во всех странах операций ЕБРР.

Не меньшее внимание Банк будет уделять развитию инфраструктуры. Существующие во многих странах бюджетные ограничения означают нехватку свободных средств, и ЕБРР будет активно предлагать свои усилия для заполнения этой бреши. Ключевыми направлениями будут оставаться коммерциализация коммунальных предприятий, децентрализация финансирования, институциональная реформа и эффективное регулирование. Приоритетными задачами для Банка по-прежнему будут повышение энергоэффективности и смягчение последствий изменения климата.

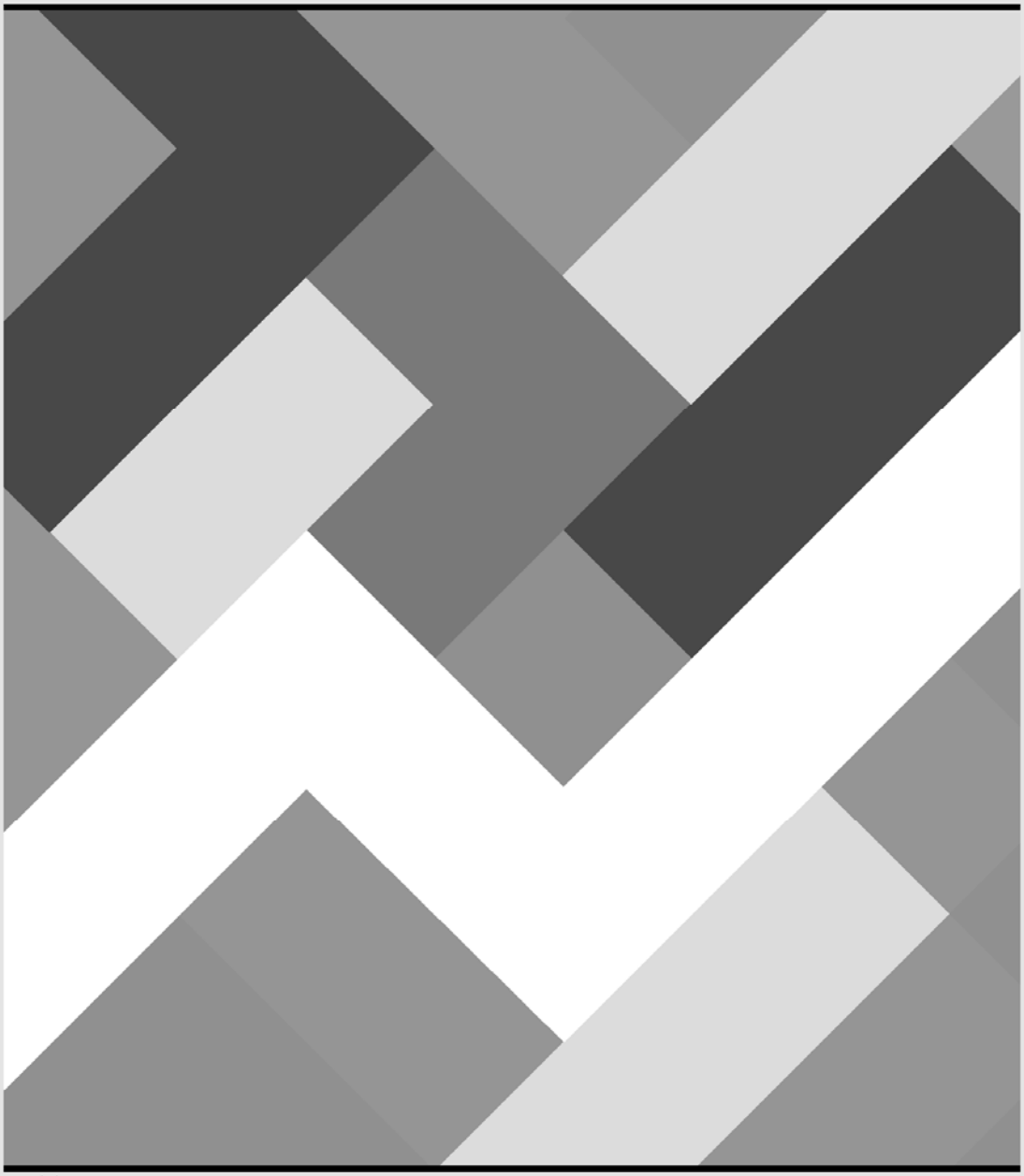
Это всего лишь несколько примеров того, каким образом ЕБРР собирается вносить свой вклад в создание основы для устойчивого роста вретноне своих операций в будущем.
Еще одним следствием тех задач, которые поставил кризис, стал тот факт, что Банк начал свой очередной Обзор состояния капитальных ресурсов на год раньше намеченного срока. Эта процедура обзора получила мощную поддержку со стороны акционеров – на Ежегодном заседании ЕБРР 2009 года в Лондоне управляющие утвердили среднесрочные приоритетные задачи на период 2011–2015 годы, включающие: упор на институциональное и экологический устойчивое развитие; поддержку финансовой системы и финансирование реального сектора экономики; развитие диверсифицированной и основанной на знаниях экономики; переход к энергоэффективной низкоуглеродной экономике; и наращивание инвестиций в инфраструктуру на основе сочетания моделей структуры собственности, управления и финансирования.

В этих условиях рассматривается возможность увеличения капитала, которое позволит ЕБРР сохранять повышенный объем инвестиций до тех пор, пока экономика не восстановится после финансового кризиса.

2

Вопросы корпоративного управления

ЕБРР стремится добиваться самых высоких стандартов в области управления, деловой этики и прозрачности при осуществлении своей деятельности и продолжает укреплять ключевые руководящие принципы и механизмы для достижения этих целей.



Добросовестная практика управления, деловая этика и прозрачность

ОТКРЫТОСТЬ

Принципы информирования общественности (ПИО) стимулируют раскрытие информации и открытость, исходя из того, что там, где это возможно, информация о деятельности Банка должна быть обнародована при отсутствии веских оснований для сохранения ее конфиденциальности. Банк рассматривает ПИО раз в три года. Последнее рассмотрение состоялось в 2008 году и проходило одновременно с рассмотрением Экологической и социальной политики (ЭСП); следующее рассмотрение ПИО должно состояться в 2011 году.

ДЕЛОВАЯ ЭТИКА

ЕБРР неукоснительно соблюдает самые высокие нормы добропорядочности, этики и деловой практики во всех своих операциях. Ключевая роль в этой работе принадлежит отделу контроля за корпоративной этикой (ОККЭ). В задачи ОККЭ входят подготовка заключений о выборе спонсоров проектов, клиентов и софинансирующих организаций, рассмотрение жалоб от тех, кто испытывает на себе отрицательные последствия проектов Банка, а также расследование возможных случаев мошенничества, коррупции и должностных нарушений.

В 2009 году ОККЭ подготовил заключения примерно по 385 проектам по сравнению с 280 проектами в 2008 году. Такое увеличение количества заключений обусловлено ростом совокупного объема сделок Банка.

ОККЭ также продолжал давать рекомендации в отношении применения собственного Кодекса поведения сотрудников Банка, и провел расследование 10 предполагаемых фактов должностных нарушений в соответствии с Процедурой уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования.

Руководящие принципы

В апреле 2009 года Банк утвердил свои первые *Принципы защиты от репутационных рисков*, которые устанавливают, каким образом ОККЭ может содействовать защите репутации ЕБРР. Риски для репутации могут возникать в связи с инвестиционными операциями и должностными нарушениями сотрудников, а неспособность выявить и устранить эти риски может нанести ущерб репутации и положению ЕБРР. Новые Принципы размещены на веб-сайте: www.ebrd.com/about/integrity/.

Принципы и правила осуществления правоприменительных мер (ППРМ), утвержденные в декабре 2008 года, вступили в силу в марте 2009 года после создания комитета по правоприменительным мерам, который определяет обоснованность утверждений о случаях мошенничества, коррупции, сговора или принуждения. ППРМ применяются в отношении всех программ и проектов, финансируемых из обычных основных ресурсов ЕБРР, ресурсов Специальных фондов (т.е. средств, получаемых от доноров, которые Банк затем использует для осуществления инвестиций и оказания технического содействия) или из фондов сотрудничества, распорядителем которых выступает Банк.

С момента вступления ППРМ в силу ОККЭ рассмотрел семь жалоб, касающихся сделок по закупкам, и семь жалоб, относящихся к операциям Банка в частном секторе. Из 14 жалоб после предварительной оценки были отклонены все, за исключением двух. Оставшиеся две жалобы (одна касается предполагаемого факта мошенничества, а другая – сговора) проходят дальнейшую проверку. В зависимости от ее результата в адрес комитета по правоприменительным мерам может быть направлена рекомендация относительно того, должна или нет быть начата официальная процедура правоприменения. Если предполагаемая запрещенная практика имела место, то дисциплинарные меры могут включать широкий спектр мер – от постановки на вид до аннулирования финансирования, возмещения ущерба и/или отстранения от проекта.

Примерное число проектов, по которым ОККЭ подготовил заключения в 2009 году

385



Обмен информацией и знаниями с теми, кто выполняет работу по заданиям ЕБРР, имеет важное значение.

Также в прошедшем году ЕБРР утвердил руководящие принципы, касающиеся притеснения, сексуальных домогательств и злоупотребления властью на рабочем месте, в рамках предпринимаемых усилий, направленных на то, чтобы сотрудники соблюдали максимально высокие нормы поведения.

В прошлом году был завершен обзор механизма подотчетности Банка – независимого органа по рассмотрению жалоб – и утвержден заменяющий его механизм – Орган по рассмотрению жалоб всвязи с проектами (ОРЖ). Дополнительная информация об этом обзоре и новом механизме находится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

В 2010 году ЕБРР завершит обзор процедуры уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования, а также дисциплинарных процедур и рассмотрит свою Процедуру уведомления о предполагаемых должностных нарушениях. Банк в качестве члена Целевой группы МФО по борьбе с коррупцией будет также и учать более эффективные пути предотвращения и недопущения случаев коррупции, в том числе, например, каким образом правоприменительное решение, принятое одной МФО (например, Всемирным банком), может применяться другими учреждениями.

Информация и обучение

Обмен информацией и знаниями с теми, кто выполняет работу по заданиям ЕБРР, имеет важное значение для продвижения и сохранения высоконравственных рабочих норм. Так, например, в 2009 году Банк организовал учебную программу по борьбе с отмыванием денег для сторонних участников в Красноярске (Россия) и предоставил средства 30 представителям ЕБРР из стран операций для участия в семинаре по борьбе с финансированием терроризма, организованном в декабре Базельским институтом управления.

Обучение сотрудников в ЕБРР имеет не менее важное значение, и в 2009 году были организованы учебные курсы по вопросам борьбы с отмыванием денег и финансирования терроризма, а также Комплексной проверки деловой этики; продолжала работать Программа Банка "Деловая этика – это важно!". Кроме того, 40 сотрудников прошли подготовку для исполнения ими обязанностей назначенных директоров в наблюдательных советах ряда компаний, инвестором которых является ЕБРР.



Улучшение практики корпоративного управления в банковском секторе

Текущий финансовый кризис выявил необходимость в использовании добросовестной практики корпоративного управления для обеспечения и сохранения доверия к банковской системе. Практика корпоративного управления банками имеет особенно важное значение в странах операций ЕБРР, где большинство фондовых бирж развиты еще относительно слабо и банки являются самым важным источником финансирования для компаний, а также основным хранителями сбережений населения.

ЕБРР поставил перед собой задачу сотрудничать с банками и директивными органами в Юго-Восточной Европе в целях укрепления стандартов корпоративного управления в банковской системе региона. Начало дискуссии положила встреча, организованная ЕБРР и Глобальным форумом по корпоративному управлению в Белграде в декабре 2009 года, в которой приняли участие представители регулирующих органов в банковской системы и специалисты-практики из Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Этой встрече годом ранее предшествовала подготовка совместно ЕБРР и ОЭСР Концептуальной справки по корпоративному управлению в Евразии. В Концептуальной справке содержится ряд практических рекомендаций в адрес расположенных в Евразии банков относительно путей улучшения их практики корпоративного управления. Азербайджан, Армения и Грузия уже воспользовались этими рекомендациями при разработке своих Кодексов корпоративного управления. Сейчас этому примеру следуют Молдова и Монголия.

www.ebrd.com/fi
www.ebrd.com/law

Число проектов в секторах транспорта и МЭИ, профинансированных в 2009 году

63



Пересмотренная унифицированная конкурсная документация для подрядов на закупку товаров, проектирование и выполнение строительных работ будет подготовлена в 2010 году.

ЗАКУПКА ТОВАРОВ И УСЛУГ

ЕБРР обеспечивает открытую и честную конкуренцию при проведении закупки товаров, работ и услуг, необходимых для финансируемых Банком операций. Что касается проектов в частном секторе, ЕБРР должен убедиться в том, что процедуры закупки осуществляются на обычных коммерческих условиях. Для проектов в государственном секторе процедура закупки товаров и услуг должна отвечать руководящим принципам ЕБРР.

При финансировании всех подрядов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР уделяет первостепенное внимание принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности. Эти принципы призваны стимулировать применение добросовестной практики, повышать эффективность и сводить к минимуму кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. Они являются важней шей частью Принципов и правил закупок товаров, работ и услуг, пересмотренная редакция которых была утверждена в мае 2009 года. Внесенные изменения увязывают процедуру закупки товаров, работ и услуг с экологическими и социальными принципами ЕБРР, а также Принципами и порядком осуществления превентивных мер.

Все участники процесса закупок должны соблюдать самые жесткие нормы деловой этики и поведения в ходе торгов при выполнении договоров подряда. Все жалобы, полученные от недовольных результатами торгов участников во время конкурса, в обязательном порядке изучаются Комитетом по рассмотрению жалоб в связи с торгами ЕБРР. Для того чтобы повысить прозрачность процесса закупки товаров и услуг и информировать о результатах рассмотрения жалоб участников торгов, Банк открыл на своем веб-сайте новый раздел, посвященный жалобам в связи с производством закупок (см. www.ebrd.com/oppor/).

Новая типовая конкурсная документация для МФО

В 2009 году для клиентов из государственного сектора был подготовлен новый вариант конкурсной документации на договоры подряда, согласованный сообществом МФО. В 2010 году будет также подготовлена пересмотренная унифицированная конкурсная документация для подрядов на закупку товаров, проектирование и выполнение строительных работ.

Статистика за 2009 год

В 2009 году в рамках профинансированных ЕБРР проектов в государственном секторе было заключено 84 договора подряда на работы, товары и услуги на сумму 395,8 млн. евро, из которых 243,1 млн. евро профинансировал ЕБРР (что составляет 61,4% от общей стоимости подрядов). Для сравнения, в 2008 году было заключено 124 договора подряда на сумму 1,2 млрд. евро – это говорит о том, что в 2009 году общая стоимость подрядов снизилась на 67%. Из 84 подписанных договоров подряда 63 были заключены в секторах транспорта и МЭИ и составили в сумме 377 млн. евро. Это составляет 75% по количеству и 95% по стоимости от всех подрядов в государственном секторе, выданных в 2009 году.

Информация о возможностях участия в процессе закупок для финансируемых ЕБРР проектов размещена на веб-сайте: www.ebrd.com/oppor/.

Стоимость проекта технического сотрудничества, направленного на поддержку Азербайджанской ассоциации микрофинансирования
тыс. евро

134

ГЕНДЕРНАЯ ПРОБЛЕМАТИКА

Равноправие полов имеет ключевое значение для обеспечения устойчивого развития в странах операций ЕБРР. Банк стремится усилить позиции женщин путем вложения средств в их предприятия и продвигает равноправие между женщинами и мужчинами с помощью различных программ и мероприятий, таких, как программа микрофинансирования, ПСРТ, Программа оздоровления предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС).

В 2009 году Банк активизировал свою деятельность в поддержку равноправия полов. В мае 2009 года началась реализация Плана действий по обеспечению равноправия полов, разработанного в 2008 году. План призван обеспечить включение компонента гендерного равенства во все операции ЕБРР, что, в свою очередь, принесет преимущества женщинам и мужчинам как работникам и ответственным лицам. План также направлен на смягчение любого негативного воздействия, которое могут оказывать проекты ЕБРР на положение мужчин и женщин. Если, например, реализация проекта предполагает отселение местного населения, Банк будет уделять особое внимание потребностям всех затронутых при этом лиц.

На протяжении всего отчетного года ЕБРР также помогал расширять существующие программы, направленные на борьбу с неравноправием полов. Они включают целевые *кредитные линии и микрокредиты для женщин предпринимателей в рамках программ по* финансированию малого бизнеса, повышение квалификации женщин-предпринимателей по линии ТАМ и БАС, а также оценку положения с равноправием полов в ходе экспертизы проектов, проводимой специалистами Банка.

В рамках кредита ЕБРР в размере 50 млн. евро, предоставленного на цели последующего кредитования малых предприятий за пределами крупных городов в Турции, "Гаранти Банк" взял на себя обязательство по возможности выдавать кредиты женщинам-предпринимателям. Кроме того, был утвержден проект технического сотрудничества на сумму 134 тыс. евро в целях оказания помощи Азербайджанской ассоциации микрофинансирования в наращивании ее внутреннего потенциала для содействия Банку в увеличении числа кредитных инспекторов-женщин и женщин-клиентов в организациях – партнерах ЕБРР.

ЕБРР также начал реализацию ряда пилотных проектов в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры (в сфере, где многие женщины являются конечными пользователями) и АПК (в секторе, где значительная часть рабочей силы – женщины) в трех странах: Грузии, Киргизской Республике и Румынии. Эти пилотные схемы позволят проверить различные подходы к решению основных задач в сфере равноправия полов, которые затем могут быть тиражированы и адаптированы в других секторах и странах операций.



Усиление позиций турецких женщин-предпринимателей

ЕБРР начал операции по кредитованию турецкого банковского сектора в конце 2009 года с предоставления кредитов двум ведущим банкам страны. Кредит в сумме 20 млн. евро, выданный "Дениз Банку", направлен на развитие частного сельскохозяйственного сектора, тогда как кредит в размере 50 млн. евро, предоставленный "Тарантн Банку", предназначен для поддержки микро-, малых и средних предприятий (ММСП).

За последние пять лет "Тарантн Банк" предоставил кредиты 443 тыс. ММСП на сумму около 7 млрд. евро, однако этот сектор по-прежнему нуждается в финансовых ресурсах, приток которых сократился в результате мирового финансового кризиса. Значимость малого бизнеса для турецкой экономики лучше всего раскрывают цифры. Свыше 1,7 млн. МСП обеспечивают 76% всех рабочих мест в Турции, однако на эти предприятия приходится лишь 25% кредитов, предоставляемых банковским сектором страны. Особенно страдают от этого предприятия, расположенные в сельской местности.

В ноябре 2009 года ЕБРР совместно с Нидерландской компанией финансового развития, Международным фондом сотрудничества и развития (Taiwan ICDF) и пятью коммерческими банками предоставил "Тарантн Банку" кредит в размере 50 млн. евро. Средства кредита будут направлены на инвестиции в небольшие компании, работающие на периферии трех крупнейших турецких городов – Анкары, Стамбула и Измира.

Еще одной характерной особенностью этого кредита является то, что он будет стимулировать кредитование женщин-предпринимателей. "Тарантн Банк" разработал пакет мер по поддержке женщин-предпринимателей, включающий потребительские кредиты со специальными ставками для женщин-предпринимателей, микрокредитные, долгосрочные кредиты для малых предприятий и даже пенсионные программы. Даже если женщины-предприниматели не захотят воспользоваться вышеперечисленными услугами, они смогут участвовать во встречах и учебных курсах для предпринимателей или принять участие в конкурсе "Женщины-предприниматели Турции", организуемом "Тарантн БанКом".

В условиях, когда согласно результатам исследований женщины-предприниматели не имеют достаточных возможностей для получения кредитов, турецкий "Тарантн Банк" станет первым банком, который не только будет предоставлять им кредиты, но и давать им знания.

www.ebrd.com/pubs/tu/key



Гражданское общество играет ключевую роль в проведении общественного диалога.

ГРАЖДАНСКОЕ ОБЩЕСТВО

Гражданское общество играет ключевую роль в проведении общественного диалога по решениям, влияющим на жизнь местного населения и состояние окружающей среды, а также заставляет правительства и политиков публично отвечать за свои действия. Открытое взаимодействие с неправительственными организациями (НПО) и местным населением способствует повышению эффективности работы Банка и ее воздействия на положение в регионе с переходной экономикой.

В сферу гражданского общества Банк включает НПО, политические и научные организации, организации местного самоуправления, организации по развитию бизнеса и другие организации, занимающиеся социально-экономическими вопросами и проблемами рынка труда. На сегодняшний день ЕБРР и гражданское общество проводят диалог по таким относящимся к операциям Банка вопросам, как экологические и социальные проблемы, демократия, местное население, проблемы прозрачности и развития бизнеса.

Деятельность в 2009 году

В 2009 году ЕБРР продолжил взаимодействие с гражданским обществом в рамках более чем 30 встреч, семинаров и целевых консультаций, проходивших в Лондоне и в ряде стран его операций (Беларусь, Грузия, Казахстан, Монголия и Россия). Эти мероприятия дали субъектам гражданского общества возможность высказать свое мнение и внести ценный вклад в разработку целого ряда руководящих принципов, страновых и отраслевых стратегий Банка, а также в реализацию его проектов. Кроме того, в прошедшем году делегации Совета директоров ЕБРР посетили Албанию, Беларусь, БЮР Македония, Казахстан, Киргизскую Республику, Россию, Турцию и Украину в целях проведения встреч с представителями гражданского общества для обсуждения ситуации на местах.

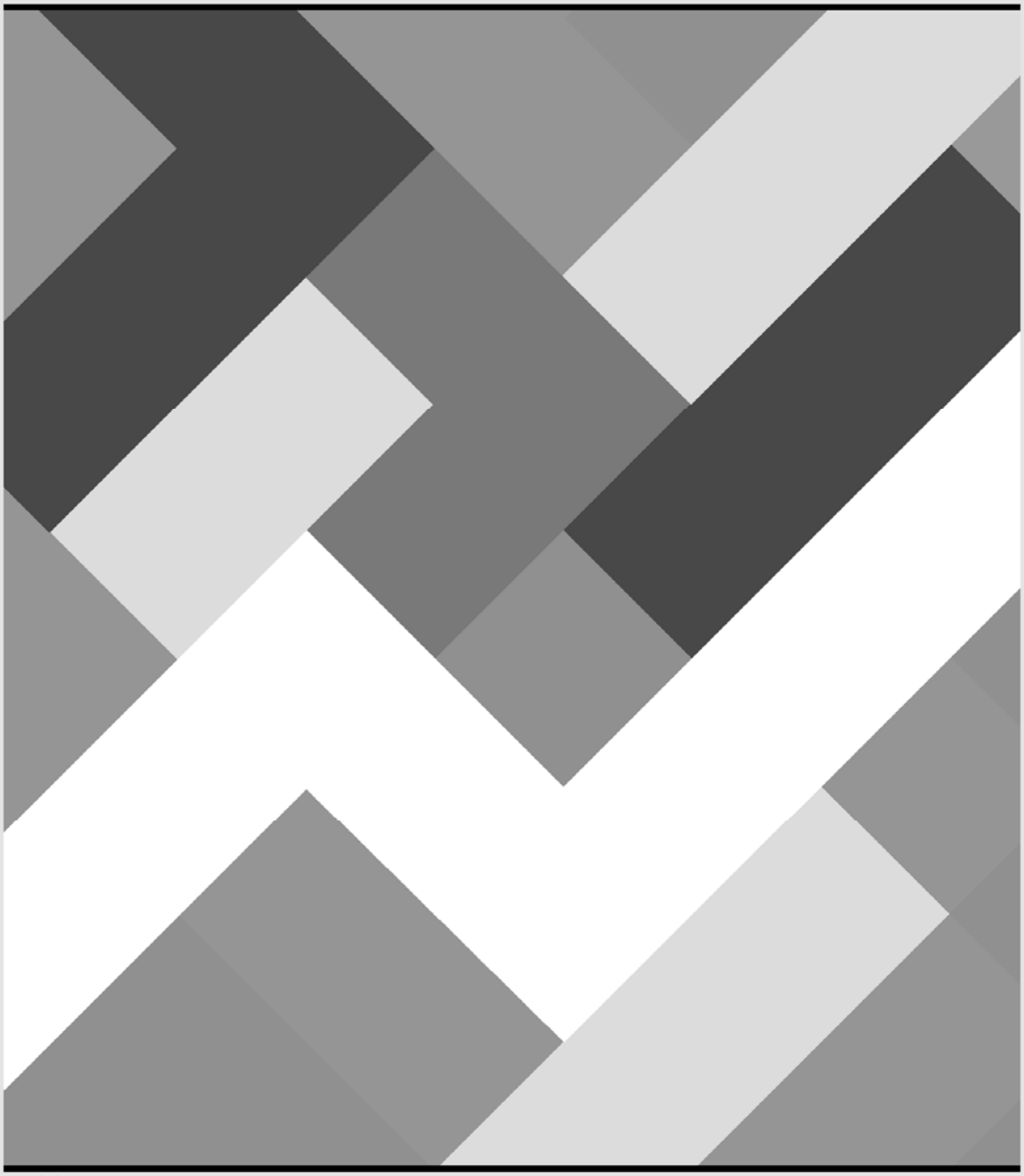
В марте в лондонской штаб-квартире Банка состоялась встреча представителей международных неправительственных организаций с Президентом ЕБРР Т. Мировым и руководством Банка для обмена мнениями по следующим вопросам: прозрачность операций Банка и его подотчетность перед своими клиентами, проблемы защиты прав человека в Центральной Азии и последствия мирового экономического кризиса для деятельности Банка. За этим последовала Программа для организаций гражданского общества, которая проходила в рамках Ежегодного заседания ЕБРР в Лондоне. Здесь около 40 представителей НПО и других организаций гражданского общества из многих стран с переходной экономикой и государств-акционеров Банка обсудили различные экологические и социальные проблемы в ходе ряда встреч с сотрудниками, руководителями подразделений ЕБРР, Президентом и Советом директоров Банка, проходивших в течение двух дней.

Экология и социальная ответственность в горнодобывающей промышленности имеют ключевое значение в странах операций ЕБРР, и именно они стали темой специального семинара, организованного Банком в своей штаб-квартире в конце 2009 года. В этом мероприятии приняли участие почти 80 делегатов: представители международных горнодобывающих компаний и отраслевых ассоциаций, эксперты из экологических консультационных компаний, юридических фирм, международных организаций, научного сообщества, аналитических центров и сообщества НПО, а также сотрудники ЕБРР. Дискуссии по проблемам устойчивого развития, гигиены труда и техники безопасности, взаимодействия между заинтересованными сторонами, непромышленной и маломасштабной добычи полезных ископаемых стали первым вкладом в подготовку Новой Стратегии ЕБРР в добывающей промышленности, которая должна быть принята в 2010 году.

3

Проведение реформ

Реформы, нацеленные конкретно на поддержку финансового сектора и стимулирование предпринимательской деятельности, необходимы для устранения уязвимости перед финансовыми потрясениями в странах операций Банка сегодня и в будущем.



Демократические реформы





В "Докладе ЕБРР о процессе перехода за 2009 год" отмечено, что случаи свертывания реформ в регионе практически не наблюдались.

Содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике в рамках демократической системы закреплено в статье 1 Соглашения об учреждении Банка и отражает основополагающее убеждение в том, что демократические и рыночные реформы укрепляют друг друга. Спустя двадцать лет после падения Берлинской стены не вызывает сомнений тот факт, что это базовое убеждение оказалось верным: те страны с переходной экономикой, которые дальше всех продвинулись на пути построения демократических институтов, осуществили также самые масштабные экономические реформы в регионе.

В 2009 году приверженность региона с переходной экономикой принципам демократии и открытой рыночной экономики прошла самое серьезное испытание с момента крушения коммунизма. Большинство стран впервые испытали самое существенное сокращение экономики со времен "переходной рецессии" начала 1990-х годов. В самом начале кризиса возникли опасения по поводу того, что резкое падение экономических показателей может вызвать наступление антидемократических и антирыночных сил в некоторых странах, особенно в тех из них, где демократические институты были слабыми или не до конца консолидированными. К счастью, эти опасения не оправдались: ни в одной стране не был свергнут демократический строй, а случаи свертывания реформ носили единичный характер, о чем свидетельствует опубликованный ЕБРР "Доклад о процессе перехода за 2009 год".

Большинство стран операций ЕБРР продолжают демонстрировать твердую приверженность принципам многопартийной демократии и плюрализма, как это прописано в статье 1, и применяют их на деле. Во многих странах Центральной и Юго-Восточной Европы приверженность основным демократическим ценностям и институтам закреплена во взаимосвязанном комплексе внутренних законов, международных договоров и обязательств, пронизывающих их членство в региональных и международных органах защиты. Что касается этих стран, в частности 10 стран операций ЕБРР, уже присоединившихся к Европейскому союзу, то большинство их демократических институтов укрепились, хотя в некоторых из этих стран по-прежнему вызывают озабоченность проблемы управления, правовой реформы и борьбы с коррупцией. Экономический кризис пробудил силы антирыночного популизма, однако ни в одной стране антирыночные или неолиберальные партии не смогли создать себе надежный плацдарм или войти в правительство.

Для стран Западных Балкан, стремящихся вступить в Европейский союз, обязательства, связанные с процессом сближения с ЕС, по-прежнему служат в качестве мощных внешних стимулов для проведения демократических реформ. Страны Западных Балкан продемонстрировали удивительную стойкость в период экономического кризиса, и там не было отмечено ни одного связанного с кризисом серьезного выступления против демократии и политического плюрализма. Несмотря на замедление темпов реформ, не было отмечено ни одного случая их масштабного свертывания, и ни одно правительство на Западных Балканах не пыталось отойти от модели развития, в основе которой лежат рыночные силы и интеграция в Европу. По-прежнему реформаторских правительств достаточно сильны. Правительства БЮР Македонии, Сербии и Черногории вступили в экономический кризис, обладая особенно высокой поддержкой населения, которая до сих пор сохраняется. В трех странах – Албании, БЮР Македонии и Черногории – силы правящих партий прошла дополнительную проверку в ходе выборов в 2009 году, которые все они выиграли.





В начале 2010 года в Украине прошли президентские выборы.

В Содружестве Независимых Государств Монголии глубина и сила демократических процессов в значительно варьируются. В Украине прошедшие вначале 2010 года президентские выборы продемонстрировали силу украинской демократии, хотя страна все еще страдает от слабых механизмов правового регулирования и противоречащих друг другу конституционных прерогатив. В Молдове обвинения в фальсификации властями результатов голосования вызвали массовые уличные протесты и волнения, которые привели к повторным выборам и победе оппозиции. В России активное взаимодействие Президента и Премьер-министра, подкрепленное созданным благодаря нефтяным доходам мощным резервам, позволило стране выдержать экономические потрясения с незначительными социальными потерями, однако независимые средства массовой информации и организации гражданского общества по-прежнему работают в чрезвычайно сложных условиях. Во многих странах региона легитимность демократии страдает от чрезмерной концентрации политической власти в руках президента.

В течение многих лет ЕБРР выражает озабоченность по поводу недостаточной приверженности принципам многопартийной демократии и политического плюрализма трех стран – Беларуси, Туркменистана и Узбекистана. В 2009 году Беларусь предприняла ряд важных шагов на пути к политической и экономической либерализации, которые позволили Банку утвердить новую "выверенную" страновую стратегию, предусматривающую расширение масштаба деятельности Банка в Беларуси при условии осуществления отраслевых рыночных реформ. Туркменистан также постепенно открывается внешнему миру после многолетней изоляции, что позволяет ЕБРР расширять там свои операции. Что касается Узбекистана, Банк по-прежнему испытывает озабоченность по поводу отсутствия прогресса в построении демократических и рыночных институтов.

Экономические реформы



Стимулом для реформы железнодорожного сектора в Черногории стала перспектива членства страны в ЕС.

Страны должны демонстрировать свою приверженность экономическим реформам для того, чтобы перейти от системы централизованного планирования к открытой рыночной экономике. ЕБРР следит за развитием экономики во всех странах операций и ежегодно публикует результаты своего анализа в "Докладе о процессе перехода". В этом аналитическом документе указаны те области, которые наиболее остро нуждаются в реформах, и он служит основой для диалога, проводимого ЕБРР с правительствами.

В 2009 году глубина реформирования экономики в странах региона по-прежнему варьировалась. В отчетном году ЕБРР провел подробный отраслевой анализ состоящихся в регионе главных задач на пути перехода к рынку, основанный на таких критериях, как эффективность, конкуренция и прозрачность. Его результаты говорят о том, что оставшиеся разрывы в процессе перехода – т.е. расстояние между тем этапом, на котором страна находится в настоящее время, и "финишной прямой" процесса перехода – в сфере рыночной структуры и институтов, в основном, незначительны в странах – членах ЕС, где все еще отмечается умеренное отставание в таких секторах, как энергоэффективность, транспортная инфраструктура и финансовая система. Эти разрывы, как правило, носят умеренный характер в Армении, Грузии, Казахстане, России и большинстве стран Юго-Восточной Европы, в то время, как в остальных странах они преимущественно велики.

ПРОДВИЖЕНИЕ ВПЕРЕД, НЕВЗИРАЯ НА КРИЗИС

В целом, продвижение на пути к рыночной экономике было в 2009 не значительным, так как правительства всех стран региона сосредоточили свои усилия на устранении наиболее пагубных последствий мирового кризиса. Вместе с тем в ряде стран был достигнут очевидный прогресс.

В Беларуси, где масштабы реформ ограничены, в прошедшем году был достигнут позитивный прогресс в сфере либерализации цен – требования к компаниям регистрировать увеличение цен на многие новые товары и услуги выше установленных пределов были смягчены; в банковском секторе была также предпринята ряд важных мер, направленных на либерализацию.

На Западных Балканах перспектива потенциального вступления в ЕС по-прежнему служит стимулом для осуществления реформ. В частности, правительство Черногории в соответствии с директивами ЕС добилось успехов в решении сложной задачи по реконструкции железных дорог. В Сербии правительство подписало крупное торговое соглашение с Европейским союзом и приняло решение о его выполнении в одностороннем порядке, несмотря на то что оно было временно заблокировано со стороны ЕС. Албания добилась заметного прогресса в проведении крупномасштабной приватизации и реформировании своего автодорожного и энергетического секторов, тогда как БЮР Македония продолжала улучшать условия для предпринимательской деятельности, благодаря чему смогла резко улучшить свой рейтинг в публикуемом Всемирным банком отчете "Doing Business". В других странах успехи на пути перехода к рынку были не значительными.



Одним из самых обнадеживающих фактов в 2009 году стало практически полное отсутствие случаев свертывания ранее начатых рыночных реформ. В отдельных случаях, как, например, в Казахстане и Латвии, власти были просто вынуждены ренационализировать системообразующие банки. Подобным образом власти Украины временно ввели систему валютного контроля. Однако все эти меры должны рассматриваться через призму кризиса: они были направлены на смягчение наиболее тяжких последствий кризиса и не свидетельствуют о свертывании реформ.

BEEPS IV

В 2009 году ЕБРР и Всемирный банк завершили свое четвертое "Обследование деловой среды и деятельности предприятий" (BEEPS). В обследовании были использованы данные о состоянии частного сектора и развитии бизнеса, полученные от более чем 11 тыс. предприятий из 29 стран с переходной экономикой.

Полученные по региону с переходной экономикой результаты в целом говорят о том, что созданные там условия для предпринимательской деятельности не хуже, чем в других развивающихся странах. Вместе с тем между странами региона существуют заметные различия. В странах Центральной Европы и государствах Балтии, как правило, созданы более благоприятные условия для ведения бизнеса, чем в других регионах с формирующимся рынком, тогда как в России и странах Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии эти условия менее благоприятны (несмотря на более низкий доход на душу населения).

По ряду позиций, таких, как права землепользования, некоторые инфраструктурные ограничения и подготовка кадров, возникло новое явление, которое заключается в появлении сравнительно высоких средних баллов, относящихся к препятствиям, существующим на пути ведения бизнеса. Однако они, по всей вероятности, скорее отражают недавние высокие темпы роста, чем наследие централизованного планирования. Вместе с тем недостатки преимущественно отмечены в тех областях, где у стран с переходной экономикой имеется традиционное отставание.

Правовая реформа



ЕБРР активизировал свои усилия по содействию созданию предсказуемой, благоприятной для инвестора правовой среды.

В 2009 году ЕБРР активизировал свои усилия по содействию созданию предсказуемой, благоприятной для инвестора правовой среды в странах с переходной экономикой. Осуществляя хорошо отработанный комплекс мероприятий по установлению стандартов, проведению оценки, оказанию технического содействия и информационно-разъяснительной работе, Программа правовой реформы (ППР) ЕБРР перестроила свою работу в соответствии с общей стратегией Банка по борьбе с кризисом. Эта деятельность, которая будет продолжена в 2010 году, помогла наладить сотрудничество по целому ряду новых направлений.

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ДОВЕРИЯ ИНВЕСТОРОВ С ПОМОЩЬЮ ПРАВОВОЙ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ РЕФОРМЫ

Мировой финансовый кризис 2008–2009 годов выявил необходимость укрепления институциональной инфраструктуры рынка – таких, как надежные и эффективно функционирующие правовые системы в странах с переходной экономикой – для минимизации рисков, восстановления доверия и создания привлекательного инвестиционного климата в период восстановления мировой экономики.

Международное сообщество выделило проблему качества создаваемых институтов как ключевую сферу, где еще остаются невыполненными некоторые задачи переходного процесса. Кроме того, впервые за все время с начала перехода к рынку страны операций ЕБРР проверили эффективность своих правовых систем по реальной, системной шкале. Это дает ЕБРР возможность оценивать и оценивать, насколько в действительности эффективны эти системы, и в результате позволяет Банку стимулировать запуск ряда реформ и выполнение приоритетных задач, на которые, наверное, не обращалось бы такого внимания в более благоприятной экономической обстановке.

В прошедшем году ЕБРР направил свои усилия на решение задач правовой реформы в тех вопросах, которые непосредственно связаны с правами кредиторов – корпоративное управление, банкротство и сделки с обеспечением. Был увеличен объем технического содействия на цели лицензирования и мониторинга деятельности конкурсных управляющих (в частности, в России и Сербии), и ЕБРР провел ряд общественных мероприятий, нацеленных на повышение уровня корпоративного управления в банках (см. врезку на стр. 29). Кроме того, в ходе ежегодного заседания ЕБРР в мае 2009 года в Лондоне состоялась дискуссия на высоком уровне, посвященная проблеме корпоративного управления в финансовых организациях.

Дополнительная информация по этой теме находится в журнале "Право на этапе перехода".





Закон о зерновых складских расписках, разработке которого содействует ЕБРР, поможет российским фермерам.

Фотография вверху справа
Инициатива "Чистый воздух" способствует снижению уровня загрязненности в столице Монголии - Улан-Баторе.

РАСШИРЕНИЕ ДОСТУПА ЧАСТНОГО СЕКТОРА К ФИНАНСАМ

финансовый кризис вызвал серьезные проблемы с ликвидностью у большинства банков и их клиентов в регионе операций ЕБРР. В то время как МФО закачивали в регион денежные ресурсы, ППР усилила свою поддержку в разработке законов, стимулирующих применение новаторских инструментов финансирования. Новый закон о корпоративных и муниципальных облигациях, подготовленный при содействии Банка, был утвержден парламентом Албании в октябре 2009 года. ЕБРР также начал реализацию проекта технического сотрудничества, направленного на принятие в России закона о зерновых складских расписках – инструменте, который будет поддерживать инвестиции в агропромышленном секторе. Кроме того, Банк помог государственным ведомствам Монголии усовершенствовать закон о залоге.

ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ И ЭНЕРГЕТИКУ

Правовые и нормативные оценки ППР служат ориентиром для диалога ЕБРР с государственными органами. Результаты анализа нормативно-правовой базы телекоммуникационного сектора, проведенного ЕБРР в 2008 году, были обнародованы на региональной конференции в Тбилиси в мае 2009 года; была опубликована новая оценка нормативно-правовой базы энергетического сектора. ЕБРР также продолжил в Улан-Баторе реализацию своей инициативы "Чистый воздух", стимулирующей принятие нормативных актов, направленных на снижение уровня загрязненности в монгольской столице.

В соответствии с мандатом Банка ППР продолжала стимулировать создание государственно-частных партнерств (ГЧП) в качестве надежной альтернативы государственному финансированию инфраструктуры. Значительная часть связанного с этим диалога с государственными органами была сосредоточена в 2009 году в России. Учебное руководство на русском языке "Государственно-частные партнерства в России: как улучшить нормативную базу" было опубликовано совместно с Государственной думой РФ и вскоре получило широкое распространение в России среди государственных чиновников и других заинтересованных сторон. Банк также тесно взаимодействовал с российскими ведомствами, отвечающими за реформу концессионного законодательства.

Экологическая и социальная реформа

Количество специалистов из 65 финансовых организаций-партнеров, прошедших подготовку в области управления экологически социальными рисками

750

Природоохранные и социальные проблемы учитываются на протяжении всего проектного цикла ЕБРР – начиная с планирования и финансирования проекта и кончая его реализацией. Это происходит в соответствии с Экологической и социальной политикой Банка (ЭСП) и требованиями к реализации проектов, которые обеспечивают, чтобы финансируемые Банком проекты были социально и экологически жизнеспособны, не приводили к нарушению прав работников и местного населения, а также разрабатывались и эксплуатировались согласно применимым нормативным требованиям и добросовестной международной практике.

2009 год стал первым полным годом деятельности Банка в условиях новой ЭСП (она вступила в силу в ноябре 2008 года). Требования к реализации проектов ЭСП содержат подробное описание экологических и социальных стандартов, применяемых к каждому проекту, а также тех механизмов, которые используются для оценки и мониторинга экологических и социальных показателей проекта и направления отчетности. Требования к реализации проектов отвечают международно признанным "Принципам Экватора" – действующему в финансовом секторе эталону для решения социальных и экологических проблем в области проектного финансирования.

Фактический переход к новой политике был осуществлен с помощью практического обучения сотрудников, клиентов и их консультантов, а также направления им соответствующих рекомендаций.

ЕБРР продвигает механизмы управления экологическими и социальными рисками в финансовых учреждениях-партнерах – одно из требований Политики к реализации проектов – с начала 1990-х годов. В 2009 году порядка 750 человек из 65 финансовых учреждений-партнеров прошли в Банке подготовку в области управления экологическими и социальными рисками для оказания им помощи в решении следующих вопросов: поддержка социально и экологически устойчивого развития; улучшение показателей клиентов в сфере экологии, гигиены труда и техники безопасности, трудовых отношений и условий труда; предотвращение распространения на предприятиях неправильной экологической и социальной практики; снижение уязвимости перед экологическими и социальными рисками и обязательствами.

Помимо организованной в ЕБРР учебной программы для финансовых учреждений, Банк в 2009 году продолжил сотрудничество с другими организациями, оказав поддержку в проведении ряда конференций и совместных учебных мероприятий, направленных на то, чтобы финансовые учреждения более эффективно управляли экологическими и социальными рисками.

Дополнительная информация находится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

4

Финансовый сектор

Деятельность ЕБРР в финансовом секторе в 2009 году была направлена на поддержку и стабилизацию финансовых учреждений и финансовых систем в регионе в период, когда они испытали самый глубокий кризис с начала переходного процесса.

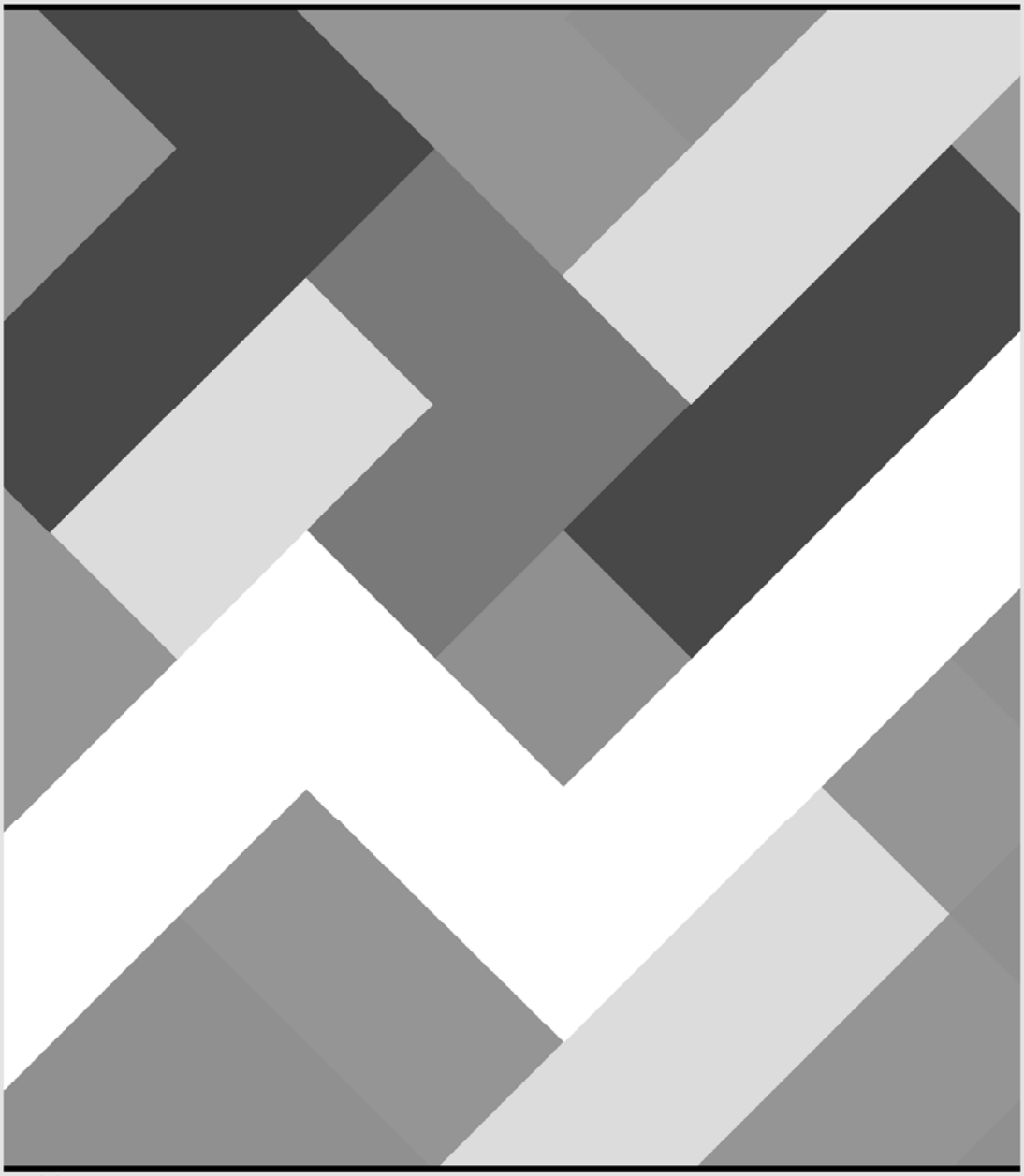
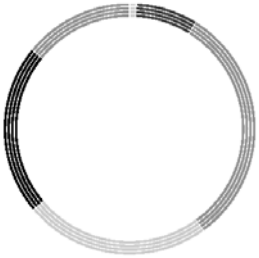


Диаграмма 1. Годовой объем сделок в разбивке по подрегионам в 2009 году



Центральная Азия	8%
Центральная Европа и государства Балтии	31%
Восточная Европа и Кавказ	24%
Россия	22%
Юго-Восточная Европа	14%
Турция	1%

Диаграмма 2. Годовой объем сделок в разбивке по продуктам
в 2007 и 2009 годах

2007 год



2009 год



	2007	2009
Вложения в акционерный капитал	12%	11%
Фонды акций	19%	6%
Кредитование МСП	7%	24%
Финансирование малого бизнеса	10%	8%
Прочие кредиты	15%	7%
Повышение энергоэффективности	6%	3%
Ипотека	2%	0%
Субординированные кредиты	1%	25%
ПСРТ	24%	11%
Лизинг	4%	5%

В 2009 году основная цель антикризисных мер в финансовом секторе заключалась в восстановлении доверия и финансовой стабильности. ЕБРР играл ключевую роль, выделяя финансовые ресурсы на хорошо структурированные проекты с прочной финансовой основой. Банк активизировал диалог с правительствами стран и с другими МФО, а также оказывал адресное техническое содействие.

В 2009 году Банк подписал новые сделки в финансовом секторе на сумму 3,1 млрд. евро: 123 новых проекта охватывали 28 стран. Однако география сделок изменилась – если в последние несколько лет упор делался на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, сейчас внимание снова стало уделяться более продвинутым странам, чьи институты нуждались в поддержке в период кризиса (см. диаграмму 1). Отраслевой портфель вырос на 19% до 8,3 млрд. евро, а операционные активы увеличились на 16% до 6,1 млрд. евро.

Учитывая последствия кризиса, ЕБРР адаптировал ассортимент своих финансовых продуктов для удовлетворения потребностей клиентов. Заемщики обнаружили, что ипотечные и потребительские кредиты стали дефицитными в результате того, что коммерческие банки ограничили свой кредитный риск. Привлекать капитал для новых фондов акций стало сложнее, так как прямые инвестиции исчезли, и, поскольку международные кредитные рынки оставались в "замороженном" состоянии, синдицирование коммерческих кредитов стало невозможным. Хотя ассортимент финансовых продуктов ЕБРР оставался разнообразным, его структура изменилась в пользу поддерживающих капитал субординированных кредитов (25% годового объема сделок) и кредитных линий МСП (24% годового объема сделок).

В диаграмме 2 представлены изменения в структуре финансовых продуктов за период с докризисного 2007 года по 2009 год, когда Банк полностью перешел на режим антикризисных мер.

С самого начала кризиса ЕБРР сосредоточил усилия не только на оказании помощи своим клиентам средствами краткосрочного кредитования, но и на создании сильных институтов, которые смогут обеспечить устойчивое финансирование реального сектора экономики. Первоначально ЕБРР сделал упор на поддержку ликвидности и капитала, так как многие страны столкнулись с кредитным кризисом. Однако в условиях последовавшего за этим экономического спада ЕБРР начал помогать банкам решать проблему растущего числа безнадежных кредитов и принимать меры для возобновления кредитования реального сектора экономики.

Согласованные ответные меры





ЕБРР проводит регулярные встречи с другими МФО в целях координации антикризисных мер.

фотография вверху справа
В 2009 году ЕБРР предпринял усилия по реализации стратегий, направленных на стабилизацию банковских систем.

В целях координации антикризисных мер в 2009 году был запущен ряд программ, объединяющих усилия клиентов, других МФО, руководителей головных банков и официальных органов стран, где находятся их филиалы.

Одним из таких примеров является Совместный план действий МФО – совместная программа Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), Всемирного банка и ЕБРР, направленная на поддержку банков, инвестирующих средства в Центральной и Восточной Европе. Участвующие в программе МФО провели дискуссии с руководителями инвестируемых головных банков, а также с государственными органами тех стран, где расположены филиалы этих банков, с целью выявления и решения существующих в регионе финансовых проблем. Ответные меры ЕБРР заключались в разработке финансовых пакетов для стратегических головных банков и местных системообразующих банков (см. также раздел, посвященный банковскому сектору, на стр. 47).

ЕБРР также производит инвестиции в рекапитализацию и предоставляет дополнительную поддержку странам, осуществляющим корректировочные программы МВФ или совместные программы ЕС и МВФ. Банк координирует свои операции с МВФ и Всемирным банком в Грузии и Украине (см. пример из практики на стр. 45) и ряде стран Юго-Восточной Европы, а также с Европейской комиссией – в Венгрии, Латвии и Румынии. Что касается Боснии и Герцеговины, Венгрии, Латвии, Румынии и Сербии, эта координация осуществлялась в рамках Совместного плана действий МФО, направленного на сохранение международными банковскими группами уровня своих операций в этих странах в период кризиса, а также на обеспечение координации между руководителями этих групп и соответствующими ведомствами тех стран, где находятся их филиалы.

Банк также провел политический диалог с правительствами стран и регулирующими органами по целому ряду проблем – от расширения набора финансовых инструментов, имеющихся в распоряжении банков, до осуществления программы по стабилизации банковских секторов.

Техническое сотрудничество (ТС) продолжало играть важную роль по поддержке инвестиционных проектов в финансовом секторе. В 2009 году было подписано 175 контрактов общей стоимостью 31 млн. евро. В рамках ТС особое внимание уделялось антикризисным мерам, в частности предоставлению консультационных услуг по кредитам микро- и малым предприятиям, реструктуризации задолженности и институциональной реформе (см. стр. 55).

Несмотря на изменение условий деятельности, задачи ЕБРР по-прежнему заключаются в содействии созданию конкурентоспособных, эффективных и устойчивых финансовых систем.



Восстановление доверия к банкам в Украине

С годами ЕБРР превратился в крупнейшего в Украине финансового инвестора, давнего партнера, содействующего ускорению экономического роста и повышающего доверие инвесторов к этой стране. По мере того как финансовый кризис набирал силу в 2008 и 2009 годах, важно было показать жителям Украины, что эта готовность помочь и доверие проявляются не только в добрые времена.

Благодаря предоставленному "Укрэксимбанку" кредиту в размере 134,5 млн. долл. США (93 млн. евро) и готовности вложить в течение года около 500 млн. долл. США (365 млн. евро) в банковский сектор страны, ЕБРР способствовал укреплению стабильности в банковском секторе и в то же время обеспечил его бесперебойную работу.

Этот кредит стал первой синдицированной сделкой за период с начала кризиса и привлек ряд хорошо известных международных коммерческих банков. Он развил успех нескольких ранее заключенных с "Укрэксимбанком" сделок, в том числе субординированного кредита в сумме 250 млн. долл. США (174 млн. евро), предоставленного в мае.

Для того чтобы в стране возобновился экономический рост, необходимо, чтобы ее банковская система пользовалась доверием как внутри страны, так и за рубежом. Если добавить к этому тот факт, что "Укрэксимбанк" является ключевым системообразующим банком, жизненно важным элементом в реальном секторе экономики Украины, то нетрудно будет понять всю значимость своевременной финансовой поддержки ЕБРР. Эти кредиты подчеркивают доверие со стороны ЕБРР к "Укрэксимбанку", который продолжал осуществлять кредитные операции на внутреннем рынке в этот сложный период. Иными словами, "Укрэксимбанк" служил якорем стабильности в системе, сильно пострадавшей от кризиса.

Помощь в рекапитализации ключевых финансовых учреждений приносит пользу не только финансовому сектору. Восстановление доверия и возобновление кредитования вернут экономику на правильный путь. "Укрэксимбанк" сотрудничает с ЕБРР именно с этой целью.

www.ebrd.com/ukraine
www.ebrd.com/fi

Банковский сектор

Число банков, в которых ЕБРР в настоящее время имеет пакеты акций

53



Сегодня "Парекс Банк" обслуживает корпоративный сектор, МСП и отрасль розничной торговли.

Характер деятельности ЕБРР в 2009 году изменился в связи с принятием Банком мер по противодействию финансовому кризису в каждой стране операций.

Одним из методов борьбы с кризисом стало приобретение долей в акционерном капитале банков. Поддерживая банки таким способом, ЕБРР смог укрепить их капитальную базу и способствовать возобновлению операций по кредитованию реального сектора экономики, а также обеспечил им запас капитала на случай ухудшения состояния портфеля. В 2009 году ЕБРР произвел новые инвестиции на общую сумму в 249 млн. евро в семь банков в Албании, Венгрии, Грузии, Латвии, России, Таджикистане и Украине, а также предоставил дополнительный капитал (92 млн. евро) для пяти существующих клиентов в Азербайджане, Казахстане, России, Сербии и Черногории. На сегодняшний день инвестиции ЕБРР составляют свыше 1 млрд. евро в 53 банках в 23 странах.

Основным инструментом, который применял ЕБРР в 2009 году в целях содействия банкам в их рекапитализации, стало предоставление им капитала второго уровня в виде субординированных кредитов. Инструмент такого типа помогает решать проблемы, связанные как с риском, так и/или оценкой стоимости. В общей сложности было подписано девять проектов на сумму в 758 млн. евро.

Один из таких проектов заключался в приобретении 25-процентной доли плюс одна акция стоимостью 82 млн. евро в акционерном капитале "Парекс Банка" – второго по величине банка в Латвии. В самом начале финансового кризиса "Парекс Банк" пострадал от массового изъятия вкладов, которое вызвало острый дефицит ликвидности и в конечном счете привело к национализации этого банка. Крах этого банка имел бы катастрофические последствия для всей латвийской экономики. "Парекс Банк" в настоящее время обслуживает корпоративный сектор, МСП и отрасль розничной торговли, а также предлагает услуги по лизингу управлению активами. В рамках поддержки "Парекс Банка" ЕБРР также предоставил ему субординированный кредит в сумме 22 млн. евро и оказал техническое содействие для решения проблемы дефолтных кредитов и разработки корпоративных планов.

В рамках Совместного плана действий МФО ЕБРР организовал механизм финансирования для итальянской банковской группы "Юни Кредит". Этот проект включает 1,2 кредитов общей стоимостью 43 2,4 млн. евро, предназначенных для банков и лизинговых дочерних компаний группы в восьми странах с переходной экономикой.

Проект нацелен на поддержку дочерних компаний "Юни Кредит" путем оказания содействия головному банку в вопросах управления его странами рисками и сохранения части кредитных операций в регионе при одновременной диверсификации ресурсной базы для операций его филиальной сети. Упор будет сделан на предоставление среднесрочных и долгосрочных кредитов для филиальной сети "ЮниКредит", в частности, на цели финансирования МСП, включая лизинговые кредиты и проекты энергоэффективности.



Содействие восстановлению финансового сектора и доверия к нему

2009 год оказался трудным для малых и средних предприятий (МСП), являющихся главной опорой экономики в странах операций ЕБРР. Мировой кризис вызвал падение числа заказов, тогда как дефицит ликвидных средств заставил кредитные организации сократить объемы кредитования в самый неподходящий момент.

Это было тяжелое время для работающих в регионе банков, в том числе дочерних компаний западноевропейских финансовых организаций. Уровень доверия вкладчиков в банки почти исчерпан, в то время как возрастающее число не выполняющих свои обязательства заемщиков поставило банки перед угрозой банкротства. В конечном счете это угрожало серьезными проблемами головным банкам дочерних компаний, многие из которых были ключевыми игроками на европейском финансовом рынке. Ставки были очень высоки.

Признав необходимость быстрых и решительных действий, ЕБРР совместно с Группой Всемирного банка и Европейским инвестиционным банком объявил о выделении в течение двух лет 24,5 млрд. евро на поддержку банковского сектора и МСП региона.

В рамках утверждения одного проекта ЕБРР решил вложить более чем 400 млн. евро в дочерние компании итальянской банковской группы "ЮниКредит" в восьми странах. Эта инвестиция обеспечит кредитование МСП и крайне необходимый капитал для кредитных организаций. В Украине ЕБРР предоставил субординированный кредит в размере 150 млн. долл. США (104 млн. евро) дочерней компании австрийского банка "Райффайзен Интернэшнл", который помог укрепить ее финансовую базу и продолжить кредитование испытывающих дефицит наличных средств предприятий.

Тем временем в Венгрии и Румынии местные дочерние компании австрийского банка "Эрсте" получили 100 млн. евро каждая на цели последующего кредитования МСП. В Хорватии дочернее предприятие компании "Интеза СанПаоло" получило 100 млн. евро в качестве поддержки финансирования МСП и внешнеторговых операций.

Благодаря дополнительным финресурсам и помощи международного сообщества, а также решительной и устойчивой поддержке головными банками своих дочерних компаний, банковский сектор региона устоял в 2009 году и может с большей уверенностью вступать в 2010 год.

www.ebrd.com/fi

Стоимость 36 проектов в 17 странах
млн. евро

753



Целевые кредитные линии предназначены для малых и средних проектов возобновляемой энергетики.

финансирование МСП всегда являлось одной из основ портфеля финансового сектора. Во время кризиса, когда доступ к жизненно важным кредитам для малых предприятий зачастую закрывается, ЕБРР предпринимает меры для того, чтобы эти каналы оставались открытыми. В 2009 году было подписано 36 проектов стоимостью 753 млн. евро, охватывающих 17 стран (см. стр. 55).

ЕБРР продолжает расширять кредитование во внациональных валютах финансовых учреждений во многих странах операций в целях снижения уровня курсового риска. В 2009 году ЕБРР удалось предоставить шесть кредитов во внациональных валютах на цели кредитования микро- и малых предприятий в польских злотых, турецких лирах, российских рублях, казахстанских тенге и кыргызских сомах из средств, непосредственно привлеченных Банком. Кроме того, ЕБРР подписал девять кредитов для финансовых организаций в Азербайджане, Грузии, Кыргызской Республике и Молдове через Обменный валютный фонд (ТОХ), инвестором которого является Банк.

ЕБРР эффективно отреагировал на финансовый кризис, предоставив финресурсы в период нарушения функционирования рынка посредством валютных свопов с клиентами из числа венгерских и польских финансовых структур. Механизмы валютных свопов позволили этим банкам более эффективно согласовывать валюту и сроки действия своих активов и обязательств.

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

ЕБРР в рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики продолжал расширять кредитование программ повышения энергоэффективности через банки, заключив девять сделок в семи странах (Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Казахстан, Россия, Сербия и Украина) и вложив средства в кредитный фонд, который будет финансировать проекты энергоэффективности в Юго-Восточной Европе.

Эти целевые кредитные линии местным банкам предназначены для последующего кредитования проектов в энергоэффективности в корпоративном, промышленном, муниципальном и коммунальном секторах, или малых проектов использования возобновляемых источников энергии.

Финансирование внешнеторговых операций

Число банков-эмитентов, участвующих в Программе содействия развитию торговли

115

Объем имеющихся финресурсов в рамках Программы содействия развитию торговли в 2009 году

млрд. евро

1,5

Обеспечение финансирования торговли является необходимым компонентом мер по борьбе с финансовым кризисом и ускорению процесса восстановления экономики.

Программа содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок, цель которых стимулирование экспортных и импортных операций. Она также предусматривает выделение краткосрочных займов отдельным банкам и факторинговым компаниям для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьюторов.

Банк предпринял своевременные меры по увеличению объемов финансирования ПСРТ с 800 млн. евро до 1,5 млрд. евро. Это было сделано в ответ на резкое сокращение аппетита к риску на рынке в момент, когда международные банки, андеррайтеры страховых компаний и экспортно-кредитные агентства закрыли банкам кредитные линии по финансированию торговли в странах операций ЕБРР.

В первой половине 2009 года объемы торговли резко упали в связи с тем, что банки-клиенты ЕБРР демонстрировали неготовность рисковать и предоставлять финансирование своим собственным клиентам. Однако благодаря тому, что в четвертом квартале 2009 года готовность финансировать торговые операции повысилась, объемы сделок существенно возросли и третья часть их годового объема приходится именно на этот период. В 2009 году ЕБРР в общей сложности профинансировал 895 торговых сделок стоимостью 573 млн. евро. Большая часть этих сделок была заключена в пяти странах: БЮР Македония, Грузии, Казахстане, России и Украине.

В частности, в Казахстане ЕБРР предоставил гарантию по аккредитиву на сумму 5 млн. евро, выпущенному "Казкоммерцбанком" (Алма-Ата) и подтвержденному банком "Апоалим" (Тель-Авив). Эта операция является частью более крупной сделки по импорту сельскохозяйственного оборудования из Израиля для комбината по производству мяса индейки в Казахстане. В период кризиса, когда большинство иностранных подтверждающих банков закрыли кредитные линии для Казахстана, ПСРТ зачастую является для них единственным выходом.

В общей сложности в ПСРТ участвуют 115 банков-эмитентов в странах операций ЕБРР и свыше 700 подтверждающих банков по всему миру. С момента своего запуска в 1999 году ПСРТ содействовала заключению 8 700 сделок на сумму свыше 6 млрд. евро.

Готовность финансировать торговые операции повысилась в четвертом квартале 2009 года.



Фонды прямых инвестиций

Объем средств, выделенных Банком семи фондам прямых инвестиций
млн. евро

172

В 2009 году Банк продолжал оказывать поддержку фондам прямых инвестиций, несмотря на сложные условия для привлечения средств. ЕБРР вложил 172 млн. евро в семь фондов прямых инвестиций. Эти ассигнования представляли собой сочетание новых сделок, охватывающих существующие схемы и выходящие на рынок управляющие компании, и фондов, осуществляющих антикризисные операции.

В рамках борьбы с кризисом некоторые фонды сосредоточили усилия на реструктуризации предприятий с помощью компаний по управлению активами, имеющих представительства на местах и непосредственный опыт в сфере реструктуризации. В 2009 году Банк вложил порядка 20 млн. евро в акции фонда особых ситуаций "КРГ Кэпитал", который будет осуществлять инвестиции в Центральной и Юго-Восточной Европе. Поддержка со стороны ЕБРР позволит фонду производить долевые инвестиции в неблагополучные компании среднего бизнеса в целях перестройки и совершенствования их деятельности, тем самым увеличивая чистую стоимость их активов и готовя почву для успешного выхода из капитала.

Вкладывая средства в эти фонды, ЕБРР не только поддерживает сам сектор прямых инвестиций, но и пропагандирует добросовестную практику корпоративного управления и способствует формированию предпринимательской культуры в получающих инвестиции компаниях. В 2010 году Банк будет оставаться ключевым инвестором в фонды прямых инвестиций в целях поддержания притока акционерного капитала в средние компании.

Прочие финансовые услуги

Стоимость подписанных проектов, не относящихся к банковскому сектору, в 2009 году
млн. евро

295



Высокая репутация "Каскад" в области применения передовой практики помогла фирме стать эталоном для местных компаний.

В 2009 году ЕБРР по-прежнему оказывал поддержку учреждениям, не относящимся к банковскому сектору, подписав 13 проектов стоимостью 295 млн. евро.

Упор был сделан на лизинговые сделки, расширяющие доступ к источникам финансирования, в частности, для малых и средних предприятий, которые во время экономического кризиса испытывают еще большие трудности с получением финансирования. В целях дополнительной поддержки инвестициям в области страхования Банк предоставил средства для докапитализации четырем клиентам в Азербайджане, Армении и России.

Одним из таких примеров в 2009 году стала инвестиция ЕБРР в размере 3,75 тыс. евро, направленная на сохранение его 35-процентного пая в армянской страховой компании "Каскад", в результате которой общий размер его инвестиций в данную компанию вырос до 834 тыс. евро. "Каскад" был создан в 2004 году и быстро превратился в одну из ведущих страховых компаний Армении, а его репутация, заслуженная благодаря применению передовой практики, помогла фирме стать эталоном для местных игроков.

Портфель ЕБРР в секторе прочих финансовых услуг продолжает расти и сегодня составляет 973 млн. евро, причем проекты осуществляются в 23 странах.

Стоимость портфеля ЕБРР в секторе прочих финансовых услуг
млн. евро

973

Поддержка микро-, малых и средних предприятий



Благодаря кредиту в сумме 20 млн. евро "Таранти Банк" (Турция) смог расширить свою филиальную сеть в стране.

Обеспечение того, чтобы микро-, малые и средние предприятия (ММСП) по-прежнему имели доступ к кредитам, является ключевым аспектом антикризисных мер Банка в финансовой сфере. Эти предприятия вносят огромный вклад в процесс перехода к полноценной рыночной экономике и создают стабильные рабочие места.

МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ

Малые предприятия имеют жизненно важное значение для экономического роста и поэтому нуждаются в надежном доступе к финресурсам официального финансового сектора. ЕБРР добивается этой цели главным образом путем предоставления кредитов для последующего кредитования через местные банки-партнеры и специализированные учреждения микрофинансирования.

В 2009 году этот сектор сильно пострадал в результате сложной ситуации на рынке и дефицита ликвидности во многих странах, особенно в районах, находящихся за пределами крупных городов.

В ответ на сложные условия Банк сохранил свою поддержку операций микрофинансирования, подписав 42 проекта на сумму в 250 млн. евро. Почти половина заключенных в отчетном году сделок пришлась на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, что позволило привлечь пять новых учреждений-партнеров в Азербайджане, Грузии, Киргизской Республике и Таджикистане.

Банк успешно закрыл две сделки по кредитованию МСП с турецкими банками "Денизбанк" (20 млн. евро) и "Таранти Банк" (20 млн. евро). Цель этих сделок – расширение присутствия банков в недостаточно охваченных филиальной сетью районах Турции, а также диверсификация и удлинение их ресурсной базы.

Кроме того, ЕБРР может поддерживать малые предприятия путем вложений в акционерный капитал банков. В 2009 году Банк выделил ассигнования в 1,4 млн. евро для вложения в "ЭкесБанк" – новый банк микрофинансирования в Таджикистане – и предоставил дополнительный капитал трем другим банкам микрофинансирования в Монголии, Румынии и Украине. Проект "ЭкесБанка" будет служить образцом для аналогичных проектов, так как он демонстрирует преимущества высоких стандартов корпоративного управления и присутствия сильных иностранных акционеров.



Развитие микропредпринимательства в Киргизской Республике

В условиях дефицита на рынке кредита, когда банки сворачивают свои кредитные операции, учреждения микрофинансирования остаются основным источником средств для развития кыргызских микро- и малых предприятий (ММП).

ЕБРР решил изменить эту ситуацию и предоставил 1 млн. долл. США (0,69 млн. евро) в кыргызских сомах компании "Мол Булак финанс" для последующего кредитования местных предпринимателей в целях расширения доступа к кредитам для частных предприятий в отдаленных районах страны. Предоставленный в местной валюте кредит помог "Мол Булак финанс" снизить курсовой риск.

"Мол Булак" – это динамично развивающаяся компания, которая значительно расширилась за последние два года и превратилась в одно из крупнейших учреждений микрофинансирования в Кыргызской Республике. Обладая разветвленной сетью представительств, эта компания особенно активно работает в сельских районах, где доступ к кредитам по-прежнему ограничен.

Финансовый кризис, затронувший в частности, Россию и Казахстан, косвенно влияет и на положение в Кыргызской Республике. В банковской системе страны доминируют банки с иностранным капиталом, и снижение их поддержки кыргызским дочерним компаниям оказывает негативное воздействие на доступ к кредитам для местных ММП. В такой ситуации с кредитованием эти предприятия нуждаются в поддержке. "Мол Булак" помогает заполнить эту брешь: компания продолжает поддерживать существующих, а также новых клиентов и смогла значительно расширить свою клиентскую базу.

Учитывая небольшой размер среднего кредита "Мол Булак", предполагается, что кредитная линия ЕБРР охватит более чем 2 тыс. кыргызских предприятий. Основными получателями кредитов станут местные розничные торговцы, малые предприниматели и сельхозпроизводители. "Мол Булак" предоставляет кредитные услуги главным образом по групповому методу, предусматривающему формирование заемщиками "солидарных" групп, в которых каждый член предоставляет гарантию по всем кредитам данной группе. Групповые кредиты нацелены на малообеспеченных, недостаточно охваченных банковским обслуживанием предпринимателей, что подчеркивает стремление "Мол Булак" предоставлять кредиты самым мелким предпринимателям и предприятиям в Кыргызской Республике.

www.ebrd.com/ky/rg



"Кредит-мобили" используются для охвата клиентов из числа сельскохозяйственных и сезонных предприятий.

Помимо кредитования через банки, ЕБРР сотрудничает с небанковскими учреждениями микрофинансирования (НБУМФ), такими, как АО МФО "Кристалл" в Грузии. В декабре 2009 года Банк подписал кредит в национальной валюте – грузинских лари (в эквиваленте 0,7 млн. евро) – с этим новым клиентом в целях расширения доступа МСП к кредитам в Грузии. Это стало возможным благодаря инвестиции Банка в Обменный валютный фонд (ТОХ), который хеджирует для ЕБРР финансирование в грузинских лари. ТОХ был создан в 2007 году совместно с другими МФО и инвесторами в целях снижения валютного риска клиентов путем предоставления финансирования в национальных валютах.

Программы ЕБРР по финансированию ММП осуществляют активные кредитные операции через более чем 100 учреждений-партнеров в многие из которых ввели кредитные продукты для ММП благодаря техническому содействию со стороны ЕБРР и поддержке доноров.

Охват населения и предприятий за пределами столичных городов имеет решающее значение для поддержания экономики на плаву, и в настоящее время 3 тыс. финансовых кредитных учреждений-партнеров ЕБРР предоставляют кредиты малым предприятиям в небольших городах и регионах. Новаторские инструменты, такие, как "Кредит-мобили" (автомашины или фургоны, специально приспособленные кредитными учреждениями-партнерами), используются для обслуживания клиентов в отдаленных районах – в основном, это аграрные или сезонные предприятия, – где содержать отделения нерентабельно.

С наступлением экономического кризиса качество кредитных портфелей ММП у организаций-партнеров серьезно ухудшилось, что было неизбежно. Наряду с этим число и объем кредитов, предоставляемых партнерами из заемных средств, сократились, хотя во второй половине 2009 года и был зафиксирован их незначительный рост. В рамках своих антикризисных мер ЕБРР сотрудничает со своими партнерами в целях улучшения мониторинга портфеля, управления активами и пассивами, а также возросшими рисками. Эти мероприятия получали поддержку благодаря значительным средствам технического сотрудничества, выделяемым в рамках кредитно-консультационных программ для ММП в Азербайджане, Армении, Беларуси, Монголии, России, Румынии, Таджикистане и Украине.

Стоимость семи связанных с МСП лизинговых проектов, подписанных ЕБРР
млн. евро

158



Фонд поддержки малого предпринимательства России содействует расширению малых предприятий.

МАЛЫЕ И СРЕДНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Программа ЕБРР по кредитованию МСП направлена на удовлетворение потребностей малых и средних предприятий и включает целый ассортимент финансовых продуктов, таких, как кредиты местным банкам на цели последующего кредитования малых предприятий, гарантии торговых операций, вложения в акционерный капитал банков и фондов прямых инвестиций, а также кредиты лизинговым компаниям. Помимо этого, ЕБРР напрямую предоставляет акционерный капитал небольшим компаниям через механизм прямого инвестирования (МПИ).

Открытие кредитных линий местным банкам и лизинговым компаниям стало основным методом целевого финансирования ЕБРР в поддержку малых предприятий в рамках его антикризисных мер.

В 2009 году ЕБРР подписал 36 новых проектов с банками на общую сумму в 753 млн. евро. Проекты осуществлялись во всех регионах (как в странах на начальном, так и продвинутом этапах перехода), отражая необходимость в поместном стимулировании сектора МСП. ЕБРР также подписал семь связанных с МСП лизинговых проектов на сумму в 158 млн. евро.

Банку "Возрождение" – новому клиенту, получающему поддержку ЕБРР, – был предоставлен ассортимент финансовых продуктов, которые были структурированы с учетом удовлетворения его финансовых потребностей в период кризиса и с целью увеличения кредитования им реального сектора экономики, главным образом МСП, в рамках его основной деятельности.

Банк "Возрождение" является ведущим частным банком, 82% операций которого осуществляются за пределами Москвы. ЕБРР предоставил долгосрочный старший кредит МСП в размере 35 млн. дол. США (24 млн. евро), который позволит банку "Возрождение" продолжить кредитование МСП в среднесрочной и долгосрочной перспективе, а также создать сбалансированный и устойчивый ассортимент финансовых услуг.

Кроме того, старший кредит в сумме 15 млн. дол. США (11 млн. евро), предоставленный по линии программы Фонда поддержки малого предпринимательства России, будет способствовать реализации стратегии банка "Возрождение" по охвату микропредприятий. Кредитная линия по финансированию торговли в размере около 30 млн. дол. США (около 21 млн. евро), открытая в рамках ПСРТ, поможет этому банку и далее предлагать своим клиентам продукты по финансированию торговли в период, когда аппетит к риску среди иностранных банков в России существенно снизился.



На конец 2009 года ЕБРР направил на проекты малого бизнеса свыше 6 млрд. евро.

На конец 2009 года ЕБРР направил на проекты малого бизнеса в общей сложности свыше 6 млрд. евро и в настоящее время реализует проекты в 25 странах. Портфель проектов МСП включает свыше 160 финансовых посредников ЕБРР.

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП остается значимым компонентом портфеля проектов МСП. Хотя по линии этого механизма в 2009 году было выделено меньше новых ассигнований, чем в 2008 году (четыре дополнительных транша существующим клиентам в Болгарии и Хорватии), ЕБРР за период с 1999 года до конца отчетного года открыл 125 кредитных линий на общую сумму в 1,2 млрд. евро 43 банкам и 39 лизинговым компаниям в 11 странах, охваченных этой программой. В общей сложности во всех странах региона было заключено свыше 100 тыс. сделок с малыми предприятиями стоимостью свыше 2,3 млрд. евро.

ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

В 2009 году донорское финансирование программ технического сотрудничества (ТС) было направлено на решение проблем, связанных с финансовым кризисом и подготовкой недостающих кадров. Большая часть заданий ТС касалась анализа механизмов управления рисками, разработки решений по проблемным кредитам и взыскания корпоративных долгов. Кроме того, значительное место в операциях ТС по-прежнему занимала комплексная поддержка кредитных линий для ММСП и повышения энергоэффективности. Задания ТС осуществлялись главным образом в странах, находящихся на начальном этапе перехода, на Западных Балканах, в Латвии, России и Украине.

Ключевыми донорами в 2009 году являлись Фонд СНЗП, Европейский союз, Фонд поддержки малого предпринимательства России и Специальный фонд акционеров. Дополнительная информация о донорской поддержке проектов Банка в 2009 году находится на стр. 87 и в "Отчете об использовании донорских средств за 2010 год".



Поддержка реального сектора экономики в Молдове

В результате мирового кредитного кризиса молдавские банки заметно ограничили свои кредитные операции, от чего особенно сильно пострадали малые и средние предприятия (МСП). В этой связи ЕБРР предоставил кредит в сумме 15 млн. евро КБ "МолдиндКомбанк" (МИКБ) для поддержки расширения его портфеля кредитов для МСП.

Новая кредитная линия включает среднесрочные и долгосрочные кредиты в иностранной и местной валюте в размере до 1 млн. евро и служит для обеспечения внешнего финансирования молдавских частных МСП в условиях текущего дефицита на кредитном рынке.

Эта сделка служит еще одним свидетельством стремления ЕБРР оказать поддержку реальному сектору экономики Молдовы. Эта программа принесла ряд ощутимых результатов, 14 проектов уже получили средства из первого транша кредита ЕБРР, выданного МИКБ.

Полученный МИКБ кредит не только улучшил его финансовое положение, но и обеспечил заметное повышение стандартов корпоративного управления. Если говорить о других достижениях, то проект ЕБРР помог модернизировать устав МИКБ и привел к важнейшим изменениям в составе акционеров компании.

МИКБ обладает широкой сетью отделений, имеющих хорошо налаженные связи с МСП, что служит надежной базой для успешной реализации проекта. В целом, компания является четвертым по величине банком в Молдове по объему активов и третьим – по совокупной стоимости портфеля кредитов и депозитов. Доля банка на внутреннем рынке составляет около 11%.

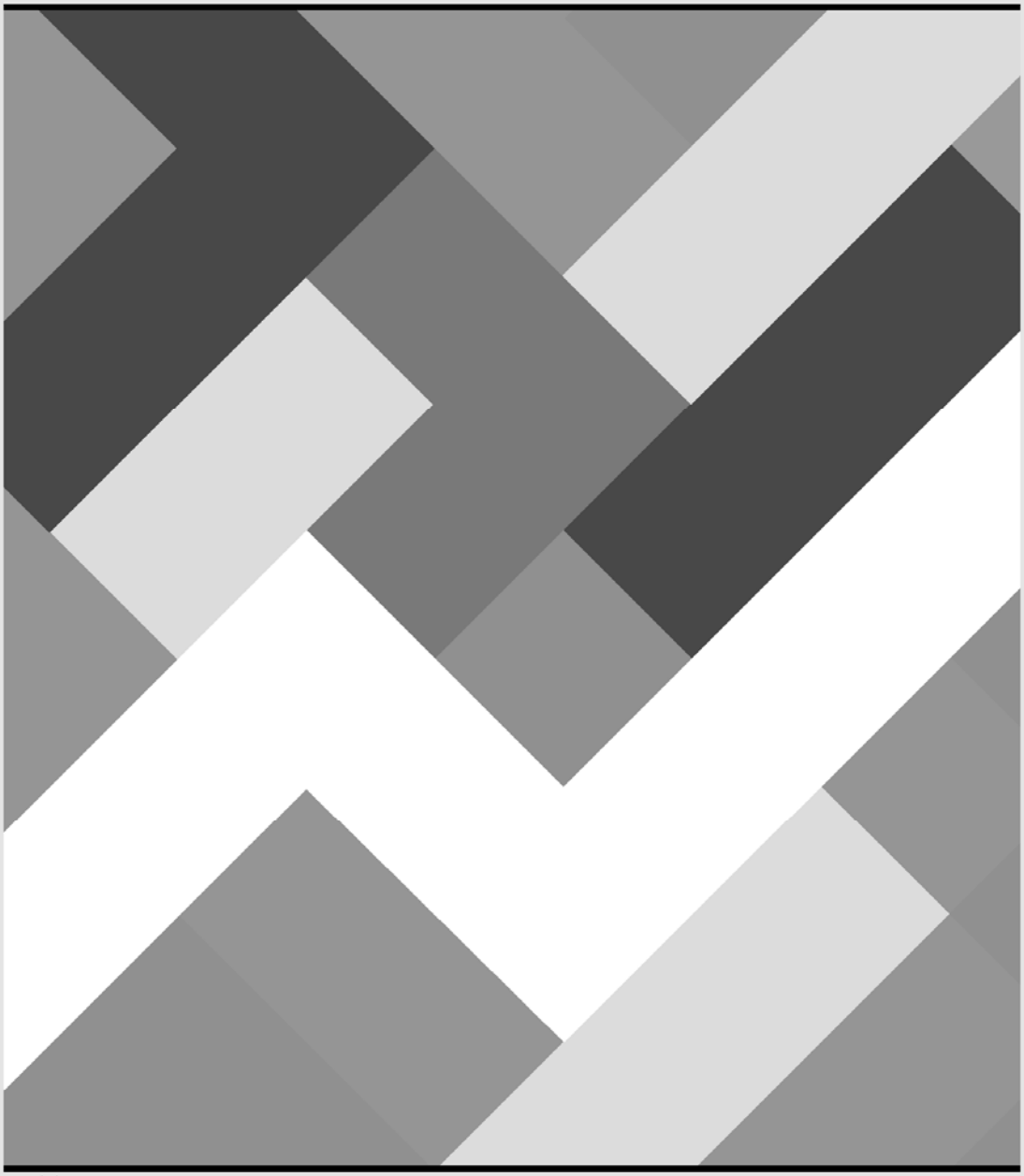
На сегодняшний день Банк вложил более 350 млн. евро в ряд ключевых секторов молдавской экономики и привлек дополнительные инвестиции, превышающие 240 млн. евро.

www.ebrd.com/moldova

5

Изменение климата и устойчивая энергетика

ЕБРР решает задачи по борьбе с изменением климата и повышению энергоэффективности путем включения этих направлений во все свои операции в качестве основного компонента стратегии и профильных знаний и навыков Банка.



Несмотря на растущую информированность общества о причинах и последствиях изменения климата, выбросы углерода продолжают увеличиваться. Страны с переходной экономикой являются после Соединенных Штатов и Китая самыми крупными источниками парниковых газов, на которые приходится 13% их общемирового выброса. Наиболее энергоемкие экономики мира находятся в регионе с переходной экономикой и включают Азербайджан, Казахстан, Узбекистан и Украину. Так, например, энергоемкость Узбекистана почти в пять раз превышает энергоемкость Швейцарии.

Высокая энергоемкость в этом регионе обусловлена не только особыми климатическими условиями, но и целым рядом других факторов, включающих структуру экономики, набежные цены на энергоносители, общее отсутствие норм и стандартов энергоэффективности, устаревшие технологии и неинформированность общества.

На протяжении последних десяти лет во всех странах с переходной экономикой отмечается стремительный рост объемов выбросов. Кроме того, между экономическим ростом и увеличением выбросов CO_2 существует тесная взаимосвязь. Инвестируя средства в повышение энергоэффективности и возобновляемые источники энергии, эти страны смогут отделить экономический рост от увеличения выбросов углерода.

ФИНАНСИРОВАНИЕ МЕР ПО БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА

Начиная с 2005 года ЕБРР стремится включать компоненты энергоэффективности и смягчения последствий изменения климата в схему и порядок осуществления всех своих операций. Банк накопил конкретный и ценный опыт в области финансирования мер по смягчению последствий изменения климата в целом и в сфере повышения энергоэффективности, в частности. Это позволяет ЕБРР вносить конструктивный и практический вклад в решение вопросов, стоящих в мировой повестке дня.

Финансовый кризис еще больше высветил значимость добросовестной практики и низкоуглеродного роста экономики во всех странах региона, и операции Банка в области повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата сегодня осуществляются в 27 странах, обеспечивая широкий географический охват региона с переходной экономикой.

Помимо этого, Банк принял участие в разработке климатических инвестиционных фондов – новой многосторонней донорской инициативе в области финансирования, обеспечивающей направление значительных средств на цели смягчения последствий изменения климата и адаптации к ним. Управляет этой программой Всемирный банк, а реализуется она международными банками развития. ЕБРР, в частности, принял участие в осуществлении ее компонентов в частном секторе. Предполагается, что средства из этих фондов получат Казахстан, Таджикистан, Турция и Украина; в настоящее время разрабатывается первый проект в Турции, который будет осуществлен в 2010 году.

ИНИЦИАТИВА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

Инвестиционная стратегия Банка осуществляется в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), которая была запущена в 2006 году в целях увеличения финансирования мер по борьбе с изменением климата.

Инвестируя средства в повышение энергоэффективности, страны смогут отделить экономический рост от увеличения выбросов углерода.







Приоритетная задача НУЭ является повышение энергоэффективности в зданиях.

Фотография вверху справа
На втором этапе НУЭ продолжится развитие источников возобновляемой энергии.

С момента ее запуска, объем финансирования по линии НУЭ достиг порядка 4 млрд. евро в рамках 237 проектов, охватывающих 27 стран с переходной экономикой.

Опираясь на успешную реализацию НУЭ в течение первых трех лет ее деятельности, Совет управляющих ЕБРР в мае 2009 года утвердил среднесрочные задачи и планы на второй этап Инициативы на период с 2009 по 2011 год. На втором этапе поставлена задача вложить в проекты от 3 до 5 млрд. евро к 2011 году и обеспечить сокращение выбросов углерода на 25–35 млн. тонн в год.

На втором этапе НУЭ Банк активизирует свои операции по повышению энергоэффективности в секторах промышленности, энергетики и муниципальной инфраструктуры и продолжит развивать рынки возобновляемой энергетики и углеродных квот. Кроме того, ЕБРР будет расширять свою деятельность на таких новых направлениях, как энергоэффективность в зданиях и адаптация к изменению климата.

Сегодня НУЭ имеет прочную основу не только в энергетическом секторе, но и во всех отраслях экономики, где осуществляет свои операции ЕБРР, в том числе в промышленности, финансах и инфраструктуре.

Несмотря на финансовый кризис, объем операций в рамках НУЭ рос в течение всего 2009 года. Финансирование по линии НУЭ превысило 1,3 млрд. евро, увеличившись более чем на треть по сравнению с 1 млрд. евро в 2008 году. В общей сложности было реализовано 71 операция, что на 11% превышает показатель в 64 проекта, профинансированных в 2008 году. На инвестиции НУЭ приходится 17% годового объема всех сделок Банка в 2009 году.

Согласно оценке, портфель проектов НУЭ ЕБРР обеспечит в 2009 году сокращение выбросов на 4 млн. тонн CO_2, что эквивалентно годовому объему выбросов парниковых газов Албании.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ КОНЦЕПЦИИ ЕБРР ПО БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА ОБУСЛОВЛЕНА СЛЕДУЮЩИМИ ОСНОВНЫМИ КОМПОНЕНТАМИ:

- вложение средств в проекты, направленные на сокращение выбросов углерода во многих секторах экономики, в том числе в промышленности, энергетике, муниципальной инфраструктуре, жилищном секторе и на транспорте;
- заметный упор на финансирование энергоэффективности и имеющийся опыт в этой сфере, где объемы выбросов могут быть сокращены уже в ближайшее время с использованием существующих технологий;
- концепция привлечения бизнес-структур, согласно которой большинство проектов разрабатывается и управляется частными компаниями;
- использование программ технического содействия для разработки и реализации проектов на базе двусторонней помощи, поступающей от более чем 20 стран и донорских фондов;
- стратегическое партнерство в области повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата с Европейским союзом – крупнейшим донором грантовых средств;
- создание набора инновационных инструментов финансирования для смягчения последствий изменения климата, в том числе выборочное применение инвестиционных грантов для устранения препятствий на пути их применения;
- управление совместно с Европейским инвестиционным банком углеродным фондом, включая схемы совместного осуществления и "зеленых инвестиций";
- обширный опыт в области дополнения дефицитных государственных средств финансовыми ресурсами частного сектора;
- стратегический подход к взаимодействию с государствами, основанный на полученных в ходе операций конкретных результатах.

Объем финансирования по линии ИУЭ в 2009 году свыше
млрд. евро

1,3

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

Задача повышения энергоэффективности стремительно выходит на передний план в повестке дня борьбы с изменением климата, так как считается, что это, вероятно, наиболее эффективный путь сокращения выбросов углерода в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Повышение энергоэффективности открывает возможности для смягчения последствий изменения климата и укрепления конкурентоспособности экономики региона, а также повышения его энергобезопасности. В результате этого выиграют все сектора экономики.

Стимулирование низкоуглеродного роста, конкурентоспособности экономики и повышения энергобезопасности на основе увеличения энергоэффективности является ключевым бизнес-фактором в концепции Банка по наращиванию инвестиций в этой сфере.

В частности, Программа повышения энергоэффективности в Украине (ППЭУ) – кредитная линия для инвестиций в частном секторе в проекты энергоэффективности и возобновляемой энергетики – является эффективным инструментом по финансированию повышения энергоэффективности на промышленных предприятиях. Его первоначальной объем составлял 100 млн. евро (позднее был увеличен до 150 млн. евро), а средства технического содействия на реализацию этой программы были предоставлены Австрией и Швецией. На сегодняшний день финансовыми посредниками ППЭУ являются четыре банка, и по его линии было утверждено 39 подпроектов на общую сумму 73 млн. евро. Этот механизм уже помогает устранять некоторые недостатки существующей рыночной структуры, препятствующие беспрепятственному функционированию рынка энергосбережения в Украине.

ВОЗОБНОВЛЯЕМАЯ ЭНЕРГЕТИКА

Производство возобновляемой энергии, в частности, ветровой, солнечной и энергии биомассы, занимает лишь незначительную долю в энергоснабжении стран операций ЕБРР. Кроме того, существует значительный потенциал в области модернизации устаревших гидроэлектростанций, которая может способствовать росту производства чистой энергии и повышению безопасности. ЕБРР стремится расширить источники возобновляемой энергии в регионе операций, и Банк работает для достижения этой цели на всех уровнях – от диалога с государственными органами в целях формирования нормативной базы, поддерживающей инвестиции, до финансирования проектов строительства ветроэлектростанций (см. пример из практики на стр. 66).

ДИАЛОГ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ОРГАНАМИ

Диалог с правительствами стран стал важным механизмом Банка для поддержки долгосрочного роста устойчивой энергетики, который применяется во всех странах региона. ЕБРР принимает участие в реализации планов действия в области устойчивой энергетики, которые обеспечивают Банку и правительствам стран надежную основу для улучшения руководящих принципов и наращивания инвестиций в целях выполнения еще более масштабных задач по финансированию мер по борьбе с изменением климата. В 2009 году такие планы были подписаны с правительствами Болгарии, Казахстана, России и Украины.

УГЛЕРОДНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК), управляемый ЕБРР совместно с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ), является одним из немногих "углеродных" фондов, предназначенных для стран, расположенных на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии.

Присоединившись к МФТУК, частные и государственные компании, наряду со странами – акционерами ЕБРР и ЕИБ, могут покупать углеродные квоты, образующиеся в результате финансируемых ЕБРР или ЕИБ проектов по сокращению выбросов, для выполнения своих обязательных или добровольных планов по сокращению выбросов парниковых газов. Помимо углеродных квот, страны могут посредством МФТУК участвовать в схемах "зеленых инвестиций". Это новаторский метод, способствующий развитию торговли углеродными квотами между правительствами разных стран, когда страна-продавец использует полученные от продажи углеродных квот доходы для поддержки инвестиций в безвредные для климата проекты.

В 2009 году ЕБРР продолжал содействовать развитию рынка углеродных квот в странах операций. В 2009 году резко активизировались операции по углеродному финансированию: были подписаны семь соглашений о покупке квот на сокращение выбросов и первая схема по инвестированию торговли углеродными квотами – из Польши в Испанию, – что позволило создать в 2009 году портфель углеродных проектов в объеме 80 млн. евро.

Дополнительная информация находится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".



Сокращение выбросов углерода в Казахстане

После десятилетней недоинвестирования угольные электростанции на севере Казахстана не могут обеспечивать бесперебойное снабжение местных жителей теплом во время суровых зим, и, кроме того, покрывают угольной пылью всю близлежащую местность.

Центральноазиатская электроэнергетическая корпорация (ЦАЭК) является частной компанией, управляющей четырьмя теплоэлектростанциями, расположенными в северной и центральной областях Казахстана.

Благодаря поддержке ЕБРР в виде вложений в акционерный капитал, ЦАЭК планирует модернизировать свои предприятия с тем, чтобы жители находились в тепле и дышали чистым воздухом, а фабрики имели достаточно энергоресурсов для продолжения своей деятельности.

Проект, представляющий собой первое вложение Банка в капитал энергокомпаний Казахстана, позволит сократить выбросы углерода ЦАЭК путем повышения энергоэффективности на ее объектах по производству и распределению электроэнергии.

Помимо сокращений выбросов CO_2, ЦАЭК планирует резко снизить выбросы пыли и оксидов серы – на 80% и 40%, соответственно.

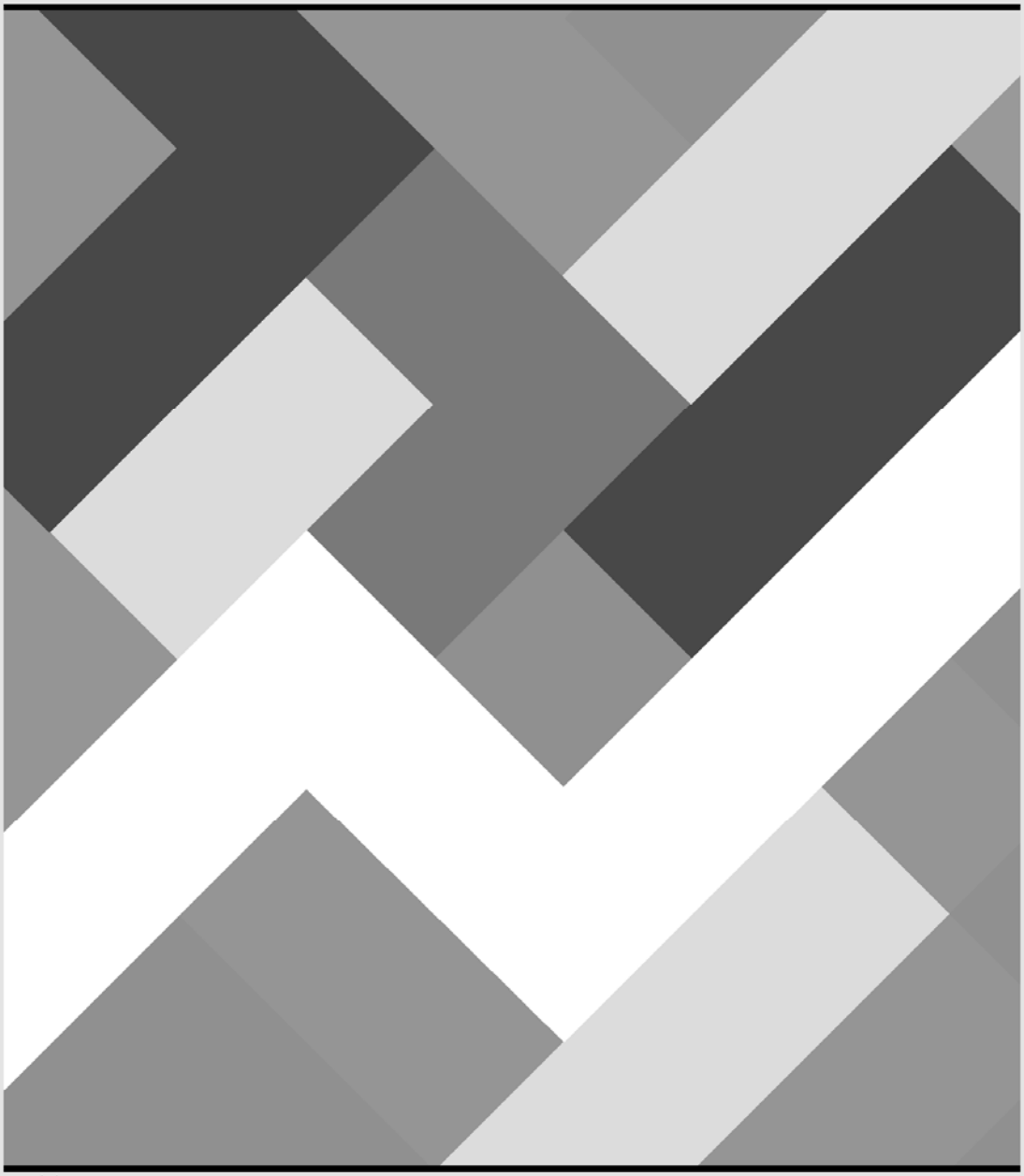
ЕБРР приобретет пакет акций стоимостью 45 млн. евро компании ЦАЭК, на которую приходится 6% всей производимой в Казахстане электроэнергии. Эти средства будут использованы для инвестиционной программы компании на период до 2013 года, предусматривающей модернизацию генерирующих и распределительных объектов в целях повышения их эффективности и надежности.

www.ebrd.com/pows/

6

Энергетика и природные ресурсы

2009 год был отмечен значительным ростом объема сделок в секторе энергетики и природных ресурсов, а также повышением внимания к возобновляемым источникам энергии и проектам, содействующим улучшению экологических стандартов и стимулирующим энергоэффективность.



Энергетика

Средства, вложенные ЕБРР в секторе энергетики в 2009 году
млн. евро

836

В 2009 году ситуацию в секторе энергетики определяли два фактора: во-первых, резкий рост объемов и числа сделок, обусловленный исчезновением других источников финансирования в результате финансового кризиса; и, во-вторых, усиление ориентации на развитие возобновляемой энергетики ввиду того, что проблема изменения климата вышла на первый план и кульминацией этого процесса стали копенгагенские переговоры в декабре 2009 года.

В 2009 году Банк вложил в энергетический сектор 836 млн. евро, что на 38% превышает показатель 2008 года. Рост финансирования возобновляемых источников энергии оказался еще более заметным – число проектов утроилось, а их объем вырос на 75%. Проекты осуществлялись в девяти странах, причем ЕБРР впервые заключил сделки в энергетических секторах Монголии и Турции.

Проекты в энергетическом секторе являются по своему характеру долгосрочными и капиталоемкими – осуществление проекта измеряется годами, а срок службы реализованного проекта – десятилетиями. Поэтому процесс модернизации и замены стареющей, неэффективной инфраструктуры в странах с переходной экономикой особенно сильно пострадал от той бреши в финансировании, которая образовалась в результате финансового кризиса. ЕБРР заполнил эту брешь с тем, чтобы поддержать импульс отраслевой реформы и модернизации инфраструктуры.

В Турции это означало предоставление 45 млн. евро на строительство ветроэлектростанции мощностью 135 МВт на юге страны. Этот проект испытывал трудности с получением средств в результате выхода из него коммерческих банков, которым было поручено его финансировать, и поэтому ЕБРР предпринял меры для поддержки строительства крупнейшего в Турции ветропарка. Более подробная информация об этом проекте представлена в примере из практики на стр. 66 и в “Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год”.

Выделено средств на строительство ветропарка мощностью 135 МВт в Турции
млн. евро

45



Развитие сектора "зеленой энергетики" в Турции

Турция стала страной операций ЕБРР в октябре 2008 года и является второй по размеру экономикой в регионе деятельности Банка. В рамках своего первого проекта в Турции ЕБРР оказывает содействие строительству крупнейшей в этой стране ветроэлектростанции, которое ведется компанией "Ротор Электрик" – членом группы "Эолу Энерджи".

Предложение "Эолу Энерджи" уже находилось на продвинутом этапе разработки, когда эта компания обратилась к ЕБРР. Большая часть экологических и технических проработок была уже завершена. Однако, как это часто случается со многими другими предприятиями, финансирование данного проекта неожиданно приостановилось в результате финансового кризиса.

В эту ситуацию вмешались МФО: ЕБРР предоставил 45 млн. евро, Международная финансовая корпорация (МФК) – 55 млн. евро и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) – 30 млн. евро для оказания поддержки в финансировании данного проекта. Турция сильно зависит от импорта газа из России, и данный проект также поможет укрепить энергобезопасность этой страны.

На ветровую энергию приходится менее 0,5% от общего потребления электроэнергии в Турции, и проект "Эолу Энерджи" является на сегодняшний день крупнейшей программой по использованию возобновляемых источников энергии, реализуемой на основе проектного финансирования. После его завершения проект будет служить образцом для аналогичных энергетических проектов, особенно с учетом того, что Турция взяла на себя обязательство увеличить долю возобновляемой энергетики в своем энергетическом балансе.

Ожидается, что важную роль в этом плане будет играть ветровая энергия, а всего к 2020 году в Турции предполагается вырабатывать с помощью ВЭС 10 тыс. МВт электроэнергии.

www.ebrd.com/tu/key
www.ebrd.com/y/ene/gy



В Энергетическом форуме в Сараево приняли участие политики, финансисты и представители отраслей экономики стран Европы.

В Монголии Банк вложил 700 тыс. дол. США (485 тыс. евро) акционерный капитал ветроэлектростанции "Салкит", которая будет построена в пригороде Улан-Батора, столицы страны. Монголия не только обладает огромным потенциалом в области возобновляемой энергетики, но и остро нуждается в модернизации своих устаревших, загрязняющих атмосферу энергетических мощностей, работающих исключительно на угле. После завершения строительства ВЭС "Салкит" станет не только первой в Монголии, но и первым частным объектом генерации в этой стране.

Еще один крупный проект в 2009 году предусматривал предоставление 200 млн. евро румынской нефтегазовой компании "Петром" на строительство газовой электростанции мощностью 800 МВт. Благодаря этому проекту в Румынии появится первый частный электрогенерирующий объект, который станет первой новой экологически чистой электростанцией, построенной в стране за последнее десятилетие (см. пример из практики на стр. 69).

В общей сложности проекты, профинансированные ЕБРР в энергетическом секторе в 2009 году, как ожидается, будут ежегодно предотвращать выбросы парниковых газов в эквиваленте порядка 2,8 млн. тонн двуокиси углерода.

ПРОДВИЖЕНИЕ РЕФОРМ

ЕБРР не только финансирует отдельные проекты, но и стремится участвовать в широкой реформе энергетического сектора, в частности в интересах развития устойчивой и возобновляемой энергетики.

С этой целью Банк совместно с энергетическим сообществом стран Юго-Восточной Европы в марте 2009 года провел в Сараево Энергетический форум. В форуме приняли участие политики, финансисты и представители отраслей из многих стран Европы, которые обсудили перспективы и задачи энергетических проектов в странах, все еще борющихся с экологическими и экономическими последствиями двадцатилетнего недоинвестирования отрасли.

ЕБРР также проводит переговоры с правительствами стран операций в целях стимулирования реформ. В частности, в 2009 году Банк подписал с правительством Украины план действий в области устойчивой энергетики, в котором прописаны согласованная программа инвестиций и нормативная реформа. Аналогичный план действий по энергоэффективности был подписан с Россией. В Сербии ЕБРР взаимодействует с правительством страны в целях уточнения тарифов на возобновляемую энергию, которые были введены в ноябре 2009 года.

Природные ресурсы



В 2009 году ЕБРР добился рекордного объема сделок в секторе природных ресурсов. Были подписаны 13 сделок по предоставлению кредитов и вложениям в акционерный капитал на общую сумму в 671 млн. евро. Проекты осуществлялись во всех странах операций Банка, в том числе в Албании, Венгрии, Казахстане, Монголии, России, Румынии, Украине и Хорватии.

Банк участвует во всех видах деятельности в нефтегазовом и горнодобывающем секторах. В последние годы это привело к тому, что в центре внимания ЕБРР оказались проекты, направленные на повышение экологических стандартов и энергоэффективности. В 2009 году такие проекты были поддержаны кредитами для того, чтобы снизить давление финансового кризиса и устранить озабоченность по поводу энергобезопасности, возникшую в связи с перебоями в поставках газа в Центральную и Юго-Восточную Европу в январе 2009 года.

КРУПНЫЕ ПРОЕКТЫ

Один из крупных проектов в 2009 году предусматривал предоставление 90 млн. евро "Иркутской нефтяной компании" в России. Половина этих средств позволит компании реструктурировать свой баланс путем продления сроков погашения задолженности, а вторая половина пойдет на ликвидацию расточительного процесса факельного сжигания газа на объектах компании, что позволит добиться существенных экологических преимуществ.

Аналогичным образом румынская компания "Петром", 51% акций которой принадлежит австрийской группе "OMV", обычно сравнительно легко выходила на кредитные рынки. Однако сочетание таких факторов, как резкое падение цен на сырую нефть и ограниченность ликвидных средств, поставили под вопрос ее масштабную инвестиционную программу (см. пример из практики на стр. 69).

финансирование ЕБРР поможет Иркутскуликвидировать практику факельного сжигания газа.





Повышение экологических показателей в Румынии

ЕБРР продолжал поддерживать своих клиентов, когда вначале 2009 года разразился финансовый кризис. Например, в Румынии крупнейшая в стране энергетическая компания "Петром" обратилась к своему давнишнему партнеру - ЕБРР с просьбой о предоставлении кредита А/В в размере 300 млн. евро, необходимого для сохранения уровня ее капиталовложений.

На средства кредита будет профинансирован целый ряд подпроектов, необходимых для того, чтобы Компания внедрила отраслевые стандарты пригнены к безопасности окружающей среды, предусматривающие реабилитацию хвостохранилищ нефтеперерабатывающего завода, очистку загрязненной почвы и замену старых котельных установок

в целях повышения эффективности и сокращения выбросов. Важно, что эта инвестиция будет способствовать повышению экологических показателей деятельности "Петрома", а также побудит другие нефтегазовые компании начать реализацию аналогичных экологических программ.

Второй кредит ЕБРР профинансирует строительство новой газовой электростанции, оснащенной парогазовой установкой мощностью 860 МВт, - первой в Румынии частного электрогенерирующего предприятия. Общая стоимость этого проекта составляет около 500 млн. евро, причем ЕБРР и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) предоставят 200 млн. евро каждый в виде параллельных кредитов, а оставшаяся сумма будет профинансирована самой Компанией.

Эта самая современная электростанция отвечает экологическим стандартам ЕС в части минимального выброса загрязнителей и высокой эффективности, что будет способствовать повышению ее конкурентоспособности. После ее введения в эксплуатацию на одну только новую электростанцию придется от восьми до девяти процентов установленной мощности в Румынии.

Эти два кредита являются частью обязательств ЕБРР в пакете финансовой поддержки МВФ и ЕС для Румынии размером 19,95 млрд. евро, в соответствии с которым Банк предоставит Румынии кредит в сумме 1 млрд. евро в течение ближайших двух лет.

www.ebrd.com/romania
www.ebrd.com/power



Обеспечение энергоснабжения в Центральной Европе

Перебои в поставках газа в январе 2009 года, которые заставили миллионы жителей Восточной Европы мерзнуть в условиях минусовой температуры и вызвали остановку работы предприятий, продемонстрировали проекты энергетической безопасности на самый верх инвестиционной повестки дня ЕБРР.

Одним из них стал кредит в размере 200 млн. евро, предоставленный "МОЛ Венгерской энергетической группе" на цели финансирования строительства подземного газохранилища. Кредит направлен на укрепление энергетической независимости Венгрии и повысит устойчивость Центральной Европы на случай возникновения проблем, связанных с дефицитом газовых поставок.

Создаваемое на базе природной подземной емкости на выработанном нефтяном месторождении "Хайдусобосло" на юге Венгрии, это хранилище предназначено для закачки дополнительных объемов газа, которые можно будет оперативно использовать в случае возникновения критического положения с поставками в Венгрии и соседних странах.

Новое газохранилище, в которое к концу 2009 года было закачено 1,2 млрд. кубических метров газа, рассчитано на обеспечение бесперебойной подачи газа по крайней мере в течение 45 дней в период его пикового потребления. Этот объект планируется также использовать для хранения коммерческих запасов газа, что будет способствовать росту конкуренции в данном секторе в Венгрии.

Сделка с "МОЛ" последовала за предоставлением кредита в размере 70 млн. евро на цели приобретения газохранилища в Хорватии компанией "Плинакро", которая осуществляет транспортировку газа в этой стране.

Финансовая поддержка Банком этих проектов дополняет инициативу в области устойчивой энергетики ЕБРР, главная цель которой состоит в повышении энергобезопасности посредством энергосбережения и освоения возобновляемых источников энергии. За последние три года Банк мобилизовал свыше 14 млрд. евро инвестиций для того, чтобы помочь странам снизить свою зависимость от импорта энергии из весьма ограниченного числа стран-поставщиков газа как путем сокращения энергопотерь, так и с помощью развития новых внутренних источников устойчивой энергии.

www.ebrd.com/pows/
www.ebrd.com/hungary



Важная сделка была организована для "МОЛ" - ведущей интегрированной нефтегазовой компании в Венгрии.

Еще одна важная сделка была организована для "МОЛ" – одной из ведущих в Венгрии интегрированных нефтегазовых компаний. Хотя "МОЛ" и регулярно выходит на международные кредитные рынки, эта компания во время финансового кризиса обратилась к ЕБРР с просьбой о предоставлении ей корпоративного кредита в сумме 200 млн. евро, который будет использован для финансирования строительства газохранилищ. Они повысят способность Венгрии выдерживать краткосрочные перебои в газовых поставках.

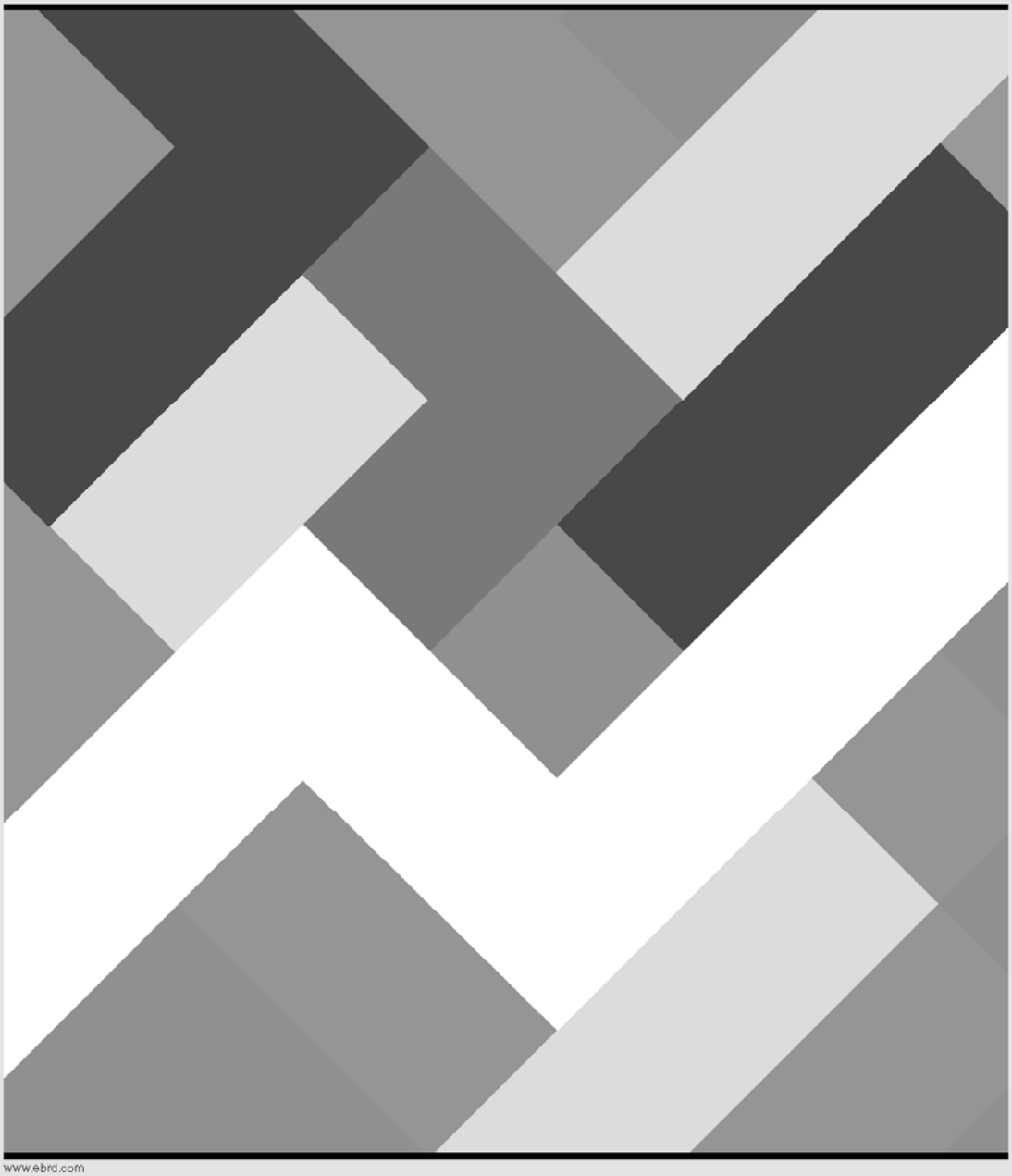
Последствия финансового кризиса оказались столь серьезными, что строительство большинства этих объектов финансировалось исключительно ЕБРР в тесном сотрудничестве с другими международными финансовыми организациями. Так, например, кредит в размере 60 млн. долл. США (43 млн. евро), выданный компании "Патос Маринза" в рамках проекта по возвращению в строй нефтяного месторождения в Албании, был поделен с Международной финансовой корпорацией (МФК), в то время как Черноморский банк торговли и развития предоставил 25 млн. евро в рамках кредита, выданного компании "Петром".

Определенные успехи были достигнуты и на рынке коммерческих кредитов – 125 млн. евро из суммы кредита "Петрому" были синдицированы международными банками, а 17,5 млн. долл. США (12,5 млн. евро) были синдицированы для российской компании "Интегра" в рамках сделки, первоначально подписанной в 2008 году. Успех этих операций по синдицированию кредитов шел вразрез с тенденциями, преобладавшими в 2009 году.

7

Инфраструктура

Финансовый кризис оказал глубокое воздействие на сектор инфраструктуры в странах операций ЕБРР. Однако Банк добивается того, чтобы хорошо структурированные инвестиции обеспечили надежную основу для расширения производственной деятельности в период, когда начнется подъем экономики.



Муниципальная и экологическая инфраструктура

Объем инвестиций в муниципальную и экологическую инфраструктуру
млн. евро

479

Как и для многих отраслей экономики, 2009 год оказался особенно трудным для муниципальных образований и местных коммунальных предприятий. Обычные проблемы, связанные с многолетним периодом недоинвестирования и неприемлемой тарифной политики, в 2009 году усугубились по трем основным причинам: i) падение интереса коммерческих банков к финансированию муниципальных проектов; ii) ухудшающееся положение дел с госфинансированием в результате сокращения бюджетных поступлений; iii) рост социальных расходов и все возрастающее ограничение возможностей потребления, связанное с ростом безработицы.

Ответ ЕБРР на эти вызовы был смелым и стремительным. В 2009 году Банк увеличил объем своих инвестиций в муниципальную и экологическую инфраструктуру (МЭИ), подписав 27 проектов на общую сумму в 479 млн. евро в 10 странах по всему региону с переходной экономикой – рост более чем на 70% по сравнению с 2008 годом. Девяносто процентов этих средств были предоставлены частным или субсуверенным заемщикам во многих секторах, что, по возможности, не увязывалось со схемой кредитования под госгарантии, которая и без того испытывала большие нагрузки.

ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИЕ И ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УСЛУГ

Энергоэффективность является компонентом почти всех проектов ЕБРР, и в секторе МЭИ можно добиться значительной экономии в таких сферах, как водоснабжение, очистка сточных вод, централизованное теплоснабжение и городской транспорт. В 2009 году 20 проектов МЭИ включали компоненты энергосбережения на общую сумму в 163 млн. евро.

Один из таких проектов был осуществлен в украинском городе Ивано-Франковске, где ЕБРР предоставил кредит в размере 11,7 млн. евро муниципальной теплоснабжающей компании, что позволило частично перевести ее энергоснабжение на биомассу. Благодаря этому потребление газа сократилось на 5,2 млн. кубометров в год – количество, достаточное для теплоснабжения украинского города с населением 10 тысяч человек.

Стремление компании перестроить свои операции помогло сохранить проект, несмотря на финансовый кризис. В результате этого ЕБРР удалось привлечь новое безвозмездное финансирование от Шведского агентства международного развития. Этот проект также стал эталоном для Восточноевропейского партнерства по повышению энергоэффективности и охране окружающей среды (ЕЭР), концепция которого была разработана Швецией во время ее председательства в ЕС и которое было создано восьмью странами-донорами. Партнерство будет содействовать повышению энергоэффективности в Украине с упором на сектор централизованного теплоснабжения.



Очистка Балтийского моря

В рамках своей 43-ей по счету инвестиционной операции в Санкт-Петербурге ЕБРР поддерживает усилия города по сокращению сброса неочищенных сточных вод в Балтийское море. Около 85% собираемых в городе сточных вод уже проходят биологическую очистку, однако остальные сбрасываются в неочищенном состоянии прямо в реку Неву на Северо-Западе России. Оттуда неочищенные сточные воды попадают в Балтийское море, в прибрежной зоне которого проживают 55 млн. человек.

Однако сегодня амбициозная коммунальная компания водоснабжения, "Водоканал Санкт-Петербурга", начала реализацию проекта, который после его завершения в 2012 году позволит Санкт-Петербургу осуществлять биологическую очистку 94% всех стоков, сбрасываемых в Балтийское море. Конечной целью города является ликвидация всех сбросов неочищенных сточных вод.

"Водоканал Санкт-Петербурга" уже долгое время является первопроходцем не только в области природоохранных проектов, но и в проведении реформ для обеспечения своей финансовой жизнеспособности. Именно поэтому ЕБРР предоставил 15-летний кредит в размере 17,5 млн. евро и грант в сумме 6 млн. евро из своего Специального фонда акционеров для реализации этого проекта стоимостью 187,1 млн. евро. Северный инвестиционный банк (СИБ) также предоставит кредит в размере 25 млн. евро, а кредит Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) составит дополнительные 17,5 млн. евро. Впервые в России кредиты выдаются без финансовых гарантий со стороны властей Санкт-Петербурга благодаря безупречной репутации "Водоканала".

ЕБРР финансирует модернизацию Северной станции аэрации Санкт-Петербурга и строительство туннельной насосной станции в главном канализационном коллекторе, обслуживающем северную часть города. Это четвертый проект ЕБРР, направленный на расширение возможностей этого российского города по очистке сточных вод.

Проект входит в программу, осуществляемую Экологическим партнерством Северного измерения (ЭПСИ), и сопровождается грантом в размере 24 млн. евро – крупнейшим из когда-либо предоставленных Фондом поддержки ЭПСИ для одного проекта.

www.ebrd.com/russia
www.ebrd.com/mei
www.ndep.org



Сумма, вложенная в четыре проекта муниципальной инфраструктуры с НЗП
млн. евро

10,2

ОХВАТ МЕНЕЕ КРУПНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ, РАСПОЛОЖЕННЫХ ДАЛЬШЕ НА ВОСТОК, И ЧАСТНЫЙ СЕКТОР

В прошедшем году ЕБРР также решал задачу по модернизации сектора коммунальных услуг в странах на начальном этапе перехода (СНЭП), сделав упор на менее крупных, зачастую поэтапных проектах, сопровождаемых соответствующими объемами грантовой поддержки и направленных на повышение кредитоспособности и стабильности работы коммунальных предприятий во время и после реализации проекта. В 2009 году Банк подписал четыре проекта в сфере муниципальной инфраструктуры в четырех странах СНЭП под кредиты в сумме 10,2 млн. евро, которые были софинансированы с помощью инвестиционных грантов в размере 10,5 млн. евро. Эти проекты включают модернизацию систем водоснабжения в Киргизской Республике и Таджикистане и организацию сбора и переработки твердых отходов в Грузии.

Последний проект, предполагающий обустройство первого на Кавказе санитарного мусорного полигона, будет служить образцом для региона. Специально созданная Компания по управлению мусорным полигоном будет работать на коммерческих началах, с учетом потребительских возможностей населения. Помимо того, что проект открыл дорогу созданию санитарных мусорных полигонов в странах СНЭП, он также стал первым проектом, получившим софинансирование благодаря гранту частного сектора. ЕБРР также подписал свою первую сделку с частной автобусной компанией в Худжанде (Таджикистан) в целях улучшения автобусного обслуживания населения.

На юге Таджикистана ЕБРР объединил кредит в сумме 2 млн. долл. США (1,4 млн. евро) с инвестиционными субсидиями в размере свыше 2,9 млн. евро из Специального фонда акционеров Банка для финансирования ключевых инвестиций в системе водоснабжения малых городов на юге Таджикистана. На более позднем этапе постепенное внедрение новой тарифной политики поможет местным компаниям водоснабжения покрывать эксплуатационные издержки и получать доход, и в то же время защищать интересы малообеспеченных слоев населения. Дальнейшие шаги будут направлены на снижение затрат, повышение энергоэффективности и прозрачности.

Банк также усилил поддержку малых и средних муниципальных образований, вдвое увеличив финансирование фонда для местных органов государственного управления (ФМАГ) в Болгарии. Это позволило муниципальным образованиям привлекать средства софинансирования для проектов, реализуемых в рамках Программы интеграционных фондов ЕС, в таких областях, как повышение энергоэффективности общественных зданий, ремонта и дорог, водоснабжение и очистка сточных вод. На сегодняшний день 67 подкредитов в размере от 40 тыс. до 2 млн. евро были выданы 59 муниципальным образованиям, что говорит о широком охвате ФМАГ. Дополнительные 3,5 млн. евро, необходимые вследствие быстрого освоения средств в рамках первоначальной программы ФМАГ, помогут сохранить достигнутые на сегодняшний день успехи и выполнить оставшиеся задачи на пути перехода к рынку, несмотря на экономический кризис и сложные условия на рынке.

Средства ЕБРР помогут профинансировать критически важные инвестиции в развитие водопроводной инфраструктуры на юге Таджикистана.



Правительства соседних стран рассматривают возможность тиражирования этой новаторской структуры, так как она показала себя эффективным инструментом для финансирования небольших муниципалитетов, которым обычно трудно привлекать средства с финансового рынка.

Сумма взносов доноров на задания ТС и инвестиционные гранты
млн. евро

41,4



ЕБРР продолжает тесно сотрудничать с правительствами стран в целях продвижения реформы сектора водопроводно-канализационного хозяйства.

Взаимодействуя с частным сектором, ЕБРР стимулирует улучшение практики корпоративного управления и повышение качества обслуживания. В 2009 году два проекта ЕБРР совокупной стоимостью 150 млн. евро предусматривали вложения вакционерный капитал частных компаний, стремящихся расширить свою деятельность в странах операций ЕБРР. В период, когда многие компании сократили свои инвестиции и сосредоточили финансовые ресурсы на своих традиционных рынках, эти крупные вложения вакционерный капитал позволят этим участникам рынка продолжить расширение своих операций дальше на восток. Продвижение этих спонсоров в регионе будет способствовать повышению стандартов обслуживания, а сами они будут служить образцом как для муниципальных операторов, так и других частных компаний.

ДОНОРСКАЯ ПОДДЕРЖКА

Проекты МЭИ получают широкую донорскую поддержку как в области технического сотрудничества (ТС), так и капитальных затрат. В 2009 году доноры внесли 19,4 млн. евро на выполнение заданий ТС и 22 млн. евро в виде инвестиционных грантов. В число основных доноров входят Европейский союз, Экологическое партнерство Северного измерения и такие страны, как Австрия, Испания, Нидерланды, Финляндия, Швейцария и Швеция.

Дополнительная информация о донорской поддержке финансируемых ЕБРР проектов находится в разделе 9 и в "Отчете об использовании донорских средства за 2010 год".

ИНИЦИАТИВЫ

Помимо предоставления финансирования, ЕБРР также стимулирует отраслевые реформы. В частности, для улучшения технического обслуживания автодорог на местах Банк начал включать компонент участия частного сектора в многолетние перформанс-контракты на обслуживание автодорог применительно ко всем своим проектам реконструкции местных дорог. Это станет эталоном для новых схем структурирования муниципальных инвестиций и управления ими.

Банк продолжает сотрудничать с государствами в целях продвижения реформы в секторе водопроводно-канализационного хозяйства (ВКХ). Основные направления – это консолидация небольших муниципальных компаний водоснабжения и районирование, в результате чего центральная компания водоснабжения расширяет свою сеть для охвата близлежащих муниципальных образований или всего региона. Это позволит обеспечить устойчивость сети и расширит доступ небольших муниципальных образований к кредитам и инвестициям, так как крупные компании водоснабжения обладают необходимым финансовым потенциалом для того, чтобы занимствовать средства у местных или международных кредитных организаций. В конечном итоге все это позволит повысить уровень обслуживания больших групп населения.

В проекты реконструкции автодорог включаются контракты на обслуживание дорог.





Расширение партнерских отношений в целях развития

Хорошее транспортное сообщение имеет жизненно важное значение для стимулирования экономического роста. Поэтому даже когда в какой-либо стране, например в Словении, в результате мирового экономического кризиса падает ВВП, а государственных средств не хватает, реконструкция автодорог все равно сохраняет свое значение для стимулирования роста экономики.

Проекты государственно-частного партнерства (ГЧП) являются эффективным способом привлечения частного капитала для его вложения в инфраструктуру и ускорения государственных программ модернизации. В 2009 году ЕБРР сыграл ключевую роль в поддержке создания ГЧП в целях строительства 52-километрового участка автомагистрали на юго-востоке Словении, являющейся частью национального транспортного коридора "Восток-Запад".

Помимо предоставления кредита в сумме 200 млн. евро "Травения" – компании-концессионеру, которой было поручено профинансировать и построить четыре участка автомагистрали R1, – ЕБРР сыграл ключевую роль "честного посредника" для обеспечения того, чтобы разработка первого в стране автодорожного проекта ГЧП продолжалась и была успешно завершено оформление его финансовых аспектов.

Благодаря проекту R1 Словения стала первой после Венгрии страной в регионе операций ЕБРР, запустившей на конкурсной основе программу строительства автомагистралей на принципах оплаты эксплуатационной готовности объекта. По существу, программа может служить важным эталоном для последующих концессионных проектов в Словении и других странах региона, в том числе Румынии и государствах Балтии, где в настоящее время создаются аналогичные ГЧП.

Оказав поддержку этому проекту, ЕБРР обеспечил сохранение словацкой программы ГЧП и снизил зависимость автодорожных проектов от бюджетного финансирования. Этот проект также послал чрезвычайно важный сигнал о том, что хорошо структурированные и успешно реализуемые проекты ГЧП остаются реальной альтернативой для развития общественной инфраструктуры, даже при неблагоприятном состоянии рынка.

www.ebrd.com/ar/report
www.ebrd.com/sk/ar/sk

Транспорт

Объем сделок по транспортным проектам в 2009 году
млрд. евро

1,2



ЕБРР предоставил средства на реконструкцию автомагистралей в Киргизской Республике.

Прошедший год выдался сложным для транспортного сектора в странах операций ЕБРР; однако помощь, оказанная Банком клиентам из государственного и частного секторов, повысила устойчивость жизнеспособных предприятий и обеспечила продолжение реализации приоритетных инвестиционных проектов.

В 2009 году объем сделок почти удвоился по сравнению с предыдущим годом и достиг 1,2 млрд. евро, предоставленных для 17 проектов, охватывающих 10 стран: Армению, Боснию и Герцеговину, БЮР Македонию, Казахстан, Киргизскую Республику, Сербию, Словакию, Россию, Украину и Черногорию.

ПОСЛЕДСТВИЯ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В результате кризиса у некоторых клиентов в 2009 году накопилось слишком много краткосрочных кредитов и им потребовалась помощь ЕБРР для их рефинансирования. Кроме того, резкое сокращение объемов грузовых перевозок и уход коммерческих банков означали, что помощь ЕБРР требовалась для финансирования небольших инвестиционных программ, а также для заполнения брешей в финансировании, оставленных другими финансирующими организациями. ЕБРР также сотрудничал с другими международными финансовыми организациями (МФО), которые в 2009 году предоставили средства в объеме 2,5 млрд. евро.

Правительства стран с переходной экономикой также стремятся осуществлять крупные инфраструктурные проекты с тем, чтобы повысить экономическую активность и подготовить почву для восстановления экономики. Одним из них стал проект строительства автомагистрали R1 в Словакии – первое в стране государственно-частное партнерство (ГЧП) и первое ГЧП в Европе, финансирование которого будет осуществляться в посткризисный период без государственной поддержки. Этот проект стал знаковой сделкой (Подробная информация содержится в примере из практики на стр. 77).

Большое значение имел также автодорожный проект Ош-Исфана в Киргизской Республике, для реализации которого Банк предоставил кредит в размере 35 млн. долл. США (25 млн. евро) на цели модернизации этой автострады на юго-западе страны. Это был первый транспортный проект Банка в Киргизской Республике, позволивший ему начать диалог с киргизским правительством относительно реформирования отрасли.

Еще одним крупным проектом стала в 2009 году реструктуризация "Российских железных дорог" (РЖД). Подробная информация содержится в примере из практики на стр. 79.

СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

Это задача была одной из ключевых в 2009 году и останется такой в текущем году. финансируя повышение энергоэффективности на транспорте и побуждая крупных энергопотребителей анализировать свои энергозатраты и разрабатывать стратегии устойчивого энергопотребления, ЕБРР довел объем своих инвестиций в сфере энергоэффективности транспорта до 117 млн. евро, что на 60% превышает уровень 2008 года.

Объем инвестиций в рамках Энергоэффективного транспорта в 2009 году
млн. евро

117

ДРУГИЕ ИНИЦИАТИВЫ

В 2009 году в Центральной Европе и России успешно прошли конкурсы по созданию автодорожных ГЧП, причем в 2009 году процесс формирования ряда финансируемых Банком ГЧП значительно продвинулся и в 2010 году ожидается завершение оформления финансовых аспектов проектов. В ближайшие два года эти проекты потребуют кредитного финансирования в объеме от 1 до 3 млрд. евро, поэтому поддержка со стороны ЕБРР и других МФО будет иметь огромное значение.

После проведения широкого диалога с правительствами ряда стран вновь повысилось внимание к реформе железнодорожного сектора, в частности, в Казахстане, России и Сербии. Ожидается, что это откроет для Банка в 2010 году новые возможности по финансированию приоритетных инвестиций, связанных с реформой.



Стимулирование реформы российских железных дорог

Выделив крупнейший в своей истории несиндицированный кредит, ЕБРР поддержал масштабную реформу российского железнодорожного сектора. Летом 2009 года ЕБРР предоставил Государственной компании "Российские железные дороги" (РЖД) 10-летний беззалоговый кредит в размере 500 млн. долл. США (около 347 млн. евро).

Цель кредита – содействие РЖД в изменении структуры баланса компании и завершении реформы, объявленной правительством в 2001 году.

В результате этого общий объем инвестиций ЕБРР в этом секторе за период с 2001 года достиг 1,2 млрд. долл. США (около 0,83 млрд. евро) и распределяется по девяти сделкам. В такой обширной стране, расположенной на 11 часовых поясах, железные дороги играют в экономике ключевую роль и перевозят 85% всех грузов (не считая емкости трубопроводов) по второй по величине в мире железнодорожной сети.

Основные задачи реформирования "Российских железных дорог" включают разукрупнение холдинга "РЖД" и выделение всех его структурных подразделений в отдельные компании в соответствии с направлениями их деятельности, а также создание независимого регулирующего органа. Появление эффективного регулирующего органа имеет ключевое значение для обеспечения равного доступа к железнодорожной инфраструктуре для все более активных частных операторов.

ЕБРР уже внес существенный вклад в модернизацию и перевод на коммерческие рельсы российского железнодорожного сектора посредством ряда разнообразных сделок, заключенных в прошлом.

В частности, в январе 2009 года Банк предоставил 10-летний кредит в размере 130 млн. долл. США (около 90,3 млн. евро) дочернему предприятию РЖД – "Первой грузовой компании" – на цели финансирования обновления ее подвижного состава.

Годом ранее Банк вложил 134 млн. евро в покупку миноритарного пакета акций компании "Трансконтейнер" – крупного оператора железнодорожных контейнерных перевозок, материнской компанией которого также является РЖД.

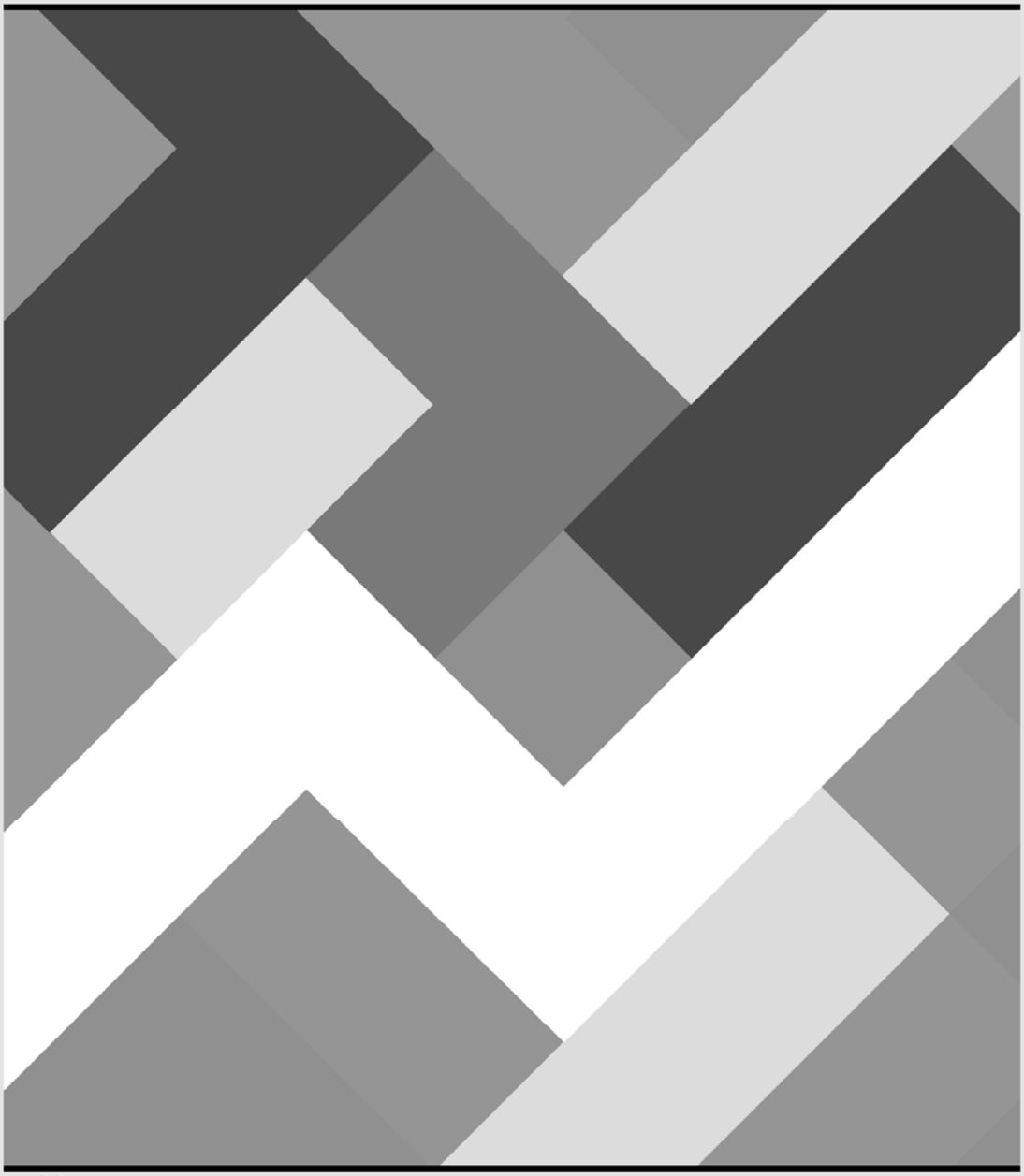
Летом 2008 года ЕБРР инвестировал почти 50 млн. долл. США (около 34,7 млн. евро) в покупку миноритарного пакета акций частного российского оператора грузовых железнодорожных перевозок – компанию "Глобалтранс". Осенью 2008 года Банк предоставил кредит в размере 65 млн. долл. США (около 45 млн. евро) частной компании "Синара – Транспортные машины" – одному из крупнейших в России производителей грузовых локомотивов.

www.ebrd.com/russia
www.ebrd.com/transport

8

Промышленность, торговля и АПК

В ответ на кризис ЕБРР увеличил инвестиции в АПК, промышленность, недвижимость и туризм, связь, информатику и СМИ в целях диверсификации экономики и стимулирования ее восстановления, а также обеспечения устойчивого роста.



Агропромышленный комплекс

Сумма, инвестированная в рекордные 59 проектов АПК в 2009 году
млн. евро

639

Несмотря на сложные условия в мировой экономике, в 2009 году было подписано рекордное число проектов АПК – 59 на сумму 639 млн. евро. Многие из них имеют антикризисную направленность. Проекты осуществлялись в 19 странах, на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Упор был сделан на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, где было подписано 24 проекта.

РЕАКЦИЯ НА ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

Планы расширения предприятий были "заморожены", а те компании, которые сильно зависели от краткосрочных кредитов для финансирования роста производства, столкнулись с трудностями при их рефинансировании. Ряд компаний пострадал от наличия у них задолженности в твердой валюте, а также в результате сжатия сектора коммерческого кредитования.

В ответ на это ЕБРР увеличил объем своих кредитных операций и ускорил процесс предоставления кредитов (главным образом) для существующих клиентов. В число этих клиентов входили как предприятия, торгующие сырьем, имеющие краткосрочную потребность в оборотном капитале для поддержания своих торговых операций, так и здоровые, но работающие на пределе местные компании, нуждающиеся в финансовой реструктуризации в связи с кризисом.

Одним из крупных проектов, подписанных в 2009 году, стал кредит в сумме 150 млн. долл. США (доля ЕБРР составила 52 млн. евро, в то время как 50% кредита было синдицировано) группе "Юг Руси" – ведущей российской компании по производству пищевого масла – на цели пополнения оборотного капитала, повышения конкурентоспособности компании и сокращения энергопотребления. "Юг Руси" станет эталоном для предприятий этой отрасли благодаря применению современных методов уборки урожая, эффективной системе закупок, сбора и хранения произведенной продукции.

Современные производственные методы компании "Юг России" станут эталоном для всей отрасли.





Банк также открыл кредитную линию в размере 75 млн. долл. США (58,5 млн. евро) для украинских и российских дочерних предприятий ведущей компании по торговле сырьевыми товарами "Луи Дрейфус Коммодитиз". Средства кредита окажут поддержку местным хозяйствам, так как позволят "Луи Дрейфус" продолжить продажу их продукции и открытый доступ на зерновые элеваторы торговых компаний для хранения, переработки и последующего экспорта продукции в период чрезвычайно тяжелой ситуации с получением кредитов.

В Туркменистане ЕБРР оказал поддержку одной из первых в стране современных сетей розничных продовольственных магазинов, вложив 1,9 млн. долл. США (1,3 млн. евро) в акционерный капитал компании "Ж Энер". Проект позволит установить новые стандарты в секторе, в котором все еще доминируют небольшие продовольственные магазины рынки, а также повысить конкуренцию и создать новые рабочие места.

ИНИЦИАТИВЫ

В ответ на разразившийся в 2009 году продовольственный кризис, сопровождавшийся ростом цен и появлением дисбаланса между спросом и предложением, Банк взял на себя ведущую роль в проведении четырех мероприятий, целью которых было установить, каким образом регион может увеличить свой вклад в обеспечение всемирной продовольственной безопасности. Во встречах, состоявшихся в Лондоне, Киеве, Москве и Санкт-Петербурге, приняли участие представители государственного и частного секторов, которым удалось наладить конструктивный диалог.

Кроме того, в ходе дискуссий с правительствами стран обсуждался вопрос о принятии закона об использовании сельскохозяйственной продукции в качестве залога по кредиту, и Банк провел ряд отраслевых исследований по конкретным секторам и странам, в частности, в области регулирования розничной торговли продовольственными товарами в России.

Промышленное производство и услуги

Сумма, вложенная ЕБРР в проекты промышленного производства в 2009 году
млн. евро

679



"Сатронике" является ведущей российской компанией в области электроники и технологий.

Частью процесса перехода к открытой и демократической рыночной экономике является диверсификация экономики. В период, когда финансовый кризис поставил многие компании в тяжелое положение, тем более необходимо оказывать поддержку предприятиям обрабатывающей промышленности, особенно производителям потребительских товаров, для того чтобы сохранить экономику на плаву.

Именно поэтому ЕБРР в 2009 году вложил в проекты промышленного производства 679 млн. евро, что почти вдвое превышает уровень 2008 года. Большинство этих проектов были подписаны в России (объемом 382 млн. евро), Румынии (70 млн. евро) и Украине (62 млн. евро), однако инвестиции производились во всем регионе с переходной экономикой на пространстве от Центральной Азии, Восточной Европы и Кавказа до Юго-Восточной Европы.

В рамках своего антикризисного пакета мер ЕБРР предоставил среднесрочный кредит в размере 120 млн. евро крупнейшему в России частному конгломерату "Система". Средства кредита будут способствовать увеличению ликвидности группы и ее способности поддержать свои высокотехнологичные подразделения, причем основным получателем средств станет ее дочернее предприятие "Ситроникс" – ведущая российская компания в области электроники и технологий.

В 2009 году ЕБРР также оказал поддержку российской косметической группе "Калина", предоставив 28,5 млн. евро на цели рефинансирования ее краткосрочных кредитов и использования в качестве долгосрочного оборотного капитала в период дефицита такого рода кредитов. "Калина" является крупным работодателем как на своей основной территории в Екатеринбурге, так и во многих городах России, где ее сеть включает свыше 200 дистрибьюторов.

Строительный сектор также сильно пострадал от кризиса – сезонный характер его операций и нехватка коммерческих кредитов для подсектора строительных материалов имели серьезные последствия. Одной из компаний, нуждавшихся в помощи, была "Хайдельберг Цемент" в Румынии. ЕБРР предоставил компании кредит в местной валюте в размере 20 млн. евро, который поможет ей удовлетворить свои потребности в оборотном капитале. Средства кредита позволят "Хайдельбергу" продолжить сотрудничество со своими поставщиками, что поможет поддержать менее крупные местные фирмы, которые являются основой преуспевающей рыночной экономики.

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

Несмотря на кризис в 2009 году и в соответствии со своей инициативой в области устойчивой энергетики, ЕБРР продолжал активно осуществлять проекты, направленные на сокращение углеродных выбросов и защиту окружающей среды. Один из проектов, подписанных в 2009 году, был в Беларуси и предусматривал выдачу кредита в размере 15 млн. долл. США (около 10,4 млн. евро) компании "Пинскдрев" – крупнейшей в стране деревообрабатывающей и мебельной группе – на цели модернизации ее производственных линий и повышения энергоэффективности. Группа уже утилизирует образующиеся в ходе производства древесные отходы для получения собственного пара и тепла, однако благодаря кредиту теперь сможет установить измерительные и контрольные системы для рационального использования энергии.

Проект будет служить примером для других предприятий в Беларуси, демонстрируя, каких успехов может добиться компания, когда она решает модернизировать свои производственные линии, повысить уровень корпоративного управления и рационализировать энергопользование.

Сумма кредита, предоставленного "Пинскдреву" – крупнейшей в Беларуси деревообрабатывающей и мебельной группе
млн. евро

10,4

Недвижимость и туризм

Средства, выделенные Банком в рамках антикризисных мер торгово-развлекательному центру "Аура" в Новосибирске (Россия)
млн. евро

40

Инвестиция в акционерный капитал "Хейтмэн Истерн Юроп Проперти Фанд" в 2009 году
млн. евро

75

В 2009 году ЕБРР вложил 202 млн. евро в проекты недвижимости и туризма. В соответствии с упором в деятельности Банка на повышение энергоэффективности, каждая прямая инвестиция прошла аудит энергоэффективности, а свыше 10 млн. евро были ассигнованы на инвестиции в устойчивую энергетику.

На протяжении всего года ЕБРР осуществлял финансирование проектов недвижимости в Албании, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Молдове, России, Румынии и Украине. Инвестиционные средства предоставлялись в виде кредитов (56%) и связанных с долевым участием инвестиций (44%).

Глобальный финансовый кризис по-прежнему оказывал сильное воздействие на сектор недвижимости. В 2009 году коммерческие банки все еще проявляли крайнюю осторожность в отношении финансирования сектора недвижимости, тогда как фонды акций с большим трудом привлекали институциональных инвесторов, испытывающих нехватку ликвидности и пытающихся оценить воздействие кризиса на свои существующие портфели. ЕБРР незамедлительно принял ответные меры, оказав поддержку существующим и новым клиентам, столкнувшимся с дефицитом финансирования.

Наглядным примером антикризисных мер ЕБРР является кредит в сумме 40 млн. евро, выданный современному торгово-развлекательному центру "Аура", расположенному в центре Новосибирска – третьего по величине города в России. В результате кризиса кредитование проекта прекратилось, и ЕБРР вмешался в ситуацию для того, чтобы поддержать завершение строительства этого объекта. Кроме того, в рамках этого проекта Банк поможет заемщику провести региональный семинар на тему энергоэффективности в секторе недвижимости и разработать нормативы по энергосбережению на предприятии.

В Албании 24 млн. евро были выделены на финансирование строительства торгового центра на окраине столицы страны – Тираны. Торговый центр "Тирана Ист Гейт" – крупнейший торгово-развлекательный комплекс западного образца в стране – позволит существенно расширить розничный рынок в Тиране и решить проблему серьезной нехватки качественных объектов недвижимости. Помимо этого, в проекте будут использованы технологии и методы, превосходящие государственные стандарты в области энергоэффективности.

В 2009 году одним из крупнейших региональных (т.е. охватывающих несколько стран) проектов стало вложение 75 млн. евро в акционерный капитал "Хейтмэн Истерн Юроп Проперти Фанд". Фонд инвестирует эти средства в строительство высококачественных объектов и недвижимость во многих странах Центральной и Восточной Европы, в России и Украине. Активы целевого портфеля включают административные, торговые, промышленные и жилые здания.

Проект обладает необходимым потенциалом для того, чтобы оживить рынки недвижимости и вернуть на них ликвидные средства в период, когда эти рынки в регионе остаются в "замороженном" состоянии в результате кредитного кризиса. Проект может также способствовать возобновлению операций на риелторском и/или девелоперском рынках.

Связь, информатика и СМИ



Финансирование, предоставленное перед первоначальным публичным размещением акций "Ассеко", – расположенной в Польше компании по разработке программного обеспечения и информационных технологий
млн. евро

15

Сектор связи меньше пострадал от финансового кризиса, чем другие отрасли экономики, главным образом благодаря тому, что предприятия смогли сократить свои инвестиционные программы и сохранить подразделения, приносящие доход. Вместе с тем этот сектор все же испытывал дефицит прямых инвестиций.

В 2009 году большую часть своих сделок ЕБРР заключил с новыми клиентами, которые создавали или расширяли свои предприятия, с тем чтобы воспользоваться выгодной рыночной конъюнктурой. Было подписано девять проектов в разных странах региона с переходной экономикой.

Экономические исследования и финансовые результаты большинства телекоммуникационных компаний указывают на то, что люди готовы сокращать свои расходы в первую очередь в большинстве других областей без ущерба для своих потребностей в информационном обмене. Однако сектор СМИ пострадал сильнее в результате использования моделей получения дохода, основанных на рекламе, а также реализации создаваемых с нуля технологических проектов, где ощущалась нехватка венчурного капитала.

Один из успешных проектов в 2009 году был реализован в Польше, где Банк перед первоначальным публичным размещением акций предоставил финансирование в сумме 15 млн. евро "Ассеко" – расположенной в Польше и работающей на Балканах компании по разработке программного обеспечения и информационных технологий (ИТ), – акции которой начали торговаться на польской фондовой бирже в конце 2009 года. Помимо этого, Банк выделил компании кредит вре змере 7 млн. евро.

Юго-Восточная Европа представляет собой относительно слаборазвитый рынок ИТ, на котором доминируют скорее продажи компьютеров зарубежного производства, чем разработка программного обеспечения и предоставление услуг. Средства кредита ЕБРР помогут компании консолидировать ранее приобретенные активы и купить новые фирмы на Балканах, что будет способствовать распространению технологических навыков и продуктов в других странах, причем вре зультате этого клиенты "Ассеко" будут получать более качественные и комплексные услуги.

Хотя этот сектор в целом меньше пострадал от кризиса, ЕБРР все же пришлось принять меры для поддержки предприятий, оказавшихся в тяжелом положении. Одним из таких примеров оказалась в 2009 году "Группа БАЙТ" – третий по величине региональный оператор мобильной связи в государствах Балтии. Банк произвел небольшое вложение в основной капитал компании, которая пострадала от снижения темпов роста на балтийском рынке мобильной связи вре зультате насыщения рынка, сильной конкуренции и ухудшения экономической конъюнктуры. "БАЙТ" стремится стать лидером в области технологий и инноваций, и без "БАЙТ" как на латвийском, так и на литовском рынке образуется мощная дуополия, которая будет означать сокращение количества новых услуг.

Число делегатов, принявших участие в саммите "С НГ- Коннект" в Беларуси в ноябре 2009 года

400



Сектор связи меньше, чем другие отрасли экономики, пострадал от финансового кризиса.

ДРУГИЕ МЕРОПРИЯТИЯ И ИНИЦИАТИВЫ

В 2009 году ЕБРР начал проведение трех финансируемых донорами исследований с целью оценки технической и коммерческой целесообразности охвата телекоммуникационными сетями сельских и отдаленных населенных пунктов в Азербайджане, Армении и Грузии. Задача этих исследований заключается в оценке целесообразности и эксплуатационных требований использования комплексных методов минимизации потребления ветровой, солнечной и электроэнергии в мобильных базовых станциях, что позволит повысить рентабельность расположенных в сельской местности установок. Результаты исследований ожидаются в 2010 году.

ЕБРР впервые начал взаимодействие с Международным союзом электросвязи (МСЭ) – органом Организации Объединенных Наций по информации и телекоммуникациям – для устранения недостатков в развитии информационных и коммуникационных технологий (ИКТ) в странах с переходной экономикой. В ноябре 2009 года в Беларуси прошел саммит "CIS Connect", в котором приняли участие более 400 делегатов. Министры разных стран вместе с представителями отрасли обсуждали следующие темы: ИКТ как двигатель экономического роста; развитие и финансирование широкополосной инфраструктуры; переход с аналогового на цифровое вещание; кибербезопасность.

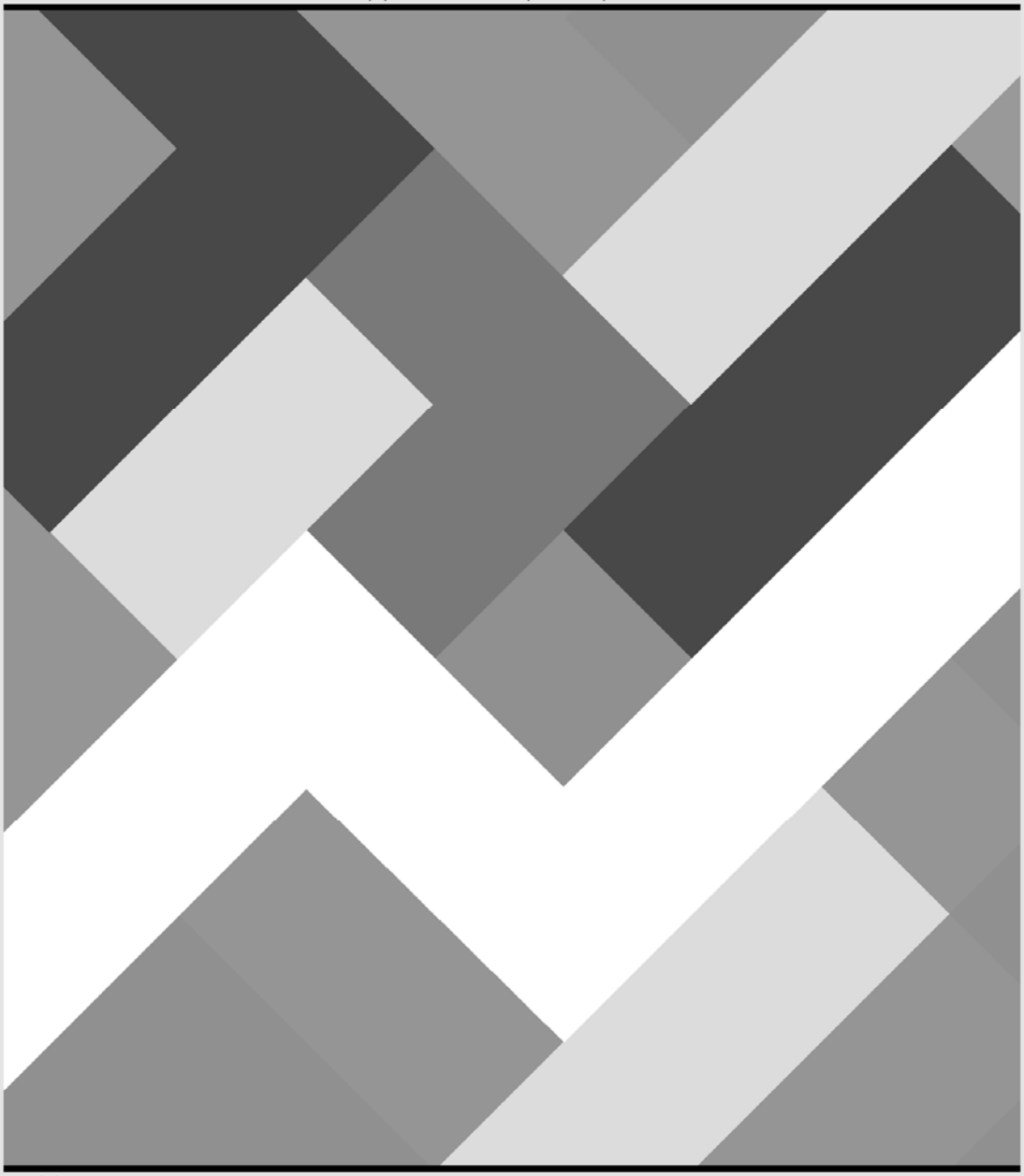
ЕБРР начал проведение трех финансируемых донорами исследований возможности охвата телекоммуникационными сетями сельских районов.



9

Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование

Донорское финансирование и софинансирование – ключевые факторы для решения задач процесса перехода в странах операций ЕБРР: они поддерживают устойчивую энергетику и охрану окружающей среды, надежные финучреждения, развитие малого бизнеса, расширение торговли и повышение эффективности транспортных систем.



Деятельность в 2009 году

Гранты стран-доноров, софинансирование совместно с другими МФО и финансирование через Специальный фонд акционеров (СФА) ЕБРР имеют ключевое значение для решения задач процесса перехода в странах операций Банка. Этими источниками средств поддерживаются различные программы, содействующие развитию устойчивой энергетики и охране окружающей среды, созданию сильных финансовых учреждений, росту малого бизнеса, расширению торговли и повышению эффективности транспортных систем.

2009 год стал знаковым для программы ЕБРР по сотрудничеству с донорами. Спрос на безвозмездные средства, дополняющие инвестиционные операции Банка, вырос в период, когда ЕБРР принял меры в ответ на мировой финансовый кризис, а финансирование программ по борьбе с изменением климата вышло на передний план в международной повестке дня. Число проектов технического сотрудничества выросло в прошедшем году более чем на 20%, налажены новые важные партнерские отношения с донорами.

Кризис в той или иной степени оказал воздействие на все страны с переходной экономикой. При поддержке финансируемых донорами программ и СФА ЕБРР Банк стремился ликвидировать нанесенный финансовым организациям урон и усилил поддержку малых предприятий, имеющих жизненно важное значение для восстановления экономики в более уязвимых странах. Учитывая, что кризис ударил по бюджетам местных органов власти, началась разработка мер по поддержке ключевых муниципальных экологических программ.

ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО И СОФИНАНСИРОВАНИЕ

Техническое сотрудничество (ТС) способствует подготовке условий для реализации финансируемых ЕБРР проектов путем финансирования консультантов и экспертов, которые готовят рекомендации для частных и государственных предприятий, помогая им улучшить системы управления производственно-хозяйственной деятельностью и финансового планирования, что в конечном счете способствует улучшению инвестиционного климата.

В 2009 году вырос общий объем финансирования проектов ТС на эти цели: в 2009 году было выделено в общей сложности 101,5 млн. евро по сравнению с 82 млн. евро в 2008 году. Эта сумма возросла благодаря тому, что СФА впервые осуществлял финансирование в течение целого года. Основным получателем этой поддержки был финансовый сектор, однако значительные средства были также направлены в секторы муниципальной инфраструктуры и устойчивой энергетики. Кроме того, на подписанные Банком в отчетном году проекты было направлено 50 млн. евро из безвозмездных средств софинансирования, полученных от доноров.

С донорами были подписаны соглашения о грантах на общую сумму в 181,4 млн. евро, которые предназначены для ТС и программ безвозмездного софинансирования. Это означает рост на 87 млн. евро по сравнению с 2008 годом и включает как новые соглашения стоимостью 145,5 млн. евро, так и пополнение существующих фондов на общую сумму 35,9 млн. евро. Совет управляющих ЕБРР утвердил пополнение СФА на 30 млн. евро.

Общая сумма средств, выделенных на реализацию проектов ТС в 2009 году
млн. евро

101,5

Средства, предоставленные двусторонними донорами в 2009 году
млн. евро

68

В прошедшем году также произошли важные изменения в структурах, через которые доноры оказывают свою поддержку Банку, – в частности, было введено льготное финансирование через Инвестиционный фонд по борьбе с изменением климата (см. стр. 59), – а также в уровне предоставленных ими ресурсов.

Двусторонние доноры по-прежнему служат основой донорской программы ЕБРР, предоставив в 2009 году 68 млн. евро на 322 проекта как через двусторонние, так и многосторонние фонды. Значимость двусторонних доноров для Банка заключается не только в предоставляемых ими суммах, но и в разнообразии задач, решаемых донорами, и, следовательно, в том диапазоне операций, которым может быть оказана поддержка. Помимо этого, двусторонние доноры используют гранты для того, чтобы побуждать ЕБРР развивать бизнес в новых областях или новыми путями. В 2009 году Банк начал обзор эффективности управления донорскими средствами. Полученные результаты будут обнародованы на Ежегодном заседании ЕБРР в Загребе в мае 2010 года.

Крупнейшим донором Банка остается Европейский союз, который за весь прошедший период предоставил Банку около половины всех донорских средств по линии сотрудничества. В 2009 году объем безвозмездной поддержки со стороны Европейского союза достиг 104 млн. евро, что намного превышает уровень в 38 млн. евро, отмеченный в 2008 году.

Большая часть этих средств была предоставлена по линии Механизма инвестиционного финансирования соседних стран (МИФСС), чья многосторонняя структура управления и упор на использование бюджета ЕС для пополнения ресурсов международных финансовых организаций (МФО) является важным шагом в сфере сотрудничества. Эта схема в настоящее время используется в недавно созданном Инвестиционном механизме для Западных Балкан (ИМЗБ – см. стр. 92).

Италия вносит средства в Механизм ЕБРР и Италии по финансированию местных предприятий. Полученные ресурсы используются клиентами для финансирования операций по приобретению других компаний, расширению и/или модернизации производства и увеличению оборотного капитала с помощью акционерного капитала, квазикапитала и кредитного финансирования. Механизм был создан в 2006 году с помощью 20 млн. евро, полученных от ЕБРР, и 10 млн. евро – от правительства Италии. Его фонды несколько раз пополнялись (последний раз в 2009 году), и сегодня составляют 170 млн. евро средств софинансирования (150 млн. евро получено от ЕБРР и 20 млн. евро – от итальянского правительства), предназначенных для стран Западных Балкан, Хорватии и Турции. Кроме того, правительство Италии предоставило 6 млн. евро на цели технического сотрудничества, касающегося реализации данного механизма и поддержки малых и средних предприятий (МСП). Немаловажен тот факт, что механизм включает специально выделенные средства для распределения рисков между ЕБРР и донором, что позволяет Банку осуществлять инвестиции в еще более сложных условиях.





Донорское финансирование имеет важное значение для программ повышения энергоэффективности.

Фотография вверху справа
Поддержка по линии ТС имеет ключевое значение для улучшения управления водопроводно-канализационным хозяйством.

Другие двусторонние фонды созданы совместно со Швецией и Германией. В 2009 году ЕБРР и Швеция создали фонд СНДАН ЕБРР по муниципальной экологии и программе борьбы с изменением климата в размере 20 млн. евро. Фонд будет предоставлять инвестиционные гранты и средства ТС для проектов в водопроводно-канализационного хозяйства в регионе Европейской политики соседства. Продолжалось сотрудничество с Германией по линии Инициативы в области устойчивой энергетики ЕБРР. Германия предоставила значительные средства (около 6 млн. евро) на проекты энергоэффективности в Казахстане, России и Украине.

ОФИЦИАЛЬНОЕ СОФИНАНСИРОВАНИЕ

В 2009 году объем софинансирования – то есть, совместного финансирования с МФО, другими организациями и правительствами – инвестиционных проектов ЕБРР составил 2,8 млрд. евро. Взносы распределились следующим образом:

- средства МФО и параллельные взносы от других организаций (2,5 млрд. евро). Они были, в основном, предоставлены Всемирным банком, Европейским инвестиционным банком, Исламским банком развития и Международной финансовой корпорацией (МФК);
- инвестиционные гранты на общую сумму 59 млн. евро от Европейского союза, фонда "Вызовы тысячелетия – Грузия", Экологического партнерства Северного измерения и Всемирного банка;
- синдицирование и/или участие в условных обязательствах на сумму 35,8 млн. евро, предоставленных через донорские фонды, находящиеся в распоряжении ЕБРР, Германского общества инвестиций и развития, "Нидерландской компании финансового развития" (ФМО) и Фонда ОПЕК;
- средства МФО и другие вложения в акционерный капитал в сумме 81,7 млн. евро, предоставленные МФК, "КфВ Банкенгруппе", местными органами власти и инвесторами.

Основными получателями средств официального софинансирования были инвестиционные проекты в Казахстане (2 млрд. евро на проект строительства транспортного коридора "Юг – Запад"), Румынии (245 млн. евро) и Турции (122 млн. евро). Кроме того, объем официального софинансирования на региональном уровне составил 59 млн. евро.

Выделение дополнительных средств из резервов ЕБРР на цели поддержки его антикризисных мер
млн. евро

30

ЕБРР КАК ИСТОЧНИК ТС

Благодаря СФА, созданному в мае 2008 года, ЕБРР сам превратился в источник донорского финансирования. Дополняя поступающее от стран-доноров финансирование, Фонд расширяет поддержку двух приоритетных регионов операций Банка – СНЭП и Западных Балкан. Фонд также предоставил своевременную поддержку для борьбы с последствиями экономического кризиса и реализации Инициативы в области устойчивой энергетики.

К концу 2009 года 77,7 млн. евро из средств СФА были ассигнованы на 210 проектов ТС. Вместе с 10 млн. евро, предоставленными недавно созданному ИМЗБ, и 10 млн. евро, выделенными Экологическому партнерству Северного измерения (ЭПСИ), это составляет 82% первоначальных ресурсов Фонда. Основными получателями средств были страны СНЭП, которым было выделено 34,2 млн. евро (на 99 проектов), и Западные Балканы, получившие 11,7 млн. евро (на 30 проектов). Другим странам-получателям официальной помощи развитию (ОПР) было выделено 8,2 млн. евро (на 55 проектов); Россия получила 13,6 млн. евро, из которых 6 млн. евро были предоставлены ЭПСИ в виде гранта.

Немаловажен тот факт, что СФА служит механизмом временного финансирования в тех случаях, когда доноры не имеют возможности официально одобрить проекты в те сроки, которые диктует производственная необходимость. Фонд способен также заполнять *те пробелы, которые существуют между приоритетами доноров и целями Банка.*

В мае 2009 года было одобрено выделение дополнительных 30 млн. евро из собственных ресурсов ЕБРР на поддержку антикризисных операций Банка.

ФИНАНСИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА

Изменение климата представляет собой серьезную угрозу устойчивому развитию в странах операций ЕБРР. Компании сталкиваются с непрекращающимся ростом энергозатрат, а интенсивное энергопотребление наносит урон окружающей среде, вызывая увеличение выбросов парниковых газов, создает социальные проблемы и снижает конкурентные преимущества частных компаний.

Для оказания помощи странам с переходной экономикой в адаптации к изменению климата и реализации мер по повышению энергоэффективности Банк в 2009 году расширил связи с Глобальным экологическим фондом (ГЭФ) – международной финансовой организацией, выполняющей роль катализатора в деле улучшения глобальной окружающей среды, – а также с Климатическими инвестиционными фондами (КИФ) – новой многосторонней донорской программой по привлечению средств на борьбу с изменением климата от международных банков развития. ЕБРР, который в прошлом реализовал лишь один проект с ГЭФ и ни одного – с КИФ, сегодня совместно с этими двумя фондами осуществляет крупные программы в шести странах. В конце 2009 года Трастовый фонд чистых технологий утвердил первый проект КИФ – кредитную линию на цели повышения энергоэффективности в Турции, которая получит льготный кредит в сумме 35 млн. евро от Фонда чистых технологий, входящего в систему КИФ.

Председательствовавшая в ЕС Швеция при поддержке ЕБРР запустила новую инициативу по повышению энергоэффективности и охране окружающей среды в Восточной Европе (известную как Фонд Партнерства в области энергоэффективности и экологии в Восточной Европе, или ЕЭР). Сумма взносов, объявленных в рамках этой инициативы на ближайшие четыре года, составляет около 90 млн. евро, которые предназначены для проектов, софинансируемых ЕБРР, Европейским инвестиционным банком, Северным инвестиционным банком, Экологической финансовой корпорацией Северной Европы и Группой Всемирного банка.

Наряду с этими крупными механизмами финансирования, двусторонние доноры в 2009 году продолжали совместно с СФА поддерживать операции Банка по финансированию мер по борьбе с изменением климата в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики, предоставив столь необходимую техническую и финансовую помощь широкому спектру проектов.



Дополнительная информация по тематике изменения климата содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

МНОГОСТОРОННИЕ ФОНДЫ

В прошедшем году увеличилось число многосторонних фондов (см. ниже) и расширилось сотрудничество с ними Банка. Эти фонды имеют следующие общие признаки: создаются вне ЕБРР; получают взносы от нескольких доноров; предоставляют средства другим МФО; распоряжаются большими объемами безвозмездных и льготных финресурсов.

К числу действующих программ многостороннего донорского финансирования, в которых участвует ЕБРР, относятся следующие:

- Механизм инвестиционного финансирования соседних стран ЕС (МИФСС);
- Инвестиционный механизм ЕС для Западных Балкан (ИМЗБ) – создан в ноябре 2009 года;
- Климатические инвестиционные фонды (КИФ);
- Глобальный экологический фонд.

Сумма, утвержденная Фондом СНЭП для реализации новых проектов в 2009 году
млн. евро

13,5



На сегодняшний день операции ЭПСН сосредоточены на Северо-Западе России.

РЕГИОНАЛЬНЫЕ МНОГОСТОРОННИЕ ДОНОРСКИЕ ФОНДЫ

При ЕБРР действуют несколько многосторонних донорских фондов, в том числе Фонд ЭПСН, Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) и Фонд для Западных Балкан.

Благодаря поддержке двух ведущих многосторонних донорских фондов – Фонда СНЭП и Фонда для Западных Балкан – произошло значительное расширение операций Банка в этих двух приоритетных регионах, где объемы ассигнований составили 29 млн. евро и 20 млн. евро, соответственно.

В 2009 году Фонд СНЭП утвердил новые проекты на сумму почти в 13,5 млн. евро (включая суммы, софинансированные СФА). Эти новые проекты охватывали все страны СНЭП и большую часть отраслей и были нацелены на развитие местных предприятий, муниципальной и экологической инфраструктуры. СФА выделил аналогичную сумму, что не только позволило Фонду СНЭП поддержать большее число проектов, чем он смог бы сделать в иной случае, но и дало донорам возможность повысить размеры объявленных ими взносов в Фонд СНЭП.

Фонд для Западных Балкан является важным инструментом для финансирования программ технического содействия в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории. В 2009 году общий объем финансирования составил 4,5 млн. евро на 25 проектов в ТС, причем основной упор был сделан на муниципальные и транспортные проекты. СФА также предоставил 7 млн. евро. Следует отметить тот факт, что возможность гибкого использования средств СФА позволила увеличить объем выделенных ИМЭБ финресурсов (см. ниже). В 2009 году общая сумма выделенных для Западных Балкан ассигнований достигла 20 млн. евро, причем существенная поддержка была оказана Европейским союзом и такими двусторонними донорами, как Италия, Нидерланды и Швеция. Общий объем объявленных взносов в Фонд для Западных Балкан с момента его создания в ноябре 2006 года составил 25 млн. евро.

На базе успешной деятельности Фонда для Западных Балкан в 2009 году был создан ИМЭБ, который объединяет ресурсы на европейском уровне, координирует сотрудничество между МФУ, наращивает объемы предоставляемой ими помощи и повышает эффективность финансирования на Западных Балканах. ИМЭБ, как и МФИСС, стремится оптимизировать использование донорских средств и финансирования путем координации программ МФО. Мировой финансовый кризис и его последствия придали этому сотрудничеству новый стимул.

ЭПСН было создано в 2002 году Европейским союзом и правительствами стран-доноров, в том числе России, для решения самых неотложных экологических проблем, существующих в регионах Балтийского и Баренцева морей. Фонд ЭПСН, распорядителем которого выступает ЕБРР, содействует развитию сотрудничества между Европейской Комиссией, правительствами стран-партнеров и МФУ, облегчая процедуру привлечения средств для приоритетных проектов, направленных на улучшение окружающей среды в зоне Северного измерения. До настоящего времени деятельность Фонда была сосредоточена на Северо-Западе России, однако в 2009 году к Партнерству присоединилась Беларусь, привлеченная высокими результатами, полученными в сфере очистки сточных вод.

Дополнительная информация содержится в "Отчете об использовании донорских средств за 2010 год".

Укрепление предприятий

Число проектов ТАМ, реализация которых началась в 2009 году

116

Две взаимодополняющие, финансируемые донорами программы развития бизнеса – Программа оздоровления предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС) – оказались как никогда востребованными в результате финансового кризиса.

Малые предприятия, как правило, имеют более слабую финансовую структуру по сравнению с крупными компаниями и во многом зависят от банковских кредитов. Однако одни только кредиты не могут решить проблемы, стоящие перед малыми предприятиями. Решающее значение имеет уверенное и компетентное управление, и именно в этом ТАМ и БАС могут оказать им помощь.

Программа ТАМ занимается общими вопросами управленческих и структурных изменений в малых и средних предприятиях, привлекая для этой цели из конкретных отраслей экономически развитых странах руководителей компаний, имеющих международный опыт, для оказания содействия в создании новой управленческой культуры и освоении деловых навыков. Программа БАС оказывает содействие микро- и малым предприятиям в повышении их производственных показателей путем финансирования местных консультантов при реализации проектов, имеющих четко установленные задачи и направленных на расширение рынка.

Обе программы готовят предприятия для внешних инвестиций, в том числе для финансируемых ЕБРР проектов. В 2009 году с компаниями, получающими помощь ТАМ и БАС, было подписано 11 инвестиций на сумму в 36 млн. евро. Кроме того, советники ТАМ представили 24 рекомендации в ходе выполнения консультационных программ и комплексных обследований ЕБРР и еще шесть рекомендаций по вопросу назначения членов правлений компаний.

В 2009 году в рамках антикризисных мер были созданы специальные консультативные группы, состоящие из опытных руководителей высшего ранга и отраслевых экспертов. Эти группы оказывали предприятиям конкретную антикризисную поддержку и разрабатывали для них комплексные планы, позволяющие им продержаться во время кризиса. Эти планы не только помогали предприятиям получить четкое представление о существующих проблемах, но и содержали перечень рекомендуемых действий, а также краткосрочные и среднесрочные цели. Группы ТАМ отслеживали ход выполнения этих планов.

В 2009 году в рамках Программы ТАМ началась реализация 116 проектов, что превышает ее плановый показатель в 110 проектов. В 2010 году Программа ТАМ будет расширена для того, чтобы развернуть ее деятельность в новой стране операций ЕБРР – Турции, возобновить операции в Беларуси и расширить их в Украине и Туркменистане.

Сумма средств, привлечённых ТАМ и БАС в 2009 году
млн. евро

23,3

В 2009 году в рамках Программы БАС начата реализация 1 256 проектов, причем новые операции были развернуты в Монголии, а новое представительство было открыто в Украине. Кроме того, в 2009 году БАС составила планы и начала переговоры об открытии своих представительств в Беларуси, Туркменистане и Турции в 2010 году.

ТАМ и БАС продолжают заниматься вопросами, которые охватывают все секторы экономики. Основной упор сделан на повышение энергоэффективности и охрану окружающей среды, а также обеспечение равноправия полов и поддержку женщин-предпринимателей.

Примерно треть всех проектов в 2009 году касались развития села, создания новых местных предприятий и торговых фирм, расширения существующих компаний и содействия мелким сельхозпроизводителям в выходе от натурального хозяйства – все они были направлены на повышение дохода местного населения.

Содействие проводимому Банком диалогу с государственными органами заключается в подготовке справок по странам совместно с экономическим департаментом ЕБРР. В 2009 году были подготовлены восемь таких справок, которые определяли направление операций ТАМ и БАС, помогали осуществлять планирование, измерение и учет воздействия проектов на процесс перехода и являлись компонентом более широкой процедуры ЕБРР по определению приоритетных направлений деятельности в каждой стране.

В 2009 году ТАМ и БАС привлекли 23,3 млн. евро (15,3 млн. евро от доноров и 7 млн. евро из Специального фонда акционеров ЕБРР) для своих операций в 2009 году и в будущем. Важнейшей задачей в 2010 году является завершение текущих переговоров с донорами о выделении 33 млн. евро, что позволит обеспечить финансовую устойчивость на ближайшие два года. Будет также разработана стратегия ТАМ и БАС (на период с 2011 по 2013 год) для утверждения Советом директоров в 2010 году. В ней будут установлены новые географические и отраслевые приоритеты, а также принципы будущих взаимоотношений с донорами. Учитывая рост объема обязательств ЕБРР, поступающие от доноров средства будут иметь, как никогда, важное значение.

Содействуя развитию рынка, БАС помогает ММП, таким, как это кафе в Санкт-Петербурге, повышать качество своей работы.





Укрепление позиций женщин-предпринимателей в Грузии

Всего в нескольких минутах ходьбы от статуи Сталина – последнего оставшегося в Гори памятного знака о сыне этого города, – мимо темных жилых зданий со следами от пуль, оставшимися после грузино-российского конфликта 2008 года, яркий свет от оживленного продуктового супермаркета освещает прогуливающихся по тротуару людей. Поздним вечером непрерывный поток жителей Гори растекается по трем рядам тщательно подобранных продуктов в супермаркете "Дафне".

Супермаркет подвергся обыску во время конфликта 2008 года, однако Ана Курели – неутомимая владелица магазина – быстро отремонтировала помещения и затем принялась за их реконструкцию. Ана Курели уже добилась огромных успехов в укреплении своего предприятия после того, как купила его в 1997 году. Однако для того, чтобы действительно изменить жизнь своих клиентов и поднять свой бизнес на новый уровень, г-жа Курели обратилась к Программе деловых консультационных услуг ЕБРР (БАС) с просьбой помочь ей внедрить в магазине систему платежей с помощью дебетовых карточек. Это не только способствовало росту доходов благодаря созданию программы лояльности клиентов, но и снабдило новым финансовым механизмом органы социального обеспечения, обслуживающие население Гори. Г-жа Курели объединила усилия с местной благотворительной организацией, раздающей бесплатные продукты питания беднейшим жителям города. Такие покупатели могут производить оплату своих покупок с помощью специальной кредитной карточки магазина, после чего разрешенные им расходы оплачиваются благотворительной организацией.

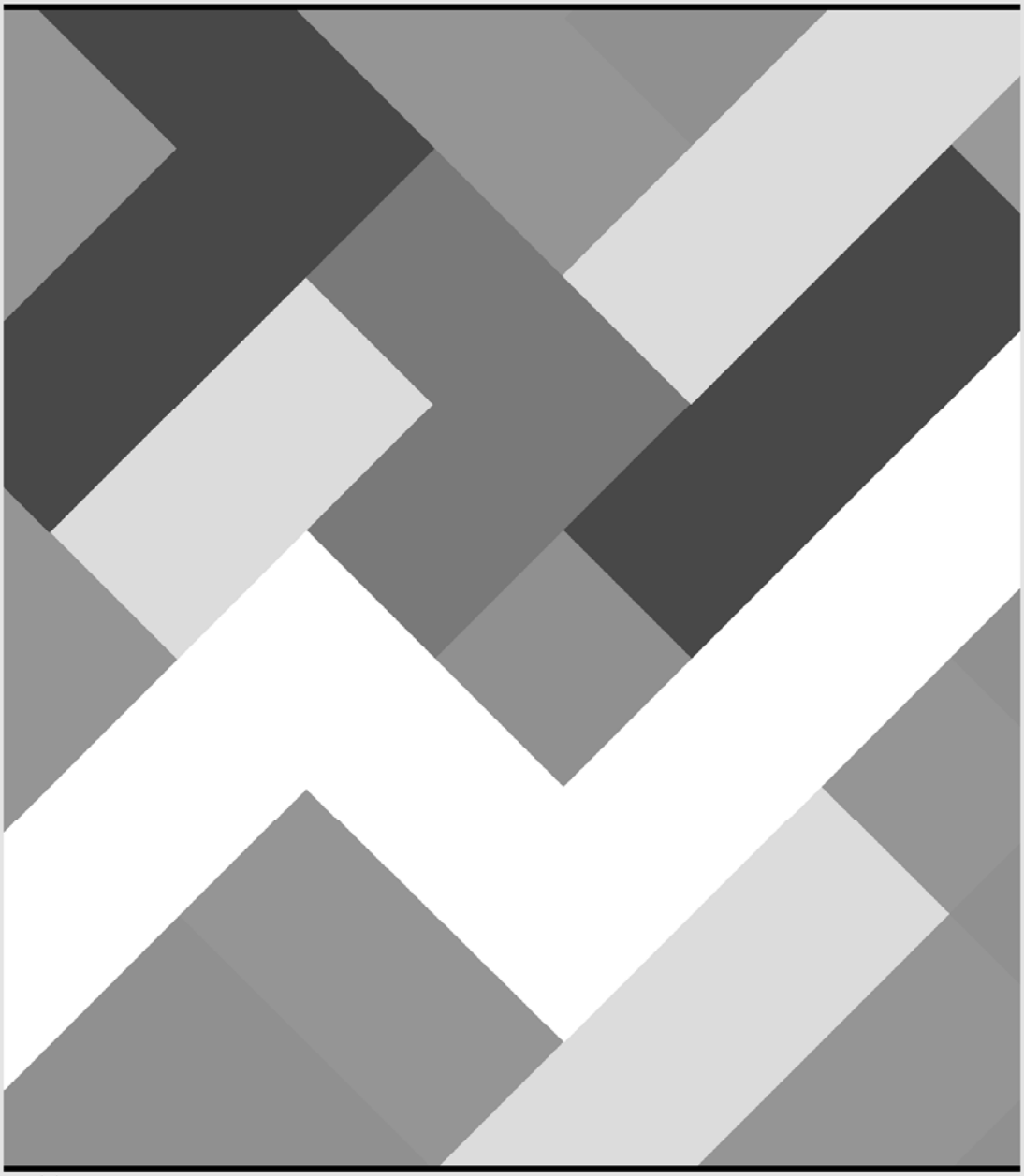
Консультанты БАС помогли г-же Курели разработать автоматизированную систему управления торговыми операциями и кассовой наличностью. Объем продаж в супермаркете сразу же вырос, и теперь его положение прочно.

В настоящее время БАС оказывает поддержку более чем 750 микро-, малым и средним предприятиям на пространстве от Албании до Таджикистана, и многими из этих предприятий руководят женщины-предприниматели.

www.ebrd.com/tambaza
www.ebrd.com/geo/gis

10 Ядерная безопасность

В 2009 году ЕБРР и его партнеры активизировали усилия по выводу из эксплуатации атомных электростанций советского образца, обеспечению безопасного обращения с ядерным топливом и радиоактивными отходами и их хранения, превращению разрушенного реактора в Чернобыле в экологически безопасный объект.



Одобренная донорами сумма на цели строительства новой ТЭЦ с газотурбинной установкой в Литве
млн. евро

100



ЕБРР является распорядителем средств фонда Чернобыльского укрытия.

ЕБРР является распорядителем шести фондов ядерной безопасности и поддержки вывода АЭС из эксплуатации: Счета ядерной безопасности (СЯБ), Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), трех международных фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) и "Ядерного окна" Экологического партнерства Северного измерения.

Литовские власти 31 декабря 2009 года закрыли второй реактор Игналинской атомной электростанции (АЭС) в соответствии с обязательствами, принятыми в рамках процесса вступления в Европейский союз. Таким образом, по состоянию на конец 2009 года в Европейском союзе нет ни одного работающего реактора первого поколения советского образца (см. пример из практики на стр. 99).

Основной целью международного сотрудничества в области ядерной безопасности в последние два десятилетия являлось обеспечение окончательного вывода из эксплуатации реакторов чернобыльского типа (РБМК) и типа ВВЭР 440-230, модернизация которых до необходимого уровня безопасности считалась невозможной. Практически все финансируемые и управляемые ЕБРР проекты ядерной безопасности прямо или косвенно связаны с выполнением этой задачи. Поддержка со стороны Счета ядерной безопасности и фонда Чернобыльского укрытия, распорядителем которых является ЕБРР, позволила Украине закрыть последний действующий на Чернобыльской АЭС реактор в 2000 году.

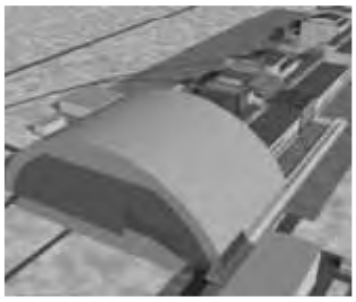
МФВЭ

Три МФВЭ, созданные при ЕБРР в 2000 году для оказания помощи странам – кандидатам на вступление в ЕС в закрытии их старых реакторов, финансируемые преимущественно Европейской комиссией, способствовали согласованному выводу из эксплуатации четырех реакторов в Болгарии (Козлодуйская АЭС 1-4), двух в Словакии (Богунице АЭС V1 – оба реактора) и двух в Литве (Игналинская АЭС – блоки 1 и 2).

Вывод из эксплуатации этих старых станций способствовал снижению ядерной угрозы в Европе. Щедрая помощь со стороны международного сообщества (порядка 3 млрд. евро), предоставленная в рамках только этих управляемых ЕБРР программ, также служит признанием того бремени, которое взяли на себя соответствующие страны в результате закрытия АЭС.

Вывод из эксплуатации атомных электростанций – это технически сложный и очень дорогостоящий процесс. Фонды поддержки вывода АЭС из эксплуатации, распорядителем которых выступает ЕБРР, выполняют следующие задачи: надлежащее планирование операций по закрытию реакторов; обеспечение необходимой инфраструктуры для безопасной обработки и хранения радиоактивных отходов и отработанного ядерного топлива; непосредственный демонтаж установок. В 2009 году, в частности, было завершено строительство временного хранилища отработанного ядерного топлива на территории Козлодуйской АЭС в Болгарии, начинная с 2010 года в него можно будет помещать топливо с закрытых реакторов.

Кроме того, эти фонды помогают странам справиться с потерей генерирующих мощностей, вкладывая средства в такие проекты, как: программы повышения энергоэффективности в жилищном секторе и промышленности; адаптация электросетей и строительство межсоединительных линий электропередачи; экологическая модернизация электростанций обычного типа. В 2009 году доноры Игналинского МФВЭ, например, утвердили грант в сумме 100 млн. евро на цели строительства в Литве ТЭЦ с газотурбинной установкой мощностью в 450 МВт. Эта ТЭЦ, строительство которой финансируется коммерческими банками и с помощью кредита ЕБРР, станет важным источником чистой электроэнергии и компенсирует часть мощностей, потерянных в результате закрытия Игналинской АЭС.



Разработка проекта нового безопасного конфайнмента должна завершиться к середине будущего года.

ФОНД ЧЕРНОБЫЛЬСКОГО УКРЫТИЯ

В 2009 году работа по реализации крупнейшей программы ядерной безопасности, находящейся под управлением ЕБРР, – проекта по переводу территории разрушенного чернобыльского реактора в экологически безопасное состояние – была сосредоточена на детальной разработке проекта нового конфайнмента, который надежно закроет реактор и построенное в 1986 году укрытие. Это задание должно быть завершено и одобрено к середине 2010 года. Учитывая всю сложность данного проекта, крайне важно завершить этап проектирования при тщательной проработке всех деталей. Любые технические проблемы, обнаруженные в ходе строительства, будут означать дорогостоящие задержки. Несмотря на то, что на территории АЭС постоянно обнаруживаются загрязненные материалы, работа по ее подготовке продвигается успешно, и поэтому строительство фундамента нового безопасного конфайнмента планируется начать в середине 2010 года.

СЧЕТ ЯДЕРНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Проектирование завершающей стадии строительства объекта, предназначенного для хранения в течение 100 лет отработанного топлива, скопившегося на Чернобыльской АЭС, было завершено в декабре 2009 года. Ожидается, что после заключения экспертизы и завершения процедуры получения разрешений надзорных органов доноры Счета ядерной безопасности в начале 2010 года примут решение о реализации этого проекта.

Несмотря на подписание в феврале 2009 года соглашения о гранте, предусматривающего выделение 13,5 млн. евро из чистого дохода ЕБРР за 2007 год на поддержку этих двух проектов в Чернобыле, данные программы остаются недофинансированными и нуждаются в том, чтобы международное сообщество мобилизовало дополнительные необходимые средства в 2010 году.



Обеспечение ядерной безопасности

В то время, когда Европа провожала 2009 год, на северо-востоке континента произошло историческое событие. Остановка второго реактора на Игналинской атомной электростанции означает, что в Европейском союзе был выведен из эксплуатации последний реактор РБМК-1500. Именно реактор типа РБМК взорвался во время аварии на Чернобыльской АЭС в 1986 году, и все это время предпринимались усилия для того, чтобы вывести из эксплуатации реакторы РБМК и реакторы ВВЭР первого поколения вместе с озабоченностью по поводу их безопасности.

ЕБРР принимал участие в этом процессе в Болгарии, Литве и Словакии при поддержке трех фондов по выводу АЭС из эксплуатации, созданных в 2001 году Европейским союзом и правительствами стран-доноров, распорядителем которых является ЕБРР. Второй реактор в Игналине стал последним звеном в этой головоломке.

Остановка реактора – это относительно простая задача. Однако весь процесс вывода установки из эксплуатации чрезвычайно сложен. Он включает строительство объектов для безопасной обработки и хранения радиоактивных отходов и отработанного ядерного топлива, поэтапный демонтаж загрязненных радиоактивными материалами и активированных систем и зданий и, наконец, реабилитация территории и доведение ее до экологических норм.

Вся эта работа проводится при поддержке управляемых ЕБРР фондов. В Игналине близится к завершению строительство временного хранилища отработанного топлива и центра переработки твердых радиоактивных отходов. Другие вспомогательные объекты уже построены.

Общая стоимость вывода из эксплуатации Игналинской АЭС, согласно оценке, составляет около 1 млрд. евро, и окончательно он завершится не раньше 2029 года. С тем чтобы минимизировать потери, связанные с закрытием АЭС, которая когда-то обеспечивала 80% энергоснабжения Литвы, ЕБРР и фонд поддержки вывода из эксплуатации Игналинской АЭС оказывают финансовую поддержку в строительстве замещающих мощностей.

www.ebrd.com/nuclear

11 Оценка деятельности ЕБРР

Для того чтобы ответственно инвестировать средства, ЕБРР постоянно анализирует свои операции в целях оценки их эффективности, учета накопленного опыта и улучшения схемы разработки будущих проектов.

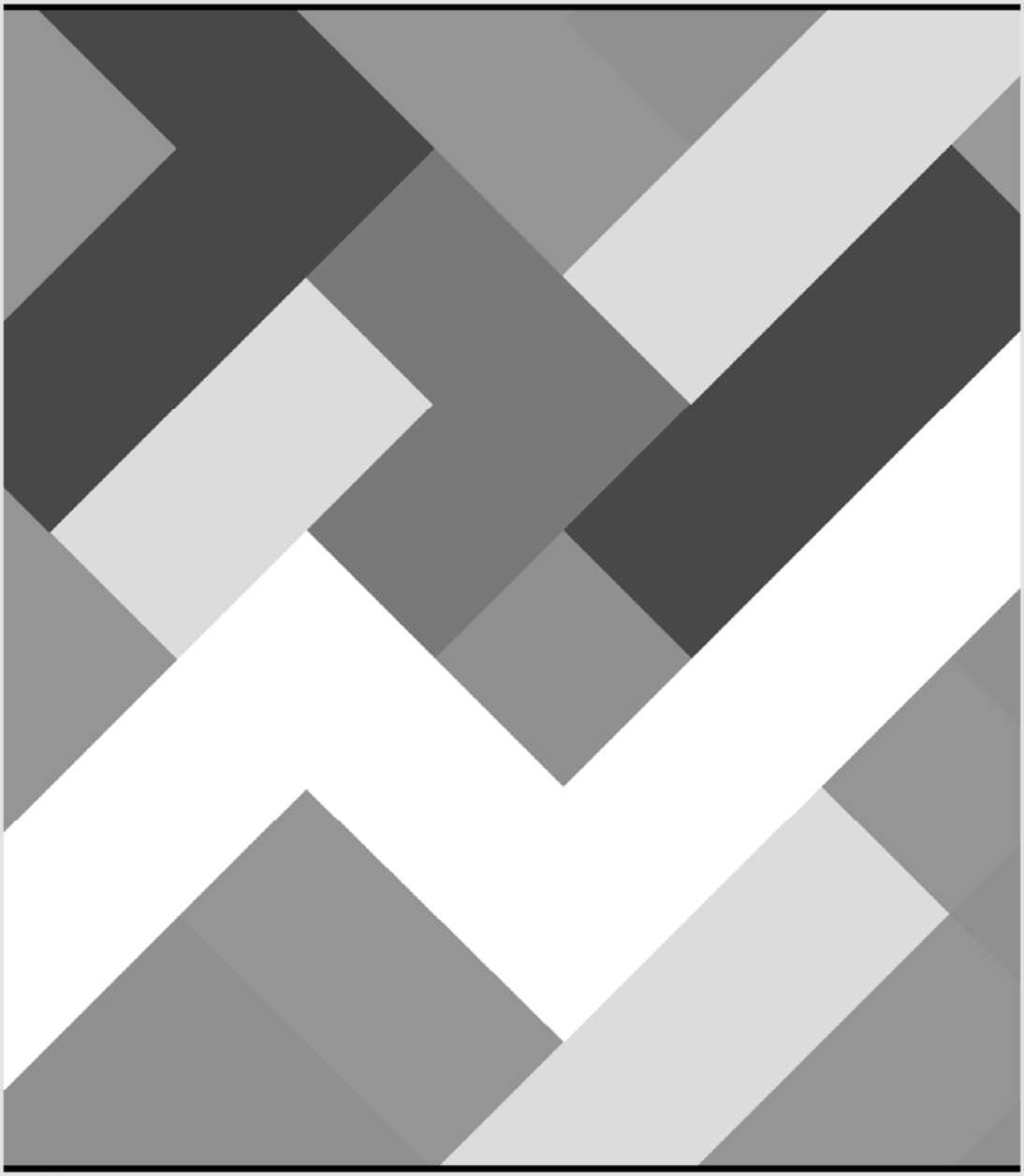
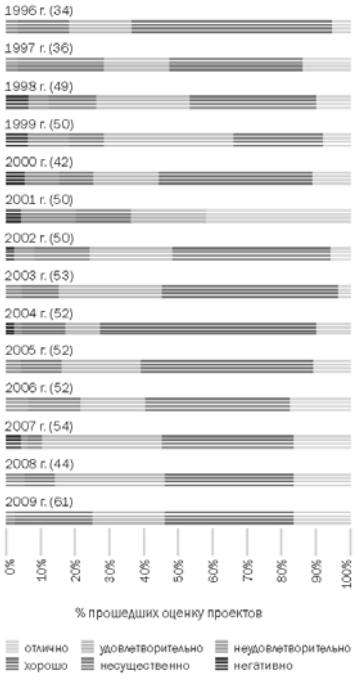


Диаграмма 1. Оценка воздействия проектов ЕБРР на переходный процес в 1996–2009 годах



Цифры в скобках означают количество проектов.

ЕБРР проводит оценку своей деятельности для того, чтобы сделать вывод об эффективности своей работы и результативности принимаемых им решений. Проводится анализ итогов выполнения его директивных документов и проектов, определяется степень их успеха, а накопленный опыт используется для повышения эффективности его операций в будущем. Из всех проектов ЕБРР, прошедших оценку в 2009 году, 75% получили рейтинг от "отлично" до "удовлетворительно".

НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА

Проекты ЕБРР оцениваются, и им присуждается рейтинг с точки зрения их соответствия поставленным задачам и вклада в переходный процесс. Оценкой проектов занимается департамент оценки Банка (ДО), который функционирует независимо от банковского департамента ЕБРР. Руководитель департамента оценки подчиняется исключительно Совету директоров Банка. Как правило, оценка проектов производится через год-два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции.

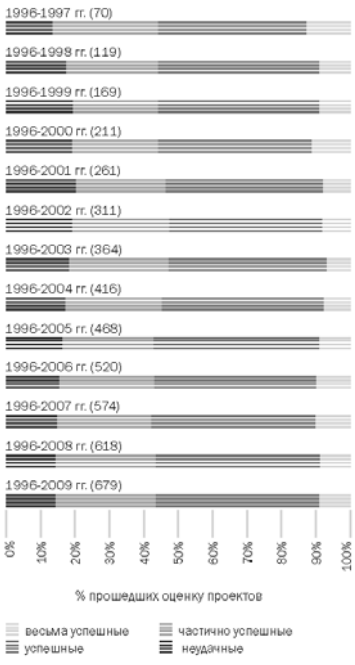
ВОЗДЕЙСТВИЕ ПРОЕКТОВ НА ПЕРЕХОДНЫЙ ПРОЦЕСС

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом. При определении степени воздействия проектов на переходный процесс используются те же критерии, что и при отборе и утверждении проектов. При этом учитывается, насколько проект стимулирует приватизацию, повышение квалификации кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. Затем каждому проекту выносится общая итоговая оценка – "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "несущественно", "неудовлетворительно" или "негативно".

Из диаграммы 1 видно, что в 2009 году доля проектов, воздействие которых на переходный процесс получило оценки от "отлично" до "удовлетворительно", составила 75%, однако 25% проектов получили рейтинги от "несущественно" до "негативно". Этот результат несколько ниже среднего показателя за последние годы. Реализация всего заложенного в проекты потенциала в части воздействия на переходный процесс достигается тогда, когда обеспечена их финансовая жизнеспособность, и, учитывая чрезвычайно сложные экономические условия в 2008–2009 годах, не удивительно, что процент проектов, получивших неудовлетворительную оценку за их воздействие на переходный процесс, несколько вырос.

Несмотря на то, что результаты в 2009 году оказались ниже показателей последних лет, они были близки к среднему уровню за весь указанный период. В 1996–2009 годах 55% прошедших оценку проектов получили рейтинг "хорошо" или "отлично", а еще 24% получили рейтинг "удовлетворительно".

Диаграмма 2. Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996–2009 годах



Цифры в скобках означают количество проектов.

ОБЩАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТОВ ЕБРР

При оценке общей эффективности большое значение придается не только воздействию на процесс перехода, но и другим показателям, таким, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, экологические параметры и мобилизующая роль ЕБРР (его способность привлекать, а не заменять собой частные источники финансирования).

С 1996 года рейтинги "успешный" и "весьма успешный" получили 57% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 2). В последние два года эти рейтинги несколько снизились в результате финансового кризиса. В частности, число проектов, квалифицированных как "весьма успешные", снизилось по сравнению с прошлым периодом, однако количество проектов с рейтингом "успешный" остается значительным. В 2009 году 52% прошедших оценку проектов получили рейтинги "успешный" или выше.

По сравнению с долей проектов, воздействие которых на переходный процесс оценено на "отлично – удовлетворительно" (75% в 2009 году), доля проектов, получивших рейтинги общей эффективности "успешный" и "весьма успешный", гораздо ниже. Это отчасти вызвано снижением финансовых показателей, а вслед за ними – и оценки общей эффективности. Такое снижение рейтингов связано с высокими инвестиционными рисками в странах операций ЕБРР, особенно тех из них, которые находятся на начальном и промежуточном этапах перехода. Кроме того, на повышении инвестиционных рисков сказалась и ограниченность в продвижении перестройки управления и медленные темпы выполнения программ приватизации. В 2009 году рейтинг "весьма успешный" получил только один проект.

На основании этих данных, указывающих на сохранение позитивных результатов по показателю воздействия на процесс перехода при некотором снижении рейтингов общей эффективности в силу сложных условий его работы, ДО сделал вывод о том, что ЕБРР успешно выполняет свой мандат.

УЧЕТ НАКОПЛЕННОГО ОПЫТА В НОВЫХ ПРОЕКТАХ

Одной из основных функций процедуры оценки является учет накопленного опыта в новых проектах. Начинается этот процесс с активного обсуждения отделами банковского департамента и департаментом оценки результатов оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе утверждения проекта обеспечивается доведение накопленного опыта до работающих над проектом специалистов.

Проводятся семинары по разбору выполненных проектов с учетом конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ДО готовит информационные материалы об оценке конкретных проектов для руководства и Совета директоров Банка. Для закрепления приобретенного опыта в Банке департамент оценки пополняет базу данных с решениями конкретных практических задач, число которых превышает 3 тысячи. Обновленная база данных находится по адресу: www.ebrd.com/projects/eval.

Результаты оценки также отражаются в тех материалах, которые ДО представляет для подготовки страновых стратегий Банка, а также в оценке отраслевых стратегий.

Примеры решений практических задач в 2009 году представлены во врезках на страницах 103–105.

ОЦЕНКА ОПЕРАЦИЙ ТЕХНИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

ДО провел оценку выполнения около 650 заданий консультантов, финансируемых по линии программ технического сотрудничества (ТС) ЕБРР. На эти задания было израсходовано более 230 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований ДО, эта цифра превышает 1 750 заданий на общую сумму более 550 млн. евро.

В исследовании содержится вывод о том, что различная степень воздействия инвестиций в акционерный капитал на продвижение переходного процесса может быть следствием разброса в финансовых результатах, так как бóльший эффект воздействия на переходный процесс достигался в рамках финансово успешных операций.

СПЕЦИАЛЬНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ. ОПЕРАЦИИ ПО ВЫХОДУ ИЗ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

ДО начал проводить периодические исследования операций по выходу из капитала в рамках двух- или трехгодичного цикла. Цель первого исследования, проведенного в 2009 году, заключалась в оценке того, насколько i) операции по выходу из капитала в 2004–2005 годах отвечали или содействовали задачам Банка в сферах операционной деятельности и воздействия на переходный процесс; и ii) процедуры выхода их капитала отвечали передовой коммерческой практике с учетом роли ЕБРР в качестве международного банка развития. Полученные результаты главным образом основаны на анализе 39 долевых инвестиций, которые были полностью или частично реализованы Банком в указанный период. Выборка также включала семь готовых к реализации, но не реализованных инвестиций.

В целом, показатели включенных в выборку операций соответствовали задачам Банка. В большинстве случаев выход из капитала происходил после того, как Банк выполнил свою роль. Сотрудники компаний понимали необходимость улучшения практики корпоративного управления, и Банк стремился использовать свое положение для достижения этой цели. Совокупные результаты финансовой деятельности находились в заданном диапазоне, однако внутренняя доходность 62% включенных в выборку инвестиций оказалась ниже 10%. Большинство инвестиций содействовали продвижению процесса перехода, хотя их доля в выборке оказалась ниже, чем в целом по всем проектам Банка. Только 30% включенных в выборку операций, согласно оценке, должным образом способствовали переходному процессу и принесли финансовую прибыль. В исследовании содержится вывод о том, что различная степень воздействия инвестиций в акционерный капитал на продвижение переходного процесса может быть следствием разброса в финансовых результатах, так как бóльший эффект воздействия на переходный процесс достигался в рамках финансово успешных операций.

Отчет содержит рекомендации в отношении управления инвестициями, отчетности и улучшения операционных показателей. В частности, Банку необходимо подвергать все инвестиционные проекты более тщательной процедуре проверки со стороны его руководства. Отчеты, представляемые в Совет директоров ЕБРР после выхода из акционерного капитала компаний, должны полнее отражать выполнение поставленных задач и достигнутый эффект воздействия на переходный процесс.



Главный урок, извлеченный при выполнении данного проекта, состоит в том, что эффект долгосрочного воздействия на переходный процесс может потребовать последовательного ряда операций.

УСПЕШНЫЙ ПРОЕКТ. ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЕ

ЕБРР предоставил ряд кредитов предприятию пищевой промышленности в Восточной Европе. Кредиты позволили профинансировать оборотный капитал и инвестиции в установку новых перерабатывающих мощностей. Банк рассматривал эту операцию как удобную возможность для налаживания сотрудничества с ведущей местной компанией, обладающей необходимым потенциалом для превращения в крупное промышленное предприятие, что должно было принести выгоду местным сельхозпроизводителям благодаря созданию надежных и долгосрочных систем закупок. Предполагалось, что Компания повысит свою конкурентоспособность с помощью реализации высококачественных маточных наделий и покажет пример путем внедрения международных стандартов бухгалтерского учета, установления прозрачных договорных отношений с местными поставщиками и применения высоких стандартов гигиены на своих производственных предприятиях.

Проект получил рейтинг "успешный". Помимо выполнения вышеперечисленных задач, Компания также помогла своим поставщикам повысить их производственные стандарты. Она приняла участие в обсуждении с соответствующими ведомствами вопроса о развитии всего сектора, а также внесла свой вклад в части передачи опыта и подготовки кадров.

Главный урок, извлеченный при выполнении данного проекта, состоит в том, что эффект долгосрочного воздействия на переходный процесс может потребовать последовательного ряда операций. В рамках этого проекта Банк предоставил кредиты в двух отдельных случаях – сначала для того, чтобы Компания могла расшириться, а затем – с целью ее перепрофилирования. Однако ЕБРР прервал взаимоотношения с этой Компанией после того, как в ней сменился владелец контрольного пакета акций. Продолжение этих взаимоотношений и, может быть, даже покупка пакета акций, позволили бы Банку продолжить оказание поддержки как данной Компании, так и развитию пищевого сектора в стране. Было также установлено, что работа Компании по развитию бизнеса ее поставщиков могла бы быть еще более эффективной, если бы она сопровождалась средствами ТС, поступающими из Банка.

ЕБРР и Азиатский банк развития предоставили параллельные кредиты на цели модернизации автодороги, соединяющей два крупных города в Центральной Азии.

МЕНЕЕ УСПЕШНЫЙ ПРОЕКТ. РЕКОНСТРУКЦИЯ АВТОДОРОГИ В ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

ЕБРР и Азиатский банк развития (АБР) предоставили параллельные кредиты на цели модернизации автодороги, соединяющей два крупных города в Центральной Азии. Каждая организация профинансировала отдельные участки дороги в рамках отдельных механизмов реализации. Кроме того, безвозмездное финансирование предоставил Европейский союз. Помимо реконструкции самой дороги, цель проекта заключалась в запуске реформы автодорожного сектора и решении проблем технического обслуживания дорог.

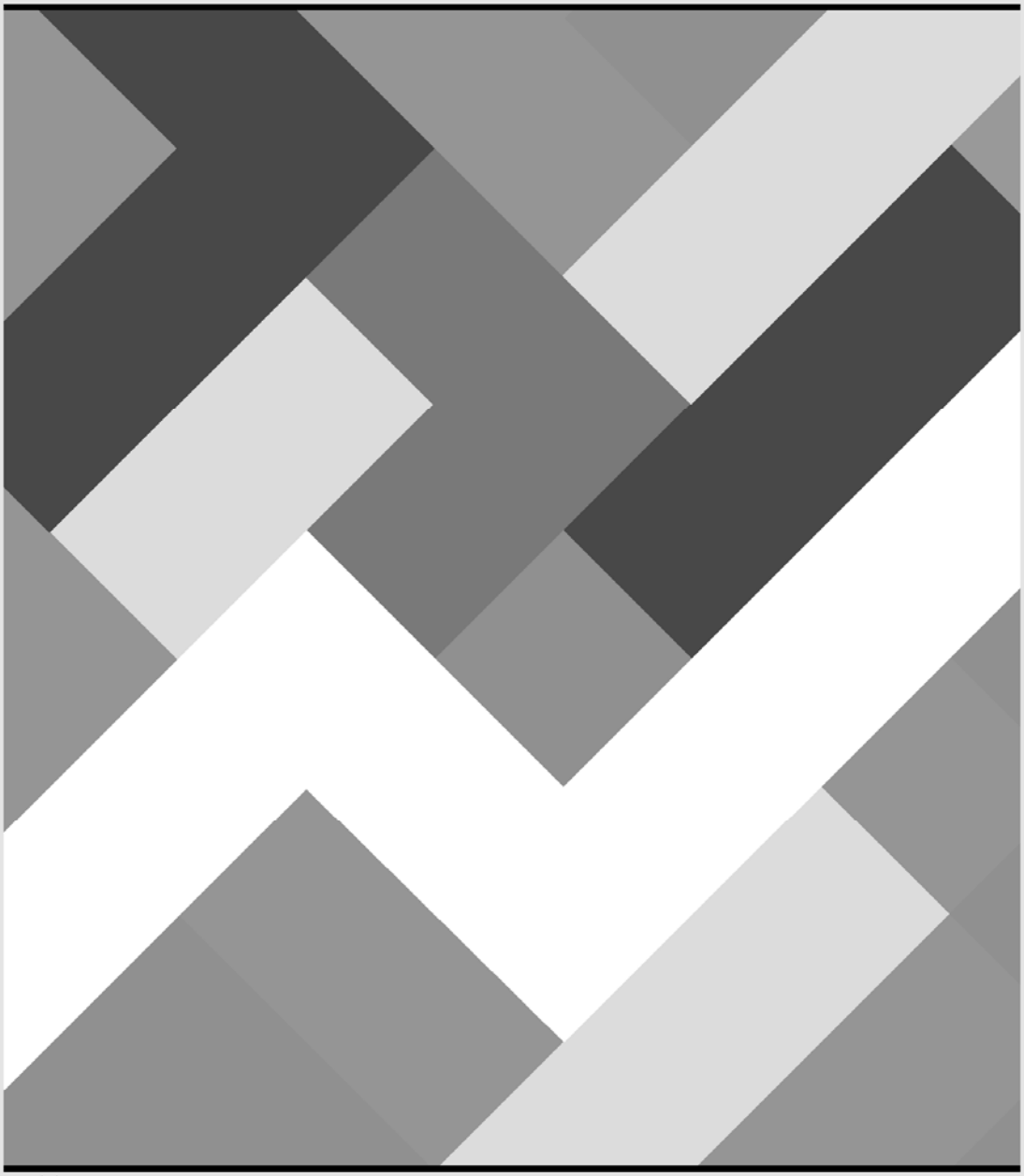
Проект был реализован в течение шести лет вместо запланированных трех, и значительно превысил свой бюджет. В результате этого объем проекта был сокращен, и была произведена примерно половина запланированных работ. Важный мост на маршруте не прошел реконструкцию и остается "узким местом". Кроме того, действующие на межгосударственной границе пограничные переходы и порядок их прохождения задерживают движение транспорта, что снижает эффективность проведенной модернизации дороги. Недостаточные ресурсы – в части оборудования и подготовки кадров – были выделены на техническое обслуживание дороги. Тем не менее та работа, которая была завершена, отвечает высоким стандартам, а сам проект обогатил ценным опытом участвовавшие в нем международные банки развития и госведомства.

Проект получил рейтинг "Частично успешный". В отчете об оценке проекта отмечены недостатки в области материально-технического планирования и проведения строительных работ по проекту, а также недочеты в планировании технического обслуживания дороги. Отчет также содержит рекомендацию о том, чтобы в будущих проектах больше внимания уделялось вопросам дорожной безопасности и воздействия на окружающую среду. В отчете отмечается, что с учетом ограниченных возможностей органов управления дорожным хозяйством, проект выиграл бы в случае проведения предварительной оценки существующего потенциала для его реализации, а также упрощения его структуры.



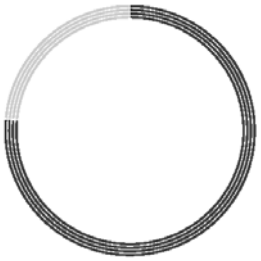
12 Организационная структура и кадры

В 2009 году ЕБРР обратился с призывом к своему многонациональному коллективу сотрудников, как в Лондоне, так и в постоянных представительствах, поддержать его деятельность в сложный и неопределенный период экономического кризиса. Упор был сделан на повышение технических навыков банковских операций и результативность работы персонала.



Кадровые ресурсы

График 1. Доли сотрудников, работающих в Лондоне и в представительствах ЕБРР



Штаб-квартира в Лондоне	1 140
Региональные представительства	352

ШТАТЫ

По состоянию на 31 декабря 2009 года в ЕБРР числилось 1 492 сотрудника – граждан 58 из 60 государств – членов Банка. Из них 1 140 (или 76%) трудились в его лондонской штаб-квартире (см. график 1), а 352 сотрудника – в 35 региональных представительствах в 27 странах операций (в предыдущий год таких сотрудников было 308).

Соотношение между сотрудниками категории специалистов мужского и женского пола в ЕБРР находится примерно на уровне 1,42:1 (снизилось по сравнению с 2008 годом – 1,51:1).

НАБОР ПЕРСОНАЛА

В результате финансового кризиса в 2009 году на работу было принято меньшее число сотрудников, чем в предшествующем году: 154 человека в 2009 году (из которых 74% относятся к категории специалистов) по сравнению с 175 – в 2008 году (см. график 2).

В частности, сократился набор сотрудников для осуществления небанковских и вспомогательных функций, так как число вакансий на эти должности не изменилось. Это было обусловлено главным образом снижением текучести кадров до 6,2% по сравнению с 9,6% в 2008 году.

График 2. Количество временно откомандированных сотрудников на 31 декабря 2009 года

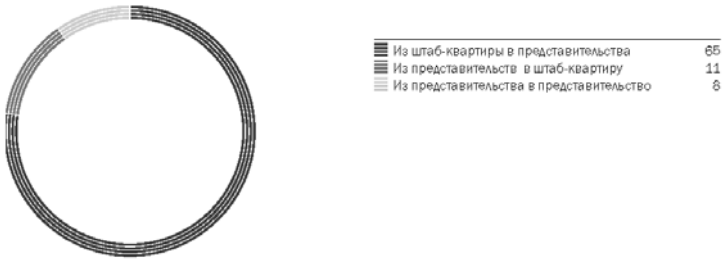
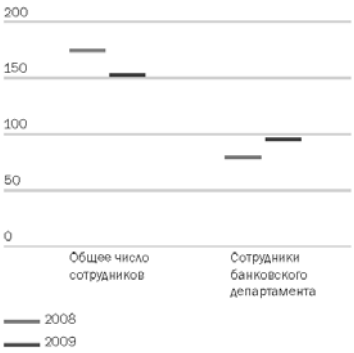


График 3. Изменение числа набранных сотрудников для банковского департамента по сравнению с общим числом набранных сотрудников в период с 2008 по 2009 год



Вместе с тем в ответ на кризис был увеличен набор сотрудников для банковского департамента. В 2009 году в штат было зачислено 96 человек по сравнению с 79 в предыдущем году, причем следует особо отметить 13-процентный рост набора сотрудников в странах операций ЕБРР. В целом, из 154 новых сотрудников 98 были набраны в Лондоне, а 56 – в странах операций Банка. Новые сотрудники пришли главным образом из частного сектора (около 73%), а также из других сфер деятельности, в том числе из международных финансовых организаций.

ОПЛАТА ТРУДА И ЛЬГОТЫ

Исходя из личных достижений и вклада сотрудников, им были увеличены оклады и произведены другие выплаты, зависящие от качества их работы.

В свете финансового кризиса Банк в 2009 году рассмотрел правомерность некоторых элементов системы оплаты труда и льгот. В частности, некоторой переоценке и корректировке подверглось пенсионное обеспечение сотрудников. Кроме того, были изменены льготы для сотрудников, набранных на международной основе, и местного персонала в представительствах ЕБРР с тем, чтобы они оставались на надлежащем и конкурентоспособном уровне.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ МОБИЛЬНОСТЬ

Сотрудники Банка могут временно откомандировываться из лондонской штаб-квартиры в другие подразделения, расположенные в странах операций (постоянные представительства), и наоборот, или переводиться из одного постоянного представительства в другое. Такие назначения помогают Банку укреплять операционную составляющую в своей деятельности и в то же время открывают сотрудникам возможности профессиональной самореализации в различных географических подразделениях ЕБРР.

Движение сотрудников между страновыми подразделениями в 2009 году



Число учебных курсов в 2009 году свыше

120

ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ РОСТ

ЕБРР продолжал инвестировать средства в обучение персонала для стимулирования эффективной производственной деятельности и индивидуального профессионального роста сотрудников, уделяя основное внимание следующим трем направлениям: i) техническим навыкам специалистов банковского профиля; ii) навыкам, позволяющим повысить личную отдачу; и iii) управленческим навыкам сотрудников руководящего звена. Деятельность в последних двух областях призвана развить у сотрудников навыки, необходимые, в частности, при наборе кадров и обучении персонала, а также умения правильно построить трудный разговор с сотрудником и провести успешные переговоры.

В этих трех областях было проведено более 120 учебных курсов общим объемом порядка 2 432 чел./дня. Кроме того, были организованы занятия по повышению уровня языковой подготовки и навыков использования информационных технологий, а также по вопросам производственной гигиены и безопасности труда.

Наиболее интенсивно в 2009 году осуществлялось развитие технических навыков проведения банковских операций, в том числе в рамках новой учебной программы, включающей 17 общих и специализированных учебных курсов. Кроме того, начала действовать новая "Банковская академия". Это систематизированный курс для новых сотрудников банковского профиля, нацеленный на изучение ими в первые 12 месяцев работы специфики банковского дела в ЕБРР. К тому же в большинстве учебных курсов теперь предусмотрено официальное тестирование для обеспечения соответствия уровня полученных знаний минимальным требованиям, установленным Банком.

Сотрудники Банка теперь могут индивидуально или коллективно использовать широкий спектр образовательных ресурсов: аудиторные учебные занятия, организуемые по месту работы или вне Банка, дистанционное обучение с использованием ИКТ, помощь наставников и субсидирование обучения по индивидуальным планам, ведущего к научной и профессиональной сертификации (диплом финансового аналитика, диплом Ассоциации присяжных сертифицированных бухгалтеров, диплом магистра и пр.).

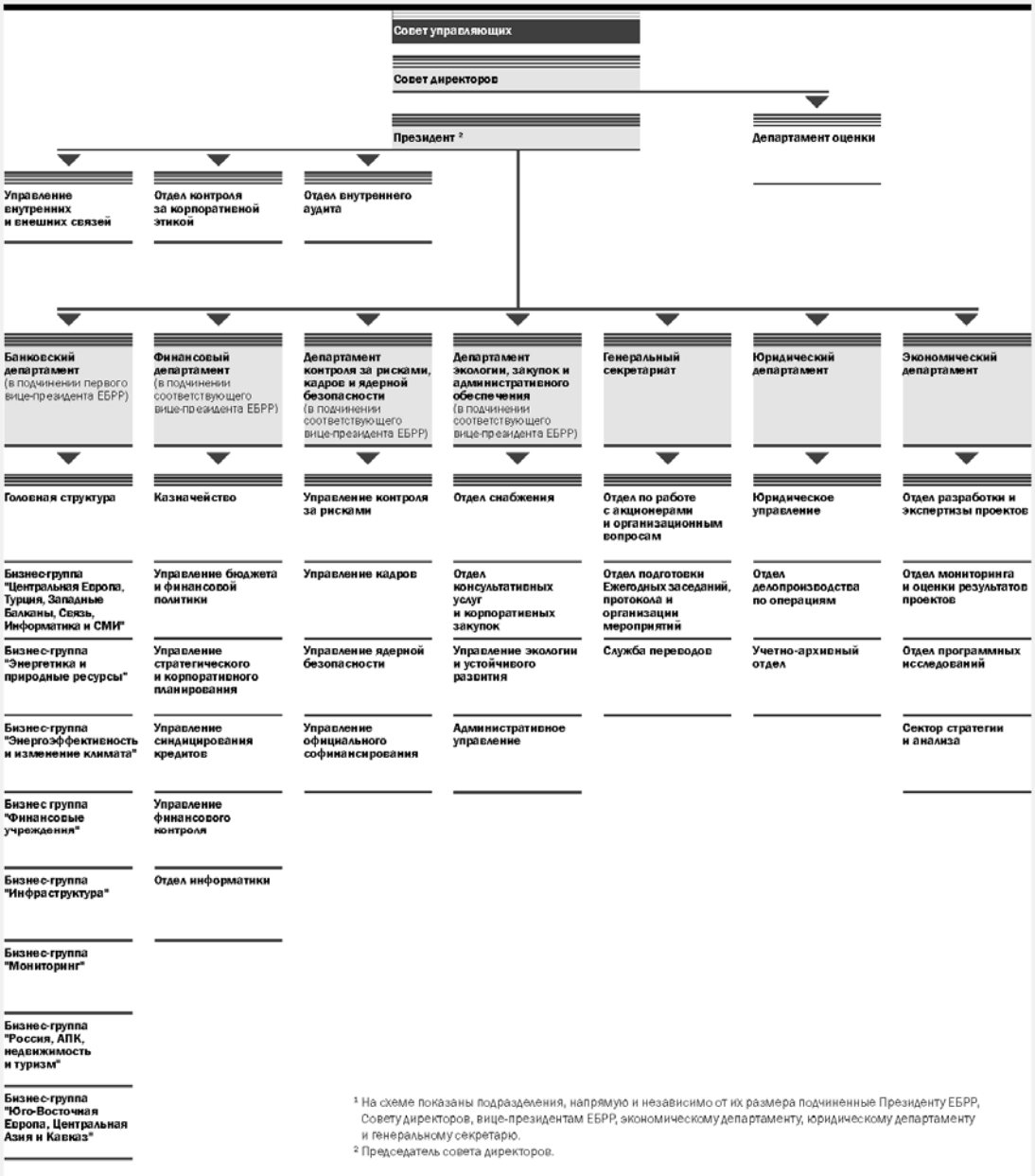
АТМОСФЕРА В ТРУДОВОМ КОЛЛЕКТИВЕ

В русле приверженности ЕБРР обеспечению равенства между мужчинами и женщинами в рамках финансируемых проектов Банк в 2009 году приступил к реализации инициативы по достижению равноправия полов среди штатных сотрудников Банка.

Кроме того, Банк подтвердил свою приверженность цели создания в трудовом коллективе такой атмосферы, которая исключала бы проявления неэтичного поведения на рабочем месте, сексуальные домогательства и злоупотребление служебным положением. в 2009 году ЕБРР разработал новый директивный документ для уточнения ряда важных вопросов, связанных с поведением на работе, и подготовил рекомендации по разрешению конфликтов и урегулированию проблем.

Дополнительная информация содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

Организационная структура ЕБРР[1]
31 декабря 2009 года



[1] На схеме показаны подразделения, напрямую и независимо от их размера подчиненные Президенту ЕБРР, Совету директоров, вице-президентам ЕБРР, экономическому департаменту, юридическому департаменту и генеральному секретарю.
[2] Председатель совета директоров.

Руководящий состав ЕБРР
31 декабря 2009 года[1]

Президент ЕБРР	Томас Миров
КАНЦЕЛЯРИЯ ПРЕЗИДЕНТА ЕБРР	
начальник канцелярии	Ганс-Петер Ланкес
БАНКОВСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
первый вице-президент	Варел Фримэн
Головная структура	
начальник управления стратегического и корпоративного планирования *(в соподчинении финансовому департаменту)*	Жосуэ Танака
секретариат операционного комитета	Фредерик Люсне
отдел привлечения новой клиентуры	Ален Пийю (и.о.)
отдел корпоративной реструктуризации (в соподчинении департаменту контроля за рисками)	Камен Захариев
отдел корпоративного акционерного капитала	Линдзи Форбс
Энергоэффективность и изменение климата	
корпоративный директор	Жосуэ Танака
отдел энергоэффективности	Терри Маккалион
Энергетика	
руководитель бизнес-группы	Риккардо Пулити
отдел природных ресурсов	Кевин Борц
отдел энергетики и энергосистем	Нандита Паршад
Финансовые учреждения и прямые инвестиции	
руководитель бизнес-группы	Ник Тессиман
отдел Западных Балкан, Беларуси, Молдовы и Турции	Киоси Нисимура (и.о.)
отдел России (представительство в Москве)	Георгий Орлов
отдел Центральной Азии, Кавказа и Монголии	Майк Тейлор
отдел Европейского союза и Украины	Жан-Марк Петершмит
отдел страховых и финансовых услуг	Майк Хескет (и.о.)
отдел кредитования малого бизнеса	Тикако Куно
отдел паевых фондов	Анн Фоссмаль
отдел планирования, управления портфелем и финансирования торговли	Аллан Попоф
Инфраструктура	
руководитель бизнес-группы	Томас Майер
отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Жан-Патрик Марке
отдел транспорта	Сью Барретт
Центральная Европа, Турция, Западные Балканы, связь, информатика и СМИ	
руководитель бизнес-группы	Петер Райнигер
отдел Хорватии (представительство в Загребе)	Шарлотте Рюэ
отдел Венгрии, Словакии, Словении и Чехии (представительство в Братиславе)	Франсуа Лекавалье
начальник отдела Западных Балкан, координатор по Западным Балканам, Сербии и Хорватии	Клаудио Вьеццоли
отдел Польши (представительство в Варшаве)	Люцина Станчак
отдел Сербии (представительство в Белграде)	Хильдегард Гашек
отдел связи, информатики и СМИ	Мишель Сенекаль де Фонсека
отдел Турции (представительство в Стамбуле)	Майкл Дэви
Россия, АПК, недвижимость и туризм	
руководитель бизнес-группы	Ален Пийю
отдел России (сектор предприятий)	Эрик Расмуссен
отдел России (связи с государственными ведомствами)	Александр Орлов
отдел России (финансовые учреждения) (представительство в Москве)	Георгий Орлов
отдел России (энергетика и инфраструктура)	Наталья Ханженкова
отдел АПК	Жиль Мететаль
отдел недвижимости и туризма	Сильвия Гансер-Поттс
Юго-Восточная Европа, Центральная Азия и Кавказ	
руководитель бизнес-группы	Оливье Декамп
отдел Армении (представительство в Ереване)	Валериу Разло
отдел Украины (представительство в Киеве)	Андре Кююсвек
отдел Румынии (представительство в Бухаресте)	Клаудиа Пендред
отдел Болгарии (представительство в Софии)	Джеймс Хислоп
отдел Центральной Азии	Масару Хонма
отдел Кавказа, Молдовы и Беларуси (представительство в Тбилиси)	Поль-Анри Форестье
отдел Таджикистана (представительство в Душанбе)	Ульф Хиндстром
отдел Казахстана (представительство в Алма-Ате)	Майкл Вайнштейн
отдел Монголии (представительство в Улан-Баторе)	Филип тер Воорт
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)	Кристофер Клабб
Программа ТАМ/БАС	Шармот Салфорд
отдел Узбекистана (представительство в Ташкенте)	Мэтью Ле Блан
Мониторинг	
руководитель бизнес-группы	Гэвин Андерсон
ФИНАНСОВЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
вице-президент	Манфред Шеперс
Казначейство	
начальник казначейства	Аксель ван Недервен
заместитель начальника казначейства и начальник отдела фондирования	Изабель Лоран
отдел управления рисками клиентов	Грант Меткалф-Смит
начальник отдела инвестиций и кредитов	Нил Колдер
Управление синдицирования кредитов	
начальник управления	Лоренц Йоргенсен
Управление бюджета и финансовой политики	
корпоративный директор	Крис Холиоук
Управление стратегического и корпоративного планирования	
корпоративный директор (в соподчинении банковского департамента)	Жосуэ Танака
Управление финансового контроля	
начальник управления	Найджел Керби
Отдел информатики	
начальник отдела	Тим Голдстоун
ДЕПАРТАМЕНТ КОНТРОЛЯ ЗА РИСКАМИ, КАДРОВ И ЯДЕРНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ	
вице-президент	Хорст Райхенбах
Управление контроля за рисками	
начальник управления	Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций	
начальник отдела	Дэвид Клингенсмит
Отдел управления рисками казначейства	
начальник отдела	Андреа Леон
Отдел анализа кредитного портфеля	
начальник отдела	Эндрю Макдональд (и.о.)
Группа управления портфельными рисками	
руководитель группы	Якоб Лаадинг
Программа "Системы управления рисками"	
руководитель программы	Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации	
начальник отдела	Камен Захариев
Отдел Комитета спонсорских организаций (COSO) и управления операционными рисками	
начальник отдела	Джули Уильямс
Управление кадров	
начальник управления	Хорст Райхенбах (и.о.)
заместитель начальника управления (оплата труда)	Мэтью Дрейдж

[1]Обновленный список размещен на веб-сайте: www.ebrd.com

Управление ядерной безопасности	
начальник управления	Винс Новак
Управление официального софинансирования	
начальник управления	Ричард Джоунс
ДЕПАРТАМЕНТ ЭКОЛОГИИ, ЗАКУПОК И АДМИНИСТРАТИВНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ	
вице-президент	Бригита Шмогнерова
УПРАВЛЕНИЕ ЭКОЛОГИИ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	
корпоративный директор	Алистер Кларк
начальник отдела экспертизы проектов	Дариуш Прасек
начальник отдела программного и проектного надзора	Марк Кинг
УПРАВЛЕНИЕ СНАБЖЕНИЯ, КОНСУЛЬТАТИВНЫХ УСЛУГ И КОРПОРАТИВНЫХ ЗАКУПОК	
корпоративный директор	Александр Аубек
начальник отдела снабжения	Ян Джекхолт
начальник отдела консультативных услуг и корпоративных закупок	Дилек Мачит
Административное управление	
начальник управления	Ярослав Войтыляк
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ СЕКРЕТАРИАТ	
генеральный секретарь	Энзо Кватрочоке
заместитель генерального секретаря	Найджел Картер
помощник генерального секретаря	Колм Линкольн
ЮРИДИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
главный юрист	Эммануэль Морис
заместитель главного юриста	Джерард Сандерс
заместитель главного юриста	Норберт Зайлер
помощник главного юриста	Стивен Петри
Отдел делопроизводства по операциям	
начальник отдела	Питер Робинсон
Учетно-архивный отдел	
начальник отдела	Анн Креталь
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
главный экономист	Эрик Берглоф
начальник отдела разработки и экспертизы проектов	Ален Руссо
начальник отдела мониторинга и оценки результатов проектов	Гэри Бонд
начальник отдела стратегии и анализа	Эндрю Килпатрик
начальник отдела программных исследований	Иероним Цеттельмайер
УПРАВЛЕНИЕ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ СВЯЗЕЙ	
начальник управления	Рейо Кемпинен
ОТДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗА КОРПОРАТИВНОЙ ЭТИКОЙ	
начальник отдела	Энери Киньонес
ОТДЕЛ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА	
начальник отдела	Рэй Портелли
ДЕПАРТАМЕНТ ОЦЕНКИ	
начальник департамента оценки (в подчинении Совета директоров)	Фредерик Корфкер

[1] Обновленный список размещен на веб-сайте: www.ebrd.com

Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители

31 декабря 2009 года

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА УПРАВЛЯЮЩИХ ЕБРР
Управляющая от Франции (г-жа Кристин Лагард)

ЗАМЕСТИТЕЛИ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА УПРАВЛЯЮЩИХ ЕБРР
Управляющий от Словакии (г-н Ян Початек)
Управляющий от Швеции (г-н Андерс Борг)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР. Многие из них Совет управляющих делегировал Совету директоров, который отвечает за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, утверждает директивные документы и принимает решения в отношении кредитов, вложений в акции и прочих операций согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель аппарата Банка отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Акционеры ЕБРР	Члены Совета управляющих	Заместители
Австралия	Уэйн Свон	Боб Макмаллан
Австрия	Жозеф Пролл	Эдит Фрауваллнер
Азербайджан	Шахин Мустафаев	Самир Шарифов
Албания	Ридван Боде	Незир Халдеда
Армения	Нерсес Ерицян	должность вакантна
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Зайченко
Бельгия	Дидье Рейндерс	Жан-Пьер Арнольди
Болгария	Симеон Дьянков	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Свен Алкалай	Александр Дзомбич
БЮР Македония	Зоран Ставрески	Владимир Песевски
Венгрия	Петер Озко	Золтан Местер
Германия	Вольфган Шойбле	Йорг Асмуссен
Греция	Иоаннис Папатанассиу	Иоаннис Сидиропулос
Грузия	Каха Баиндурашвили	Георгий Кадагидзе
Дания	Лене Эсперсен	Микаэль Дитмер
Египет	Файза Абуэльнага	Рашид Мохаммед Рашид
Израиль	Стэнли Фишер	Яром Ариав
Ирландия	Брайан Ленихан	Дэвид Дойл
Исландия	Гулфи Магнуссон	Кьортан Гуннарссон
Испания	Елена Сальгадо	Хосе Мануэль Кампа
Италия	Джулио Тремонти	Витторио Грилли
Казахстан	Болат Джамишев	Тимур Сулейменов
Канада	Джеймс М. Флагерти	Леонард Дж. Эдвардс
Кипр	Харилаос Ставракис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	Алексей Елисеев	Марат Алапаев
Латвия	Эйнарс Репше	Артис Кампарс
Литва	Ингрида Симоните	Рамуне Вилья Забульене
Лихтенштейн	Мартин Мейер	Роланд Марксер
Люксембург	Люк Фриеден	Арсен Джакоби
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Салахеддин Мезуар	Абделтив Луди
Мексика	Эрнесто Кордеро	Алехандро Вернер
Молдова	Валериу Лазар	Марин Молошаг
Монголия	Баярцогт Сангаяв	Пуревдорж Лканаасурен
Нидерланды	Воутер Бос	Максим Верхаген
Новая Зеландия	Мюррей Маккалли	Дерек Лиск
Норвегия	Сигбьорн Джонсен	Рикке Линд
Польша	Славомир Сюкипек	Яцек Доминик
Португалия	Фернанду Техейра душ Сантуш	Карлош Коста Пинья
Республика Корея	Юнг-Хун-Юн	Сонтэ Ли
Российская Федерация	Эльвира Набиуллина	Дмитрий Панкин
Румыния	Георге Погеа	Мугур Изареску
Сербия	Диана Драгутинович	Младян Динкич
Словакия	Ян Початек	Иван Шрамко
Словения	Франц Крижанич	Митья Мавко
Соединенное Королевство	Алистер Дарлинг	Дуглас Александер
Соединенные Штаты Америки	Тимоти Гейтнер	Роберт Хорматс
Таджикистан	Фаррух Хамралиев	Джамшед Юсупов
Туркменистан	Гурбанмурат Бегмурадов	Довлет Ахатов
Турция	Ибрагим Джанакчи	Кавит Дагда
Узбекистан	Рустам Азимов	Шавкат Туляганов
Украина	Игорь Уманский	Владимир Стельмах
Финляндия	Юрки Катайнен	Пекка Хутаниеми
Франция	Кристин Лагард	Рамон Фернандес
Хорватия	Иван Шукер	Здравко Марич
Черногория	Игорь Лукшич	Милорад Катнич
Чехия	Эдуард Янота	Зденек Тума
Швейцария	Дорис Лойтхард	Беатрис Мазер Маллор
Швеция	Андерс Борг	Пер Янссон
Эстония	Юрген Лиги	Теа Варрак
Япония	Хирохиса Фуджи	Масааки Сиракава
Европейский инвестиционный банк	Дарио Сканнапьеко	Марта Гаецка
Европейский союз	Хоакин Алмунья	Марко Бути

Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители
31 декабря 2009 года

Члены Совета директоров	Заместители членов Совета директоров	Представляемые страны и организации
Джон Айэрс	Те Хван Ким	Австралия, Корея, Новая Зеландия, Египет
Курт Байер	Голан Бенита	Австрия, Израиль, Кипр, Мальта, Казахстан, Босния и Герцеговина
Стефания Баццони	Джанлука Гранди	Италия
Теренс Браун	Вальтер Чернойа	Европейский инвестиционный банк
Стефанос Вавалидис	Жоау Кравиньу	Греция, Португалия
Ян-Виллем ван ден Валь Баке	Ян Маас	Нидерланды, Монголия
Вернер Грубер	должность вакантна	Швейцария, Турция, Лихтенштейн, Узбекистан, Киргизская Республика, Азербайджан, Туркменистан, Сербия, Черногория
Иб Кацнельсон	Анн Куниан	Дания, Ирландия, Литва, БЮР Македония
Яри Коскинен	Оле Ховланд	Финляндия, Норвегия, Латвия
Елена Котова	должность вакантна	Российская Федерация, Беларусь, Таджикистан
Ален де Куэнтэ	Франсуа Лефебвр	Франция
Василий Лелакис	должность вакантна	Европейский союз
Калин Митрев	Кристина Гавликовска-Хюкель	Болгария, Польша, Албания
Педро Морийон	Давид Мартинес Хорнильос	Испания, Мексика
Игорь Подолиев	Виржиния Георгиу	Украина, Румыния, Молдова, Грузия, Армения
Саймон Рэй	Алекс Скиннер	Соединенное Королевство
Жан-Луи Сикс	Мигель Маркес	Бельгия, Люксембург, Словения
Свен Хегелунд	Калле Киллар	Швеция, Исландия, Эстония
Эцуро Хонда	Тацухико Касаи	Япония
Йоахим Шварцер	Герберт Юнк	Германия
Павел Штепанек	Ласло Андор	Чехия, Венгрия, Словакия, Хорватия
должность вакантна	Джудит Сент-Джордж	Канада, Марокко
должность вакантна	должность вакантна	Соединенные Штаты Америки

Состав комитетов Совета директоров
31 декабря 2009 года

РЕВИЗИОННЫЙ КОМИТЕТ
Ян-Виллем ван ден Валь Баке (председатель), Вернер Грубер (зам. председателя), Джон Айэрс, Стефанос Вавалидис, Яри Коскинен, Педро Морийон, Саймон Рэй, Свен Хегелунд

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы бухгалтерской отчетности, а также принципы и содержание работы внутреннего аудитора, процедуру выдачи разрешений на осуществление затрат, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценки проектов.

КОМИТЕТ ПО БЮДЖЕТНЫМ И АДМИНИСТРАТИВНЫМ ВОПРОСАМ
Павел Штепанек (председатель), Эцуро Хонда (зам. председателя), Курт Байер, Иб Кацнельсон, Игорь Подолиев, Жан-Луи Сикс

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, касающиеся членов Совета директоров и сотрудников их аппарата.

КОМИТЕТ ПО ФИНАНСОВОЙ И ОПЕРАЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ
Ален де Куэнтэ (председатель), Елена Котова (зам. председателя), Стефания Баццони, Теренс Браун, Василий Лелакис, Калин Митрев, Йоахим Шварцер

Комитет по финансовой и операционной политике анализирует вопросы финансовой политики, включая принципы заимствования, общие принципы проведения операций, а также порядок и нормы отчетности.

РУКОВОДЯЩАЯ ГРУППА СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ
Курт Байер (председатель), Калин Митрев (зам. председателя), Ян-Виллем ван ден Валь Баке, Вернер Грубер, Найджел Картер, Энзо Кватрочоке, Елена Котова, Ален де Куэнтэ, Эцуро Хонда , Павел Штепанек

Руководящая группа Совета директоров содействует координации между Советом директоров и оперативным руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Дополнительная информация

ОБМЕННЫЕ КУРСЫ

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменному курсу на 31 декабря 2009 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,89 ф. ст., 1,44 долл. США, 133,08 иены.)

РАСЧЕТ СУММ АССИГНОВАНИЙ ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным/краткосрочным механизмам финансирования, в частности предоставление товарных кредитов, в расчет сумм ассигнований ЕБРР за истекший год не включаются.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И АКРОНИМОВ

Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	бывшая югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДО	департамент оценки
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИУЭ	Инициатива в области устойчивой энергетики
КПП	Комитет по подготовке проектов
КИФ	Климатический инвестиционный фонд
МБР	международный банк развития
МИФСС	механизм инвестиционного финансирования соседних стран
ММП	микро- и малые предприятия
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПК	механизм прямого кредитования
МСП	малые и средние предприятия
МСКС	механизм среднего кредитного софинансирования
МФВЭ	международный фонд вывода АЭС из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	международная финансовая организация
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОККЭ	отдел контроля за корпоративной этикой
ОРЖ	Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИО	Принципы информирования общественности
ППР	Программа правовой реформы
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа оздоровления предприятий
ТС	техническое сотрудничество
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЭПСИ	Экологическое партнерство Северного измерения
ЭСП	Экологическая и социальная политика

Примечания

Фотографии
Александр Анджич (стр. 104); Лалепер Айтек (стр. 12, 32, 52); "КАЕПКО" (стр. 1 в центре справа, 18, 63); "Каскад" (стр. 51); Арнель де Сера (стр. 89 внизу); Гатис Диензис (стр. 99); "Диджитал Вижн" (стр. 1 вверху, 40 внизу, 85 обе); ЕБРР (стр. 7 вверху справа, внизу и в центре), 11, 19, 28, 29, 33, 36 вверху, 37, 44 внизу, 48, 56, 60 внизу, 66, 70, 97, 98); Майк Эллис (стр. 3, 6 в центре справа, 15, 23, 38, 47, 55, 76 вверху, 81 обе, 84, 92); "Фотспот Стьюдио" (стр. 71); Мирнаиб Хасаноглы (стр. 78, 105); Джек Хилл (стр. 14, 36 внизу, 44 вверху, 45, 49, 76 внизу); Иркутск (стр. 68 обе); "iStockphoto" (внутренняя сторона обложки, стр. 6 внизу, 24, 30, 79); Нозим Каландаров (стр. 60 вверху); Евгений Кондаков (стр. 1 внизу, 82); Энди Лейн (стр. 2, 35 обе); АБМФ (стр. 1 в центре слева, 54); Давид Мдзинаришвили (стр. 89 вверху); Харис Мемия (стр. 39); Жустина Мельникевич (стр. 95); Пол Моффат (стр. 40); "Молдинконбанк" (стр. 17, 57); Юрий Нестеров (стр. 94); "Парекс Банк" (стр. 46); "Петром" (стр. 6, 20, 69); "ФотоЛитo"/Джеймс Харди (стр. 59); Владимир Пирогов (стр. 16, 53, 75 обе); Дорожно-строительная бригада на автотрассе R1 (стр. 6, 25, 77); Михаил Спицын (стр. 21, 74); Деян Векич (стр. 67); "ЮниКредит" (стр. 7 вверху слева).

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации просьба использовать бланк на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Редакторская группа
Хелен Валвона, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Ханна Фенн, Маржола Хунга

Графическое оформление и подготовка к печати
"Tangible"
Даниэл Келли, Евгения Норт

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов

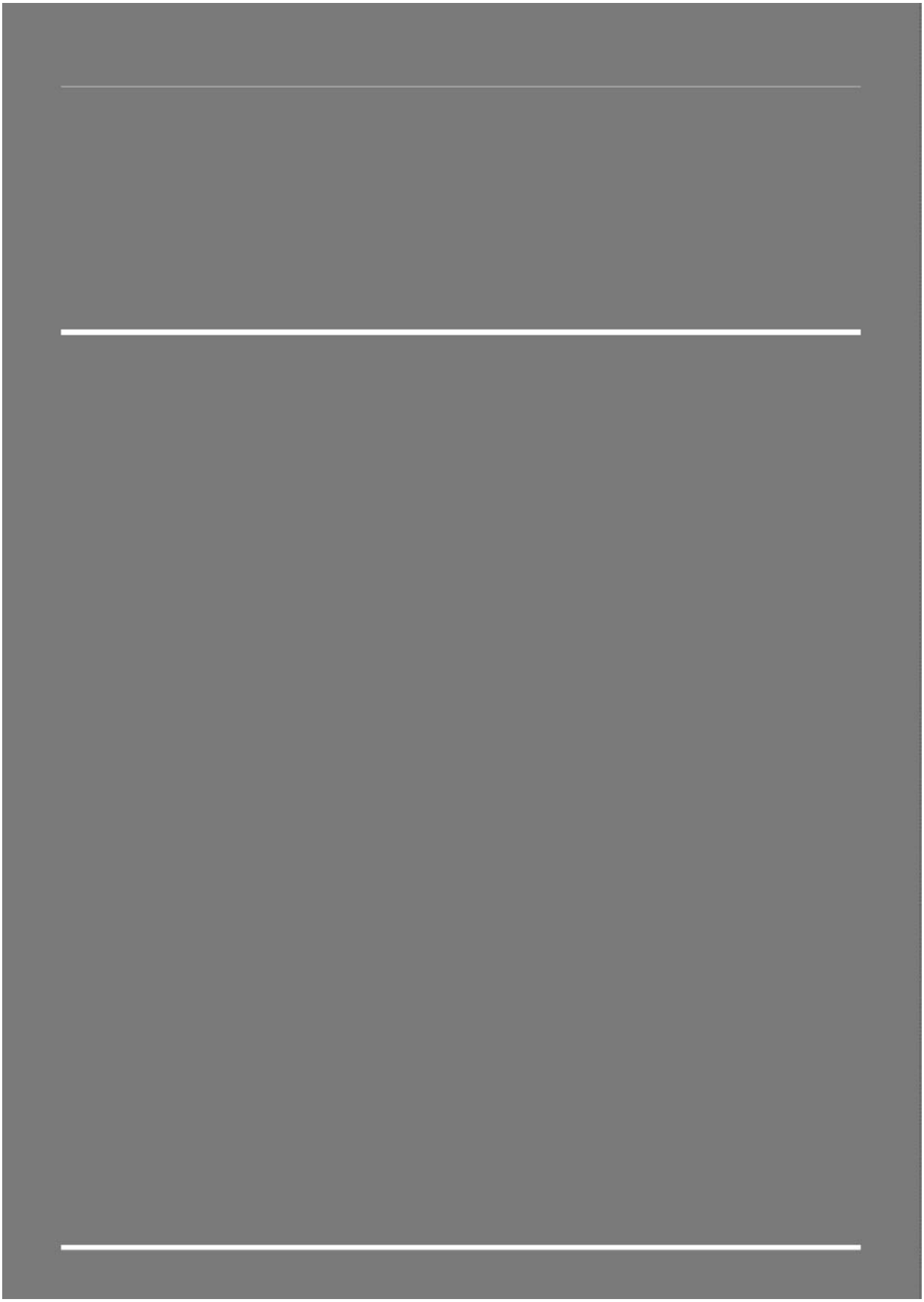
Техническое обеспечение
Галина Каспарова, Ольга Лютая,
Ольга Шахова, Марина Сильвестрова

Отпечатано в Англии в типографии "The Colourhouse", осуществляющей экологическую программу по утилизации отходов и макулатуры. *Годовой отчет за 2009 год* отпечатан на полностью бесхлорной бумаге с использованием экологически безвредных биоразлагаемых чернил. Бумага "Core Silk" сертифицирована по стандартам Лесного попечительского совета, не содержит кислот и полностью утилизируется. Типография "The Colourhouse" не производит углеродных выбросов.

7656 *Годовой отчет за 2009 год* (R/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.



Финансовый отчет
за 2009 год



Оглавление

Иллюстрация на обложке данной публикации раскрывает тему подъема и устойчивого роста экономики; на ней также изображена черепичная крыша церкви Святого Марка в Загребе (Хорватия) – месте проведения Ежегодного заседания ЕБРР в 2010 году.



02 Основные показатели
04 Финансовые результаты
10 Дополнительная отчетность и раскрытие информации
18 Финансовая отчетность
18 Отчет о прибылях и убытках
19 Отчет о совокупном доходе
20 Отчет о финансовом положении
21 Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров
22 Отчет о движении денежных средств
23 Принципы учетной политики
42 Управление рисками
75 Примечания к финансовой отчетности
100 Краткие сведения о специальных фондах
106 Ответственность за внешнюю финансовую отчетность
106 Ответственность руководства ЕБРР
108 Отчет независимых аудиторов
110 Отчет независимых аудиторов управляющим

О ЕБРР

ЕБРР – международная финансовая организация, специализирующаяся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократической рыночной экономике. Во всей своей деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

В *Финансовый отчет за 2009 год* вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в ней также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов.

Основные показатели
02

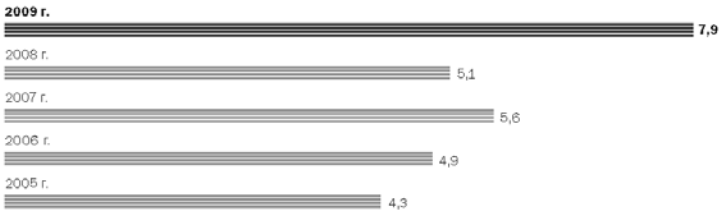
Финансовые результаты
04

Краткие сведения о специальных фондах
100

Финансовая отчетность
18

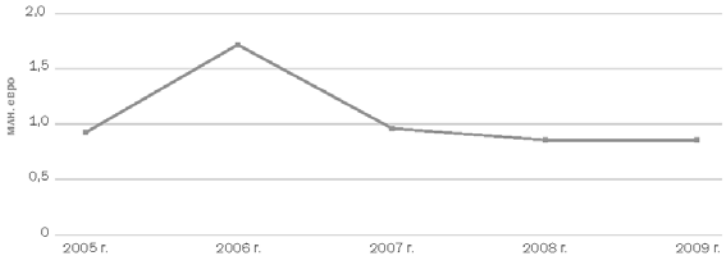
Основные показатели

Ассигнования ЕБРР за 2005–2009 годы*



* "Ассигнования" означает средства ЕБРР, выделенные в рамках подписанных соглашений.

Реализованная прибыль за год до учета обесценения, 2005–09 гг.



[1] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена, с тем чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2005–2009 ГОДЫ

млн. евро	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Реализованная прибыль за год до учета обесценения	849	849	973	1 691	945
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	(630)	(1 092)	773	754	375
Обесценение (дебит)/кредит	(823)	(720)	210	(42)	196
Движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	123	361	(72)	(14)	6
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(746)	(602)	1 884	2 389	1 522
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(165)	(115)	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(911)	(717)	1 884	2 389	1 522
Оплаченный капитал	5 198	5 198	5 198	5 198	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	6 317	6 552	8 676	6 974	4 684
Итого собственных средств	11 515	11 750	13 874	12 172	9 881

ГОДОВЫЕ АССИГНОВАНИЯ ЗА 2005–2009 ГОДЫ

	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	Совокупно за 1991–2009 гг.
Число проектов[1]	311	302	353	301	276	2 835
- самостоятельные проекты	184	161	187	167	156	1 830
- инвестиции в рамках механизмов	127	141	166	134	120	1 005
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	7 861	5 087	5 583	4 936	4 277	47 684
Привлечено средств (млн. евро)[2]	10 347	8 372	8 617	7 645	5 846	98 797
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	18 087	12 889	13 809	12 014	9 784	147 435

Финансовые результаты

Чистая прибыль до резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты и других нереализованных активов составляет
млн. евро

849

В 2009 году Банк получил чистую прибыль от реализации активов до резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты и других нереализованных активов в размере 849 млн. евро против реализованной прибыли в размере 849 млн. евро в 2008 году. С учетом нереализованного результата Банк закончил 2009 год с чистым убытком в 746 млн. евро до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих; для сравнения, в 2008 году Банк понес чистый убыток в размере 602 млн. евро. Понесенные за год убытки отражают воздействие мирового финансового кризиса на состояние его кредитного портфеля и вложений в долевые инструменты. В частности, резервы под кредиты банковского департамента по сравнению с предыдущим годом увеличились на 430 млн. евро. Это увеличение было частично компенсировано снижением чистых убытков по акциям на 369 млн. евро (главным образом за счет восстановления стоимости вложений в котируемые акции, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков). Убыток за год также является результатом снижения на 238 млн. евро справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования.

Резервы составляют
млрд. евро

6,3

Ниже представлена сводная таблица показателей прибыли от реализации активов до отчисления в резервы под обесценение и показателей чистого убытка финансовой отчетности за год.

		2009 год млн. евро		2008 год млн. евро
Прибыль от реализации до резервов под обесценение		849		849
Убытки от переоценки вложений в акции и производные долевые инструменты по ССЧПУ	(630)		(1 092)	
Отчисления в резервы под обесценение вложений ПДП	(256)		(488)	
Отчисления в резервы под обесценение вложений в кредиты	(567)		(232)	
Нереализованное движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	(142)		361	
		(1 595)		(1 451)
Учетный чистый убыток до отчислений средств чистого дохода		(746)		(602)

Примечание. ССЧПУ – справедливая стоимость через прибыли и убытки, ПДП – предназначенные для продажи.

Из 567 млн. евро резервов под обесценение вложений в кредиты 535 млн. евро приходятся на резервы под кредиты банковского департамента (в 2008 году – 105 млн. евро). Резервы под обесценение кредитов банковского департамента включают в себя общепортфельные резервы в 364 млн. евро (в 2008 году – 63 млн. евро) и специальные резервы под обесценение в 171 млн. евро (в 2008 году – 42 млн. евро). Основными факторами их увеличения стали рост числа проектов с повышенным рисковым рейтингом, увеличение освоения средств и в целом увеличение ставок по резервам под кредиты. Несмотря на рост резервов под кредиты банковского департамента, общий объем проблемных кредитов остается относительно небольшим и составляет лишь 2,3% от общей суммы кредитов банковского департамента.

Хотя вложения в котируемые долевые инструменты восстановились до уровней 2008 года, стоимость вложений в некотируемые долевые активы на конец года была ниже, чем в 2008 году. При этом в целом стоимость вложений Банка в долевые инструменты превышает цену их приобретения.

В течение года резервы Банка сократились на 0,3 млрд. евро и составили 6,3 млрд. евро (в 2008 году – 6,6 млрд. евро). Это снижение отражает чистый убыток за данный год, который был компенсирован повышением справедливой стоимости вложений в акции, имеющихся для продажи, через резервы.

Несмотря на последствия финансового кризиса, состояние капитальных ресурсов Банка в течение года оставалось стабильным, собственные средства акционеров и капитал, подлежащий оплате по требованию, на 31 декабря 2009 года в сумме составляли 26,1 млрд. евро (в 2008 году – 26,3 млрд. евро). Для сравнения, рисковые активы банковского департамента на конец года находились на уровне 17,9 млрд. евро (в 2008 году – 15,3 млрд. евро). Кредитное качество активов казначейства (12,2 млрд. евро на 31 декабря 2009 года) было высоким – 93% сделок казначейства приходилось на инструменты инвестиционного класса[3] (в 2008 году – 13,9 млрд. евро и 97%). Банк по-прежнему имеет возможность привлекать средства на выгодных условиях, демонстрирует высокий уровень ликвидности и пользуется надежной поддержкой со стороны своих акционеров.

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

[3] Эквивалентны активам с рейтингом BBB-/Baa3/ BBB- и выше в соответствии со шкалой рейтингов "Стэндард энд Пурс"/ "Муди́с"/ "Фитч".

Годовой объем сделок составляет
млрд. евро

7,9

[4] Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или реализованных ассигнований за тот же период времени.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок[4] за 2009 год достиг 7,9 млрд. евро и включал в себя 311 проектов и 58 незакрытых позиций по Программе содействия развитию торговли (в 2008 году – 5,1 млрд. евро, 302 проекта, 65 незакрытых позиций ПСРТ). Такой рекордный годовой объем сделок стал результатом энергичной поддержки, оказанной Банком странам операций ЕБРР в период финансового кризиса, причем около двух третей финансирования было предоставлено в рамках антикризисных мер. Значительная доля такого содействия была предназначена финансовому сектору, где Банк стал одним из инициаторов и участником Совместного плана действий международных финансовых организаций (МФО), который реализуется совместно Европейским банком реконструкции и развития, Всемирным банком и Европейским инвестиционным банком с целью оказания поддержки банкам, занимающимся инвестициями в странах Центральной и Восточной Европы. Основным получателем инвестиций Банка оставался частный сектор: 83% объема сделок за 2009 год пришлось на клиентов, принадлежащих к частному сектору (в 2008 году – 84%).

Активно велась работа в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и в особенности на Западных Балканах, где объем операций увеличился на 36% – с 534 млн. евро в 2008 году до 727 млн. евро в 2009 году, что отражает ориентацию стратегии Банка на эти страны. Продолжилась активная реализация Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики, благодаря чему инвестиции на данном направлении превысили 1,3 млрд. евро, что на 34% больше инвестиций в рамках ИУЭ за 2008 год (около 1 млрд. евро).

На конец 2009 года чистый объем сделок достиг нарастающим итогом 47,7 млрд. евро (в 2008 году – 41,7 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 147,4 млрд. евро (в 2008 году – 134,8 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 21,5 млрд. евро на конец 2008 года до 25,6 млрд. евро на конец 2009 года. Возврат средств был на 18% выше, чем в 2008 году, что было связано с активным погашением кредитов ЕБРР. Рекордный годовой объем сделок обусловил рост портфеля на 19% за 2009 год (в 2008 году он вырос на 11%). На темпах роста портфеля также сказалось укрепление евро по отношению к доллару США примерно на 2% в годовом исчислении: с 1,41 доллара за евро на конец 2008 года курс повысился до 1,44.

В 2009 году Советом директоров были утверждены долговые и долевые сделки объемом в 9,1 млрд. евро, что превышает показатель 2008 года на 75% (5,2 млрд. евро). Нарастающим итогом сумма утвержденных Советом директоров средств финансирования на конец 2009 года за вычетом аннулированных сделок составила 53,8 млрд. евро (в 2008 году – 46,0 млрд. евро).

Чистый объем сделок нарастающим итогом составляет
млрд. евро

47,7

Валовой обьем освоенных в 2009 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 5,5 млрд. евро, что на 10% выше, чем в 2008 году (5,0 млрд. евро). Сумма текущих активов достигла 17,8 млрд. евро (в 2008 году – 15,3 млрд. евро), из которых 13,1 млрд. евро составили выданные, но еще не погашенные кредиты (в 2008 году – 10,9 млрд. евро) и 4,7 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные вложения в акции по справедливой стоимости (в 2008 году – 4,4 млрд. евро).

В 2009 году банк продолжил дополнительное привлечение ресурсов по линии софинансирования, объем которых достиг 5,1 млрд. евро (в 2008 году – 2,4 млрд. евро). Банк привлек 2,3 млрд. евро от организаций частного сектора (в 2008 году – 1,9 млрд. евро), 2,8 млрд. евро – из источников официального софинансирования (в 2008 году – 0,5 млрд. евро), в том числе 2,7 млрд. евро – от МФО (в 2008 году – 0,4 млрд. евро). Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые показатели

В 2009 году по операциям банковского департамента был зафиксирован чистый убыток в 878 млн. евро (в 2008 году – чистый убыток в 862 млн. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стало сокращение нереализованных убытков от вложений в акции (из-за повышения курсовой стоимости котируемых акций) и процентных расходов. Это улучшение показателей было компенсировано ростом резервов под кредиты и чистой суммы отложенных комиссий и прямых издержек и их амортизации.

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от момента продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Волатильность рынка акций, как ожидается, приведет к колебаниям справедливой стоимости долевых инвестиций Банка.

На 31 декабря 2009 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила
млрд. евро

12,2

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КАЗНАЧЕЙСТВА

Портфель активов

На 31 декабря 2009 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 12,2 млрд. евро (в 2008 году – 13,9 млрд. евро). Из этой суммы 5,3 млрд. евро составляли кредиты казначейства (в 2008 году – 5,7 млрд. евро), 2,5 млрд. евро – долговые ценные бумаги (в 2008 году – 3,7 млрд. евро), 3,2 млрд. евро – средства, размещенные в кредитных организациях (в 2008 году – 3,3 млрд. евро) и 1,2 млрд. евро – средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2008 году – 1,2 млрд. евро).

Финансовые показатели

В 2009 году казначейство получило операционную прибыль в 130 млн. евро после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал, но до учета изменения справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования (включая хеджирование капитала Банка), поскольку они не отражают базовых показателей работы казначейства. Для сравнения, в 2008 году на такой же базе расчета был понесен операционный убыток в 101 млн. евро. Такое повышение показателей было в основном связано с улучшением состояния портфелей управления кредитами и балансом, по которым без учета резервов в 2009 году был получен прирост в 61 млн. евро (в 2008 году – понесен убыток в 63 млн. евро). Кроме того, со 127 млн. евро в 2008 году до 32 млн. евро в 2009 году снизился убыток от обесценения.

КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2009 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 5,2 млрд. евро (в 2008 году – 5,2 млрд. евро). Число размещенных акций ЕБРР достигало почти 2 млн. при стоимости в 19,8 млрд. евро. Стоимость неоплаченного капитала показана в отчете о финансовом положении по ее номинальной стоимости с учетом поступления будущих платежей в счет просроченных взносов. По состоянию на конец 2009 года общая сумма просроченных взносов денежными средствами и векселями составила 17 млн. евро (в 2008 году – 16 млн. евро).

РЕЗЕРВЫ

Резервы Банка сократились с 6,6 млрд. евро на конец 2008 года до 6,3 млрд. евро на конец 2009 года. Это произошло главным образом за счет получения чистого убытка по результатам года, компенсированного повышением справедливой стоимости вложений в акции, имеющихся для продажи, через резервы.

Несвязанные общие резервы за год сократились на 233 млн. евро (в 2008 году – сократились на 259 млн. евро). Это произошло в основном за счет роста обесценения вложений в кредиты, увеличения суммы средств, направляемых в резервы под убытки по кредитам, и снижения справедливой стоимости некоторых активов в портфелях банковского департамента ниже стоимости приобретения, общий объем которых составил 1,2 млрд. евро (в 2008 году – 0,9 млрд. евро). Эти позиции превышают размер полученной за год чистой прибыли от реализации активов в объеме 849 млн. евро до резервов под обесценение (в 2008 году – 849 млн. евро).

Общеадминистративные расходы с учетом амортизации составили
млн. евро

237

На Ежегодном заседании Совета управляющих в 2008 году было принято решение о направлении чистого дохода Банка, полученного в 2007 году, и в том числе о выделении гранта в размере 135 млн. евро для государственного специализированного предприятия "Чернобыльская АЭС". После подписания в феврале 2009 года соглашения о гранте данный грант для целей финансовой отчетности был отражен в составе "чистой прибыли" отчета о прибылях и убытках Банка.

На Ежегодном заседании Совета управляющих в 2009 году было принято решение о направлении 30 млн. евро из стратегического резерва в Специальный фонд акционеров ЕБРР. Данный платеж был произведен в мае 2009 года и отражен в отчете о прибылях и убытках Банка.

РАСХОДЫ

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами и проводит программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2009 году с учетом амортизации составили 237 млн. евро (в 2008 году – 243 млн. евро). В 2009 году общеадминистративные расходы в евро сократились в результате изменения курсов валют. В фунтах стерлингов сумма общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2009 году составляла 204 млн. ф. ст. (в 2008 году – 196 млн. ф. ст.).

ПЕРСПЕКТИВЫ НА 2010 ГОД

В 2009 году сохраняющаяся волатильность на финансовых рынках значительно сказалась на результатах работы Банка, и в особенности на объемах резервов под кредиты и справедливой стоимости его вложений в акции. В 2010 году снижение темпов роста мировой экономики будет продолжать оказывать влияние на положение компаний, а восстановление экономики в регионе операций ЕБРР будет, как ожидается, медленным, неравномерным и сопряженным с различными рисками. В период, когда страны различными темпами выходят из острой кризисной фазы, начинают оправляться от кризиса и стремятся закрепить первые признаки роста, Банк должен строить свою работу так, чтобы иметь возможность реагировать на многообразные проблемы, возникающие в странах с переходной экономикой. На деятельность Банка также будут оказывать влияние тенденции в распределении денежных потоков в регионе и их структура, складывающаяся в различных странах.

Таким образом, деятельность Банка будет и далее проходить в сложных финансовых и экономических условиях. Нестабильность национальных фондовых рынков будет по-прежнему оказывать значительное воздействие на финансовые показатели Банка, когда суммы в отчете о прибылях и убытках и резервы ЕБРР будут колебаться вместе с изменением справедливой стоимости вложений в акции. Неблагополучная экономическая ситуация в регионе операций Банка может также приводить к потерям по отдельным позициям в кредитном портфеле Банка.

На своем Ежегодном заседании в мае 2010 года Совет директоров ЕБРР будет рассматривать Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4). Тогда же будет утверждена стратегия Банка на 2011–2015 годы, а также проведена оценка соблюдения требований к капиталу Банка.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Главным уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что данное учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых особо оговоренных полномочий Совет управляющих делегировал свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров

В состав Совета директоров входят Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и делегированные ему Советом управляющих.

Комитеты Совета директоров

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе.

Ревизионный комитет помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование внутрибанковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- состояние, способность к независимому выполнению своих функций и результативность работы подразделений Банка, отвечающих за соблюдение корпоративной этики, внутренний аудит, оценку и управление рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешнего аудитора Банка;
- выполнение любых других задач, которые Совет может время от времени поручать комитету.

Комитет по бюджетным и административным вопросам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- надзор за работой Специального фонда акционеров ЕБРР, использованием донорских средств и взаимоотношения с сообществом доноров;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по финансовой и операционной политике помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- финансовая политика Банка;
- деятельность казначейства Банка, его политика в вопросах управления ликвидностью и программа заимствований;
- операционная политика Банка;
- управление стратегическим портфелем Банка в рамках Среднесрочной стратегии;
- обеспечение прозрачности и подотчетности операций Банка в рамках его Принципов информирования общественности и Независимого органа по рассмотрению жалоб (вместо которого вскоре начнет действовать Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами);
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Подробный список членов этих комитетов за 2009 год приводится в обзорном разделе Годового отчета. Более подробная информация о полномочиях комитетов Совета директоров имеется на веб-сайте Банка.

Президент

Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены оперативного руководства ЕБРР.

Прочие комитеты, учрежденные на уровне оперативного руководства

Ниже приводится список других комитетов, учрежденных на уровне оперативного руководства ЕБРР, которые помогают Президенту в решении общих вопросов управления Банком.

Комитеты на уровне оперативного руководства	Председатель	Задачи комитетов	Периодичность заседаний
Исполнительный комитет	Президент	принятие решений по всем основным аспектам стратегии, показателям деятельности и обеспечения финансовой устойчивости Банка;	еженедельно
Комитет по операциям	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	рассмотрение всех финансовых операций на различных этапах (концептуальное, рассмотрение структуры и окончательное) перед их вынесением от имени Президента на рассмотрение Совета директоров;	еженедельно
Комитет по долевым активам	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	непрерывный надзор за состоянием вложений в котируемые и некотируемые долевые инструменты; анализ и выбор потенциально выгодных условий для продажи активов и выработка рекомендаций по продаже таких активов для комитета по операциям;	ежеквартально
Комитет по рассмотрению жалоб в области закупок	заместитель главного юриста	рассмотрение жалоб и споров, связанных с проведением конкурсных торгов и договорами на закупки товаров, работ и консалтинговых услуг (в том числе финансируемые за счет фондов технического сотрудничества или из бюджета Банка), в отношении которых в зависимости от обстоятельств применяются Принципы закупок товаров и услуг или Принципы корпоративных закупок; рассмотрение связанных с закупками и других вопросов по поручению исполнительного комитета;	по мере необходимости
Комитет по вопросам технического сотрудничества	вице-президент – руководитель департамента экологии, закупок и административного обеспечения	вынесение решений по всем связанным и не связанным с конкретными сделками предложениям по осуществлению технического сотрудничества помимо тех, которые по особому решению Совета директоров должны рассматриваться в ином порядке;	еженедельно
Комитет по информационным технологиям и электронизации управления	вице-президент – руководитель финансового департамента	обеспечение соответствия стратегии и бизнес-плана Банка в области ИТ стратегии деятельности ЕБРР; выработка критериев для оценки полезности ИТ-проектов для деятельности Банка и надзор за материализацией выгод от ИТ-проектов; рассмотрение и утверждение заявок подразделений Банка на выделение из утвержденного бюджета ИТ средств на новые проекты; руководство созданием системы информационной безопасности;	как минимум 6 раз в год
Группа по антикризисному управлению	вице-президент – руководитель финансового департамента	подготовка согласованных мер по решению всех важнейших внутренних и внешних проблем, возникающих в связи с событиями, которые оказывают влияние на нормальную деятельность Банка; выработка и регулярное апробирование плана действий в чрезвычайных ситуациях и плана послеаварийного восстановления жизнедеятельности Банка;	как минимум 3 раза в год
Комитет по стратегическим кадровым ресурсам	Президент	утверждение назначений на все руководящие должности.	по мере необходимости

Кодексы поведения ЕБРР

В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений. В кодексах поведения также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

Контроль за исполнением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению самых высоких стандартов добросовестности во всей деятельности Банка согласно передовой международной практике. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает проведение проверок добросовестности и добропорядочности, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, подотчетности, этики поведения, исключение конфликтов интересов, противодействие отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействие финансированию террористической деятельности и борьбу с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком в советы директоров компаний, акционером которых является Банк. Проверки финансового положения и добросовестности партнеров являются обязательным этапом обычной процедуры утверждения Банком новых проектов и надзора за ходом выполнения его текущих сделок. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование механизма подотчетности Банка. В настоящее время его функцию выполняет Независимый орган по рассмотрению жалоб, который оценивает и рассматривает жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости выносит решения о том, соблюдались ли Банком соответствующие директивные документы при утверждении того или иного проекта. Начальник ОККЭ может быть уволен Президентом только по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк располагает определенным механизмом, позволяющим ему подтвердить в *Финансовом отчете за 2009 год* оценку эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом – руководителем финансового департамента, и подлежит рассмотрению и заверению внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом о работе департаментов оценки и внутреннего аудита.

Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ликвидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- ошибки или сбои в системе обеспечения сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой сигнализирования сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции в сфере закупок.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент контроля за рисками. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском (ГУОР), которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском

в масштабах Банка. ГУОР работает под руководством вице-президента, возглавляющего департамент контроля за рисками; в ее состав входят руководящие сотрудники ЕБРР, которые, как считается, потенциально в наибольшей степени сталкиваются с проблемой операционного риска в своей повседневной работе. В задачу ГУОР входит разработка и координация подхода ЕБРР к управлению операционным риском и обеспечение его широкого применения во всех областях деятельности.

В настоящее время концепция операционного риска ЕБРР включает в себя: согласованное определение (см. выше), разбивку по категориям различных факторов, приводящих к возникновению убытков, для анализа подверженности ЕБРР операционному риску, группу основных показателей риска, позволяющих определить степень подобных рисков, определение конкретных операционных рисков при проведении ежегодной оценки собственной деятельности, сбор внутренних данных об убытках, использование внешних данных об убытках.

Департаменты ЕБРР определяют свою подверженность операционным рискам и дают оценку методам контроля, которые помогают снизить неотъемлемый риск или риск на этапе предварительного контроля. Каждый вид риска (неотъемлемый риск и риск на этапе последующего контроля) получает оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения, исходя из частоты его возникновения по времени. Департаменты ЕБРР также представляют отчетность обо всех случаях получения убытков или высокой вероятности их возникновения в результате материализации операционных рисков, размер которых превышает 5 000 евро. Смысл сбора такой информации состоит, прежде всего, в совершенствовании методов контроля с учетом издержек, связанных с ужесточением контроля, и оценки возможных будущих убытков. ЕБРР является членом GOLD – одной из действующих баз данных, куда ее участники направляют информацию о возникающих операционных рисках, размер которых превышает определенный порог в денежном выражении. Это дает ЕБРР возможность пользоваться информацией более обширной, чем опыт его собственной деятельности, и дополняет результаты анализа нештатных ситуаций в его собственных подразделениях. Система GOLD зарегистрирована в качестве некоммерческого консорциума, объединяющего ряд финансовых организаций.

Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской компании более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Отчетность Банка за 2009 год проверяет аудитор Банка – компания "ПрайсвотерхаусКуперс ЛЛП", – которая выполняет эти функции уже третий год своего второго срока. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результаты деятельности Банка с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо для оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Директивные документы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением случаев, когда они считаются соответствующими интересам Банка и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР; такие случаи доводятся до сведения ревизионного комитета.

[5] Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.

ПРИНЦИПЫ ОПЛАТЫ ТРУДА

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на международную организацию, ЕБРР разработал рыночно ориентированные принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения условий и стимулов для постоянного повышения квалификации кадров;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что в интересах выполнении этих задач Банк будет ориентироваться на сравнительные данные рынка для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных данных рынка для Банка служат финансовые структуры частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые организации.

Порядок начисления премий предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Премиальные составляют небольшую часть от общего размера вознаграждения и льгот сотрудников.

Денежное вознаграждение работников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров[5], Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу из-за рубежа, имеют право на получение статуса "иностранного специалиста/гражданина третьей страны" и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособия на оплату жилья (которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана, из которых сотруднику выплачивается единовременное пособие либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, пенсионные обязательства Банка после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста сведены к минимуму (они ограничиваются коррективами на инфляцию отложенных выплат по пенсионному плану "по последней зарплате"). Пенсионный план совместного финансирования формируется из фиксированных взносов как Банка, так и сотрудников, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. Пенсионный план "по последней зарплате" предусматривает фиксированные выплаты, и взносы в него делает только Банк. Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные пособия освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

[6] Поскольку оклады начисляются в фунтах стерлингов, при сопоставлении ее размеров в различные годы следует учитывать изменения валютных курсов.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждается Советом управляющих. Президент может пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты могут пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годового оклада, из которого удерживается внутренний налог:

	2009 г. тыс. евро[6]	2008 г. тыс. евро
Президент	346	377
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	307	343
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	280	313
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности	280	313
Вице-президент, возглавляющий департамент экологии, закупок и административного обеспечения	256	286

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих на трехлетний срок с возможностью переизбрания. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер окладов, из которых удерживается внутренний налог:

	2009 г. тыс. евро[6]	2008 г. тыс. евро
Член Совета директоров	148	165
Заместитель члена Совета директоров	122	137

Оперативное руководство

К оперативному руководству ЕБРР относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также директора-распорядители бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления контроля за рисками, контролер, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 20 человек; размер их годовых окладов за вычетом внутреннего налога составляет от 113 тыс. евро до 214 тыс. евро (в 2008 году – от 148 тыс. евро до 231 тыс. евро) с выплатой премиальных размером в среднем 25% в 2009 году (в 2008 году – 32%) от оклада.

Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 23 февраля 2010 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Примечание	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		648	668
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		240	632
Процентные и аналогичные расходы		(306)	(633)
Чистые процентные доходы	3	582	667
Чистые комиссионные доходы	4	14	6
Доход в виде дивидендов		40	68
Чистые убытки от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	(547)	(892)
Чистые убытки от вложений в акции, предназначенные для продажи	6	(241)	(265)
Чистые убытки от вложений казначейства	7	(9)	(2)
Чистые доходы/(убытки) от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	95	(69)
Валютная переоценка		1	(1)
Движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	9	123	361
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	10	(535)	(105)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	11	(32)	(127)
Общеадминистративные расходы	12	(220)	(227)
Амортизация	20, 21	(17)	(16)
Чистый убыток за год от продолжающихся операций		(746)	(602)
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	26	(165)	(115)
Чистый убыток после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		(911)	(717)
Относится на:			
Акционеров		(911)	(717)

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о совокупном доходе

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро
Чистый убыток после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(911)	(717)
Прочие совокупные доходы/(расходы)		
Предназначенные для продажи финансовые активы	635	(1 360)
Хеджирование денежных потоков	37	(52)
Итого совокупного расхода	(239)	(2 129)
Относится на:		
Акционеров	(239)	(2 129)

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о финансовом положении

По состоянию на 31 декабря 2009 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2009 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2008 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	13	3 247		3 344	
Долговые ценные бумаги					
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		222		1 213	
Предназначенные для продажи		1 012		1 263	
Удерживаемые до погашения	14	1 239		1 157	
		2 473		3 633	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	15	1 171		1 163	
			6 891		8 140
Прочие финансовые активы	16				
Производные финансовые инструменты		2 538		2 849	
Прочие финансовые активы		483		1 139	
			3 021		3 988
Вложения в кредиты					
Портфель казначейства:	17				
Кредиты		5 484		5 811	
За вычетом резервов под обесценение		(163)		(134)	
		5 321		5 677	
Портфель банковского департамента:					
Кредиты	18	13 125		10 930	
За вычетом резервов под обесценение	10	(719)		(227)	
		12 406		10 703	
			17 727		16 380
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	19				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		2 279		2 310	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		2 455		2 054	
		4 734		4 364	
Портфель казначейства:					
Вложения в акции, предназначенные для продажи		57		42	
			4 791		4 406
Нематериальные активы	20		53		48
Недвижимое имущество, компьютерное и офисное оборудование	21		39		41
Неоплаченный капитал			17		44
Итого активов			32 539		33 047
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций	22	2 129		2 141	
Долговые инструменты в документарной форме	23	17 715		16 295	
			19 844		18 436
Прочие финансовые обязательства	24				
Производные финансовые инструменты		803		1 519	
Прочие финансовые обязательства		377		1 342	
			1 180		2 861
Итого обязательств			21 024		21 297
Собственные средства акционеров, относимые на их держателей					
Подписной капитал	25	19 794		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	25	(14 596)		(14 596)	
Оплаченный капитал			5 198		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	26		6 317		6 552
Итого собственных средств акционеров			11 515		11 750
Итого обязательств и собственных средств акционеров			32 539		33 047
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	27		7 716		6 469

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

По состоянию на 31 декабря 2009 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Резерв на переоценку активов, предназначенных для продажи млн. евро	Резервы движения денежных средств млн. евро	Нераспределенная прибыль млн. евро	Итого собственных средств млн. евро
На 31 декабря 2007 года	19 794	(14 596)	1 855	–	6 821	13 874
Итого совокупный доход за год	–	–	(1 360)	(52)	(717)	(2 129)
Внутренний налог за год	–	–	–	–	5	5
На 31 декабря 2008 года	19 794	(14 596)	495	(52)	6 109	11 750
Итого совокупный доход за год	–	–	635	37	(911)	(239)
Внутренний налог за год	–	–	–	–	4	4
На 31 декабря 2009 года	19 794	(14 596)	1 130	(15)	5 202	11 515

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 26 "Резервы и нераспределенная прибыль" на стр. 91.

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств[7]

[7] Отчет о движении денежных средств подготовлен с использованием косвенного метода.
[8] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 40 млн. евро за год на 31 декабря 2009 года (2008 год – 68 млн. евро).

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года	млн. евро	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро	млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистый убыток за год[8]	(911)		(717)	
Корректировка на:				
прекращение действия дисконта по выявленным обесцененным активам	(3)		–	
процентные доходы	(888)		(1 300)	
процентные и аналогичные расходы	306		633	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	108		47	
внутренний налог	4		5	
доход от реализации вложений в акции и производных инструментов на акции	(98)		(420)	
убытки от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты через прибыли и убытки	630		1 092	
убытки от обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	256		485	
убытки/(доход) от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	3		(1)	
нереализованный доход от торговых операций с ценными бумагами	(11)		(102)	
движение справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	(123)		(361)	
движение справедливой стоимости активов казначейства	(101)		(1 760)	
(доходы)/убытки от операций с валютой	(1)		1	
амортизацию	17		16	
резервы под обесценение вложений казначейства в кредиты и долговые ценные бумаги	32		130	
валовые отчисления в резервы под убытки по кредитам банковского департамента	535		107	
	(245)		(2 145)	
Полученный процентный доход	974		1 291	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	(328)		(609)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	(231)		(10)	
поступлений от погашения кредитов банковского департамента	3 165		3 236	
поступлений от досрочного погашения кредитов банковского департамента	461		169	
средств, выделенных на кредиты банковского департамента	(6 090)		(5 304)	
поступлений от реализации вложений в акции банковского департамента	297		807	
средств, выделенных на вложения в акции банковского департамента	(810)		(1 212)	
чистых размещений в кредитных организациях/(от кредитных организаций)	746		(81)	
Прирост/(уменьшение) операционных обязательств:				
Начисленные расходы	73		(81)	
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		(1 988)		(3 939)
Движение денежных средств, использованных в операционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	411		637	
Выкуп кредитов казначейства	–		(924)	
Поступления от предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	2 393		964	
Покупка предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(1 635)		(635)	
Поступления от погашения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	2 325		474	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	(2 823)		(1 650)	
Поступления от продажи долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	878		27	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(52)		(42)	
Приобретение нематериальных активов, недвижимого имущества, техники и офисного оборудования	(20)		(23)	
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности		1 477		(1 172)
Денежные средства от финансовой деятельности				
Полученный капитал	30		59	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	10 644		14 447	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	(9 494)		(11 979)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		1 180		2 527
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		669		(2 584)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		434		3 018
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		1 103		434

Позиция "Денежные средства и их эквиваленты" включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	3 232	2 575
Заимствования у кредитных организаций	(2 129)	(2 141)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	1 103	434

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

А. ОСНОВЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, предназначенных для продажи, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" на стр. 32. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности предполагает учет достаточности капитала Банка (см. раздел "Управление капиталом" на стр. 68), ликвидности (см. раздел "Риск ликвидности" на стр. 66) и других факторов.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где суждения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе "Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения" на стр. 39.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вступающие в силу в 2009 году

МСФО 7 (поправка) "Финансовые инструменты: раскрытие информации" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Данная поправка содержит дополнительные требования к раскрытию информации о справедливой стоимости и риске ликвидности. В частности, данная поправка требует, чтобы финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, классифицировались по трехуровневой иерархии. Распределение инструментов по ее уровням зависит от того, в какой степени элементы оценки справедливой стоимости основаны на наблюдаемых данных рынка. Требуется раскрытие дополнительной информации по тем инструментам, оценка справедливой стоимости которых не основана на наблюдаемых данных рынка, а также проведение анализа чувствительности, который бы показывал, как на размерах прибылей, убытков и резервов отражается изменение предполагаемой справедливой стоимости. В поправке также разъясняется, что раскрытие информации в отношении риска ликвидности должно распространяться на производные и непроизводные финансовые инструменты.

МСФО 8 "Операционные сегменты" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Заменяет собой МСБУ 14 и вводит требование о представлении компаниями финансовой и описательной информации об их отчетных сегментах. Отчетные сегменты – это операционные сегменты или совокупности операционных сегментов, которые соответствуют определенным критериям. Операционные сегменты представляют собой компоненты организации, в отношении которых имеется обособленная финансовая информация, регулярно оцениваемая ответственным за операционную деятельность руководителем при принятии решений о распределении ресурсов или оценке результатов деятельности. Представление финансовой информации требуется на том основании, что она используется внутри компании для оценки результатов работы операционного сегмента и принятия решений о распределении ресурсов между операционными сегментами. Применение данного стандарта не будет иметь последствий

для операционных сегментов Банка, и раскрываемая информация основана на финансовой информации, представляемой Президентом на регулярной основе.

МСБУ 1 (пересмотренный) "Представление финансовой отчетности" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Пересмотренный стандарт содержит требование об отдельном представлении изменений в собственном капитале в результате операций с собственниками, выступающих в качестве таковых, когда изменения в капитале не связаны с действиями собственников. В пересмотренном стандарте также есть требование об отдельном раскрытии отчета о прочих совокупных доходах. Кроме того, если компания корректирует сравнительные данные в связи с реклассификацией или исправлением ошибок, она должна представить отчет о финансовом положении в пересчете по состоянию на дату начала сопоставляемого периода. Применение данного пересмотренного стандарта расширило объем раскрываемой в финансовом отчете информации, и в частности стал представляться отчет о совокупном доходе.

МСБУ 32 и МСБУ 1 (поправка) "Финансовые инструменты, которые могут быть предъявлены к выкупу эмитентом, и обязательства, возникающие при ликвидации", действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Данные изменения содержат требование классифицировать определенные виды финансовых инструментов, которые отвечают определению финансового обязательства, но представляют собой остаточный процентный доход в чистых активах компании в качестве долевых инструментов. К финансовым инструментам, которые могут быть классифицированы в качестве долевых инструментов, относятся те, которые соответствуют определению финансовых инструментов, которые могут быть предъявлены к выкупу эмитентом и налагают на компанию обязательство передать другой стороне соответствующую долю своих чистых активов только в случае ликвидации. Применение этого стандарта не оказало существенного воздействия на положение Банка.

МСБУ 39 и МКИФО 9 (поправка) "Встроенные производные инструменты" действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 30 июня 2009 года или позже. Они требуют от компаний оценки необходимости отделения встроенного производного инструмента от соответствующего договора, когда компания впервые становится стороной такого договора. Проведение последующей переоценки не допускается, за исключением случаев, когда из-за изменений условий договора значительно изменяются потоки денежных средств или когда в результате переклассификации финансового актива он выбывает из категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Применение этой поправки не оказало существенного воздействия на положение Банка.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР, но не оказывают существенного влияния на финансовую отчетность Банка; однако на данном этапе Банк исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСБУ 1 "Представление финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 8 "Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 10 "События после отчетной даты" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 18 "Выручка" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 19 "Вознаграждение работникам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 23 "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);

- МСБУ 28 "Учет инвестиций в ассоциированные организации" и МСБУ 31 "Участие в совместной деятельности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 34 "Промежуточная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 36 "Обесценение активов" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 38 "Нематериальные активы" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

Стандарты, досрочно внедренные Банком

В 2009 году досрочного внедрения стандартов Банк не производил.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вошедшие в силу в 2009 году, но не затрагивающие финансовую отчетность Банка

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСБУ 23 (поправка) "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) "Внедрение МСФО" и МСБУ 27 (поправка) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность, стоимость инвестиций в дочерние, совместно контролируемые или ассоциированные организации" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) "Условия наделения сотрудников правом на получение дохода на основе долевых инструментов и отторжение этого права" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО для МСП – международный стандарт финансовой отчетности для малых и средних предприятий (вступает в силу сразу после опубликования);
- МКИФО 13 "Программы поддержания лояльности клиентуры" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2008 года или позже);
- МКИФО 15 "Договорное оформление строительства объектов недвижимости" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 16 "Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные компании" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 октября 2008 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР:

- МСБУ 16 "Основные средства" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 20 "Учет государственных субсидий и раскрытие информации о государственной помощи" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 40 "Инвестиционная собственность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 41 "Сельское хозяйство" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года или позже, но не внедрены Банком досрочно:

МСФО 9 "Финансовые инструменты. Часть 1: классификация и оценка" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2013 года или позже. Данный стандарт упрощает классификацию финансовых активов на две категории: оцениваемых по справедливой или амортизированной стоимости. Для того чтобы финансовый актив мог оцениваться по амортизированной стоимости, он должен обладать только базовыми характеристиками долговых инструментов, а бизнес-модель компании должна предусматривать, что данный актив будет удерживаться для получения причитающихся по договору денежных потоков. Все остальные финансовые активы должны оцениваться по справедливой стоимости. При первоначальном признании компания – держатель долевых инструментов может решить признавать изменения справедливой стоимости через прибыли и убытки или в составе других статей совокупного дохода в части долевых инструментов, не удерживаемых для торговли. В настоящее время Банк изучает последствия применения данного стандарта.

МСБУ 24 (пересмотренный) "Раскрытие информации о связанных сторонах" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже. Стандарт вводит упрощенное определение понятия "связанная сторона" и предусматривает частичное освобождение от применения требований раскрытия информации о связанных сторонах для компаний, контролируемых государством. На данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

МСБУ 27 (пересмотренный) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Стандарт сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых компания должна консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую компания должна раскрывать с тем, чтобы пользователи отчетности могли оценить характер взаимоотношений между материнской компанией и ее дочерней компанией. Банк начнет применять МСБУ 27 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

МСБУ 39 (поправка) "Квалифицируемые хеджируемые статьи" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. В данном изменении разъясняется применение действующих принципов квалификации конкретных рисков или частей денежных потоков как входящих в отношения хеджирования. Банк будет применять МСБУ 39 (поправка) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

МКИФО 14 (поправка) "Ограничения на фиксированный пенсионный актив, минимальные требования к фондированию и их взаимосвязь" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже. Поправка разъясняет особенности учета досрочных выплат в условиях, когда на организацию распространяются минимальные требования по фондированию. Поправка допускает учет таких досрочных выплат в качестве актива. На данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в апреле 2009 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако Банк первоначально исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСБУ 1 "Представление финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 7 "Отчеты о движении денежных средств" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 17 "Аренда" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 36 "Обесценение активов" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 38 "Нематериальные активы" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСФО 8 "Операционные сегменты" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вошедшие в силу и не затрагивающие деятельность Банка

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2010 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСБУ 28 (поправка) "Учет инвестиций в ассоциированные компании" – поправки, вносимые вследствие принятия поправок к МСФО 3 (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 31 (поправка) "Участие в совместной деятельности" – поправки, вносимые вследствие принятия поправок к МСФО 3 (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 32 (поправка) "Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации" – поправки, связанные с классификацией эмиссии дополнительных акций (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 февраля 2010 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) "Первое применение МСФО" – поправки, относящиеся к нефтегазовым активам и определению наличия арендных отношений (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) "Выплаты, основанные на акциях" – поправки, относящиеся к внутригрупповым операциям с денежными выплатами, основанными на акциях (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСФО 3 (пересмотренный) "Объединение компаний" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 17 "Неденежные выплаты собственникам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 18 "Перевод активов от клиентов" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 19 "Погашение финансовых обязательств долевыми инструментами" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2010 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года и апреле 2009 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР:

- МСФО 2 "Выплаты, основанные на акциях" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСФО 5 "Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже и 1 января 2010 года);
- МКИФО 16 "Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные операции" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже).

B. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Финансовые активы

Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки; финансовые активы, предназначенные для продажи; инвестиции, удерживаемые до погашения. Классификация инвестиций определяется оперативным руководством Банка в момент первоначального признания, за исключением инвестиций, переклассифицированные согласно поправке к МСБУ 39.

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке в момент их первоначального признания или переклассификации, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк проводит на момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" на стр. 32. Согласно поправке к МСБУ 39, если инструмент, ранее классифицированный в составе имеющихся для продажи, впоследствии удовлетворяет определению кредитов и дебиторской задолженности, он может быть перенесен в эту категорию. После такой переклассификации кредит отражается по амортизированной стоимости, а процент по нему признается по эффективной процентной ставке на дату переклассификации. Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность на обозримое будущее держать данные ценные бумаги.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа на суммарный доход и представляют собой форму кредитования под залог.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и проводимые по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли;
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются в отчете о прибылях и убытках.

Финансовые активы учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия измерения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;
- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков;
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренном в МСБУ 28 "Венчурный капитал", поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы проводятся в отчете о финансовом положении по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости инвестиций в котируемые акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении.
За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или для которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все долговые ценные бумаги, находящиеся в фондах под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Ценные бумаги, покупаемые в рамках стратегии с негативным базисом, в которой для минимизации кредитного риска по бумаге приобретается соответствующий своп на дефолт по кредиту, проводятся по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются/выбывают по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

Активы, предназначенные для продажи

К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости через прибыли и убытки, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи и котируемые на активном рынке, берется котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или у которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Определенная часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы проводятся в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. Разница в курсах валют по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признается на счете прибылей и убытков.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, через прибыли и убытки. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться на счете прибылей и убытков. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

Активы, удерживаемые до погашения

Инвестиции, удерживаемые до погашения, представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками погашения, которые Банк имеет намерение и возможность удерживать до срока погашения. Банк относит к этой категории такие краткосрочные инструменты, как коммерческие бумаги и государственные векселя.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых обязательств: предназначенные для торговли и учтенные по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании. Различия между этими двумя подкатегориями аналогичны описанным в разделе "Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки" на стр. 30.

Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношения установленного и эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Все короткие позиции в долговых ценных бумагах, находящиеся в фондах под внешним управлением, учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Прочие финансовые обязательства

За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением в отчете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования денежных потоков. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции "движение справедливой стоимости при не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования". Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования. В данный раздел отчета о прибылях и убытках также входят доход и расход по производным инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макроосновe, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие инструменты хеджирования известны как "инструменты хеджирования справедливой стоимости". Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование денежных потоков

ЕБРР также осуществляет хеджирование денежных потоков, в основном в целях минимизации курсового риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия инструментов хеджирования зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости хеджей денежных потоков относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2009 года Банк имел ряд открытых позиций по хеджированию денежных потоков в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел "Управление рисками" на стр. 42.

Финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления отчета о финансовом положении, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Последний показатель включается в отчетность в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов

Кредиты и дебиторская задолженность

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях и убытках отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это представляется возможным. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика;
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методология, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами. В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении отчета о финансовом положении вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей и убытков. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

Кредиты с пересмотренными условиями

Обесцененные и просроченные кредиты, условия которых были пересмотрены и которые более не считаются обесцененными и просроченными, рассматриваются с точки зрения учета как новые кредиты.

Вложения в акции, предназначенные для продажи

Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается возвратность таких вложений, а совокупные убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и относятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях и убытках не сторнируются.

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги

На каждую дату составления отчета о финансовом положении Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушение установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога;
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты

При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты отчета о финансовом положении, их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР первоначально использовал в качестве валюты европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР стал евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются на счете прибылей и убытков за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования денежных потоков. Курсовые разницы по вложениям в акции, проводимым по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей или убытков, показываются как часть приращения или снижения справедливой стоимости. Курсовая разница по вложениям в акции, классифицируемые в составе предназначенных для продажи финансовых активов, включается по справедливой стоимости в резерв в капитале.

Подписка на капитал

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем, в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро, акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе "Собственные средства акционеров" отчета о финансовом положении. Вместе с тем соответствующая цифра неоплаченного капитала, отражаемая в отчете о финансовом положении в составе активов, рассчитывается по текущим обменным курсам.

Нематериальные активы

Расходы, связанные с поддержкой компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

Недвижимое имущество, компьютерное и офисное оборудование

Здания, компьютерное и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже:

Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	неистекшие сроки
Техника и офисное оборудование	три года

Учет аренды

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются на счете прибылей и убытков равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСБУ 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной доходности.

Дивиденды от вложений в акции признаются по факту их получения.

Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы оклада сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки доходности по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предпосылках модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину справедливой стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Размер взноса Банка в систему с установленными взносами определяется комитетом по пенсионным планам с учетом рекомендаций актуариев Банка, и эти взносы передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств.

Налогообложение
В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Заимствования
Первоначально производимые заимствования признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в отчете о прибылях в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

Сравнительные данные
По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

C. СУЩЕСТВЕННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ОЦЕНКИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУЖДЕНИЯ
Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Возникающая в силу этого изменчивость показателей в сочетании с отсутствием сопоставимых данных в отношении портфеля банковского департамента ЕБРР ограничивает возможности Банка в применении традиционных методов анализа чувствительности.

Основные учетные оценки и допущения таковы:

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов в портфеле Банка определяется с помощью моделей дисконтированных денежных потоков. Эти модели дисконтированных денежных потоков основаны на рыночных показателях базовых инструментов – валют, процентных ставок и опционов. При отсутствии данных рынка по каким-либо элементам оценки деривата используется экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. При использовании в процессе оценки таких расчетных параметров в рамках "иерархии справедливой стоимости" (см. стр. 72) дополнительно приводится также анализ чувствительности.

Справедливая стоимость вложений в акции
Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе "Финансовые активы" Принципов учетной политики на стр. 29, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 19. Если оценка справедливой стоимости вложений в акции проводилась без использования наблюдаемых данных рынка, в рамках "иерархии справедливой стоимости" (см. стр. 72) дополнительно приводится также анализ чувствительности.

Обесценение предназначенных для продажи вложений в акции
Согласно МСБУ 39 главным признаком обесценения акций является "значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций в инструмент до уровня ниже стоимости его приобретения". В качестве "значительного" Банк определяет снижение стоимости актива более чем на 30% ниже стоимости его приобретения. Это означает, что при нынешней конъюнктуре финансовых рынков снижение стоимости менее чем на 30% не может быть признаком необратимого обесценения. "Продолжительным" считается снижение стоимости актива до уровня ниже стоимости его приобретения на протяжении более 12 месяцев.

Критерий чувствительности в применении к понятию "значительного" снижения:

- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 20% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении "продолжительности" по состоянию на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще шесть предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 12 млн. евро;
- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 40% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении "продолжительности" по состоянию на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально не попадает одно предназначенное для продажи вложение в акции общей справедливой стоимостью в 3 млн. евро.

Критерий чувствительности в применении к понятию "продолжительного" снижения:

- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 6 месяцев, то при постоянном пороговом значении "значительности" снижения на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще пять предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 20 млн. евро;
- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 18 месяцев, то при постоянном пороговом значении "значительности" снижения это не влечет дополнительного обесценения.

Резервы под обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе "Обесценение финансовых активов" Принципов учетной политики на стр. 34 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 42.

На 31 декабря 2009 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 491 млн. евро.

Ниже приводятся данные по чувствительности портфельных резервов к равномерному повышению или снижению рискового рейтинга и изменению допущений относительно убытков в связи с невозвратом кредитов:

- если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень рискового рейтинга, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках итогового кредита в 426 млн. евро. Сюда нужно было бы включить кредит в отчете о прибылях и убытках в размере 295 млн. евро в части портфельных резервов под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а также портфельные резервы с размере примерно 20 млн. евро под вложения в непогашенные кредиты в размере 163 млн. евро, которым ранее был присвоен рисковый рейтинг 8 и которые теперь вышли бы из категории обесцененных. Кроме того, резервы под индивидуальное выявленное обесценение понизились бы приблизительно на 131 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были повышены на одну ступень рискового рейтинга, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дополнительного дебета в 1,7 млрд. евро. Сюда нужно было бы включить и кредит в отчете о прибылях и убытках в 104 млн. евро в части резервов под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты. Такое уменьшение резервов под невыявленное обесценение было бы связано главным образом с тем, что на конец 2009 года 21% всех вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, имели рисковый рейтинг 7 (в 2008 году – 7%). При повышении на одну ступень рискового рейтинга эти рисковые активы с рейтингом 7 попали бы в категорию индивидуально обесцененных. Таким образом, резервы под индивидуальное выявленное обесценение повысились бы на 1,8 млрд. евро;
- снижение показателей убытков в связи с невозвратом кредитов на 10% привело бы к соответствующему снижению портфельных резервов на 68 млн. евро, и таким образом объем резервов под невыявленное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, составил бы 423 млн. евро;
- повышение показателей убытков в связи с невозвратом кредитов на 10% привело бы к симметричному увеличению портфельных резервов под невыявленное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, на 68 млн. евро, до суммарного уровня в 559 млн. евро.

На 31 декабря 2009 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 12 млн. евро (в 2008 году – 5 млн. евро). В силу того, что акционерами Банка за ним признается статус привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискового рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера ожидаемых убытков к фактически понесенным.

Управление рисками

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности ЕБРР ("вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками").

Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, является членом исполнительного комитета ЕБРР, в состав которого также входят первый вице-президент – руководитель банковского департамента и вице-президент – руководитель финансового департамента, которому подчинено казначейство. Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Департамент контроля за рисками стремится обеспечить квалифицированное выявление, надлежащее урегулирование и смягчение рисков с помощью мер комплексного и тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В прошлом году был отмечен подъем на фондовых рынках, и начался возможный переход от системных к дифференцированным рискам. Хотя риски, в том виде, как они измеряются Банком, продолжали повышаться по сравнению с предыдущим годом, серьезных случаев реализации этих возросших рисков посредством дефолтов не наблюдалось.

А. КРЕДИТНЫЙ РИСК

Кредитный риск представляет собой потенциальный убыток для портфеля, который может стать результатом невыполнения контрагентом своих обязательств или ухудшения его кредитоспособности. Банк также отслеживает риск концентрации, возникающий, когда чрезмерная доля портфеля сосредоточена в конкретной стране или отрасли или приходится на какого-то одного эмитента, тип инструмента или операцию.

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	3 247	3 344
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	222	1 213
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	1 012	1 263
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 239	1 157
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	1 171	1 163
Производные финансовые активы	2 538	2 849
Прочие финансовые активы	483	1 139
Вложения в кредиты казначейства	5 484	5 811
Вложения в кредиты банковского департамента	13 125	10 930
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2 279	2 310
Вложения банковского департамента в акции, предназначенные для продажи	2 455	2 054
Вложения казначейства в акции, предназначенные для продажи	57	42
Неоплаченный капитал	17	44
Невыбранные ассигнования и гарантии	7 716	6 469
На 31 декабря	41 045	39 788

В таблице выше приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года без учета возможности реализации залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение активов.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом "Кредитный процесс", где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ "Кредитный процесс" проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Проекты банковского департамента рассматриваются операционным комитетом. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления контроля за рисками по вопросам создания резервов под обесценение кредитов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации управления контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В таблице ниже приводится собственная шкала рисковых рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства "Стэндард энд Пурс" (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA-	стабильно
3	A+, A, A-	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB-	хорошо
5	BB+, BB, BB-	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6K	B-	на контроле
7	CCC	особое внимание
8	CC	неудовлетворительно
9	C	сомнительно
10	D	ожидается убыток

В условиях финансового кризиса ресурсы банковского департамента сосредотачиваются на работе в секторах, наиболее подверженных риску (напр., в секторе финансовых учреждений). Активизируется мониторинг в интересах более оперативного реагирования на ситуации, когда тот или иной кредит может стать проблемным.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом контроля за рисками с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов, а также управления экологии и устойчивого развития.

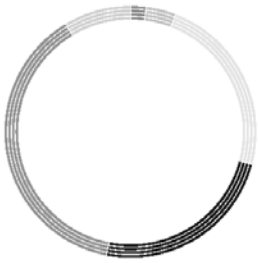
Размеры общих резервов и резервов под обесценение по портфелю кредитов, предоставляемых как без государственной, так и с государственной гарантией, рассчитываются ежемесячно при помощи методики Банка, основанной на применяемой Банком модели рискового капитала. Эта модель ежегодно актуализируется на основе новейших прогнозов по возвратности кредитов и по операционным показателям. Цель этой работы состоит в оценке понесенных убытков, рассчитываемых на основе объективных данных об обесценении активов, опыта Банка и с учетом проектных, отраслевых и страновых рисков.

Ежеквартально департамент контроля за рисками подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

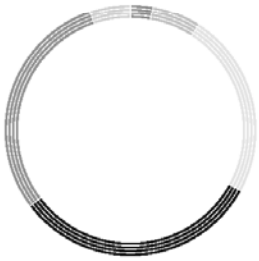
Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из проектного и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

Кредитное качество портфеля банковского департамента

31 декабря 2009 года



31 декабря 2008 года



	2009 г.	2008 г.
1, 2, 3	2,2%	3,0%
4	3,8%	6,2%
5	23,2%	24,0%
6	23,9%	31,7%
6К, 7	38,4%	29,9%
8, 9, 10	8,5%	5,2%

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2009 год

В силу специфики рынков, на которых работает ЕБРР, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рынку предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Банка на момент их утверждения будут иметь рисковый рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам S&P от BB+ до B). На 31 декабря 2009 года 47,1% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рисковым рейтингом 5–6 (в 2008 году – 55,7%).

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год увеличился с 15,3 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года до 17,9 млрд. евро на 31 декабря 2009 года. Общий объем портфеля подписанных по его линии сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 21,5 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года до 25,6 млрд. евро на 31 декабря 2009 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом ухудшился с 5,86 до 6,12.

Общий объем неблагополучных операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями (операционные активы с рисковым рейтингом 7–10), увеличился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 1,8 млрд. евро (14% всех операционных активов) до 4,9 млрд. евро (28% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 127 млн. евро до 305 млн. евро в результате продолжающегося экономического спада, нехватки ликвидных средств и проблем, с которыми столкнулись предприятия во многих странах операций ЕБРР.

Вложения в кредиты

В таблице ниже приводится анализ кредитных инвестиций банковского департамента и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но не обесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резервов под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
2: стабильно	45	–	–	45	–	–	45	0,3	0,0
3: очень хорошо	254	–	–	254	–	–	254	1,9	0,0
4: хорошо	744	–	–	744	(1)	–	743	5,7	0,1
5: удовлетворительно	4 295	4	–	4 299	(22)	–	4 277	32,8	0,5
6: приемлемо	2 816	–	–	2 816	(45)	–	2 771	21,5	1,6
6К: на контроле	1 646	1	–	1 647	(72)	–	1 575	12,5	4,4
7: особое внимание	2 991	24	–	3 015	(363)	–	2 652	23,0	12,0
8: неудовлетворительно	–	–	163	163	–	(76)	87	1,2	46,6
9: сомнительно	–	–	6	6	–	(4)	2	0,1	66,7
10: ожидается убыток	–	–	136	136	–	(136)	–	1,0	100,0
На 31 декабря 2009 года	12 791	29	305	13 125	(503)	(216)	12 406	100,0	–

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но не обесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резервов под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
2: стабильно	50	–	–	50	–	–	50	0,5	0,0
3: очень хорошо	257	–	–	257	–	–	257	2,3	0,0
4: хорошо	1 045	–	–	1 045	(1)	–	1 044	9,6	0,1
5: удовлетворительно	3 371	–	–	3 371	(10)	–	3 361	30,8	0,3
6: приемлемо	3 432	–	–	3 432	(34)	–	3 398	31,4	1,0
6К: на контроле	1 774	7	–	1 781	(47)	–	1 734	16,3	2,6
7: особое внимание	847	20	–	867	(61)	–	806	7,9	7,0
8: неудовлетворительно	–	–	85	85	–	(32)	53	0,8	37,7
9: сомнительно	–	–	33	33	–	(33)	–	0,3	100,0
10: ожидается убыток	–	–	9	9	–	(9)	–	0,1	100,0
На 31 декабря 2008 года	10 776	27	127	10 930	(153)	(74)	10 703	100,0	–

В течение отчетного года было отмечено 12 случаев пересмотра условий кредитов (в 2008 году – ноль), без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены. На 31 декабря 2009 года сумма этих кредитов составила 99 млн. евро (в 2008 году – ноль).

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней составляла 6 млн. евро (в 2008 году – 3 млн. евро), просрочка в 30–90 дней составляла 13 млн. евро (в 2008 году – 7 млн. евро), а просрочка более чем в 90 дней – 10 млн. евро (в 2008 году – 17 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2009 года составляла 99 млн. евро (в 2008 году – 81 млн. евро).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2009 год млн. евро	Справедливая стоимость 2009 год млн. евро	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро
4: хорошо	–	4	–	1
5: удовлетворительно	247	520	358	797
6: приемлемо	370	456	470	686
6К: на контроле	478	427	473	551
7: особое внимание	481	604	170	166
8: неудовлетворительно	503	260	195	101
9: сомнительно	59	8	50	8
10: ожидается убыток	16	–	4	–
На 31 декабря	2 154	2 279	1 720	2 310

Вложения в акции, предназначенные для продажи

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, предназначенные для продажи, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2009 год млн. евро	Справедливая стоимость 2009 год млн. евро	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро
4: хорошо	59	121	84	137
5: удовлетворительно	240	464	489	682
6: приемлемо	304	341	507	546
6К: на контроле	500	745	407	489
7: особое внимание	281	366	51	58
8: неудовлетворительно	939	416	645	142
9: сомнительно	35	2	2	–
10: ожидается убыток	8	–	4	–
На 31 декабря	2 366	2 455	2 189	2 054

Вложения в акции, предназначенные для продажи, с рисковым рейтингом 8–10 считаются обесцененными главным образом из-за существенного или продолжительного снижения справедливой стоимости этих акций до уровня ниже стоимости их приобретения.

Невыбранные ассигнования и гарантии

В таблице ниже приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Невыбранные ассигнования 2009 год млн. евро	Гарантии 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования 2008 год млн. евро	Гарантии 2008 год млн. евро
2: стабильно	4	–	4	–
3: очень хорошо	62	–	86	–
4: хорошо	20	–	42	–
5: удовлетворительно	1 340	54	1 259	18
6: приемлемо	2 740	82	2 727	102
6К: на контроле	1 486	112	1 509	82
7: особое внимание	1 364	76	474	61
8: неудовлетворительно	368	–	100	–
9: сомнительно	7	1	5	–
На 31 декабря	7 391	325	6 206	263

По проектам с рисковым рейтингом 8 и хуже выборка ассигнований маловероятна, поскольку дальнейшее освоение средств оговорено выполнением предварительных условий.

Неоплаченный капитал

В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года.

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	17	16
Взносы к оплате денежными средствами (в том числе от погашения векселей), срок которой не наступил	–	27
Просроченные взносы в виде неоплаченных векселей	–	1
Неоплаченный капитал на 31 декабря	17	44

Неоплаченный капитал показан в отчете о финансовом положении по номинальной стоимости с учетом поступления просроченных взносов. На 31 декабря 2009 года случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано (в 2008 году – ноль).

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности

В таблице ниже приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2009 год млн. евро	Вложения в долевые инструменты банковского департамента 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в долевые инструменты банковского департамента 2008 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Азербайджан	324	58	212	594	290	26	178	494
Албания	177	53	134	364	151	39	142	332
Армения	104	25	70	199	74	31	37	142
Беларусь	75	5	27	107	61	7	5	73
Болгария	599	5	202	806	418	8	287	713
Босния и Герцеговина	356	–	408	764	270	1	466	737
БЮР Македония	136	18	87	241	167	25	35	227
Венгрия	304	207	507	1 018	253	172	61	486
Грузия	248	40	74	362	207	24	144	375
Казахстан	597	295	428	1 320	718	172	276	1 166
Киргизская Республика	31	3	44	78	30	3	5	38
Латвия	34	55	12	101	35	–	–	35
Литва	79	38	20	137	94	39	1	134
Молдова	84	15	90	189	90	17	65	172
Монголия	46	25	16	87	34	15	29	78
Польша	691	368	166	1 225	523	391	130	1 044
Россия	3 997	1 060	1 377	6 434	3 466	1 172	1 089	5 727
Румыния	1 263	342	601	2 206	1 013	275	374	1 662
Сербия	611	135	564	1 310	547	110	314	971
Словакия	129	117	184	430	108	103	40	251
Словения	31	31	3	65	50	54	4	108
Таджикистан	36	8	23	67	35	2	36	73
Туркменистан	7	–	4	11	9	6	–	15
Турция	108	–	35	143	–	–	–	–
Узбекистан	90	2	33	125	68	2	67	137
Украина	1 757	99	861	2 717	1 198	117	878	2 193
Хорватия	620	468	97	1 185	444	408	129	981
Черногория	52	–	28	80	35	–	20	55
Чехия	54	35	7	96	70	28	7	105
Эстония	–	14	8	22	48	1	–	49
Регион	485	1 213	1 394	3 092	424	1 116	1 650	3 190
На 31 декабря	13 125	4 734	7 716	25 575	10 930	4 364	6 469	21 763

В таблице ниже приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2009 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Сельское хозяйство	1 339	402	333	2 074	1 069	350	206	1 625
Банковская сфера	3 024	1 406	1 172	5 602	2 348	1 222	760	4 330
Фонды акционерного капитала	–	565	728	1 293	–	683	768	1 451
Промышленность	1 851	299	371	2 521	1 679	308	298	2 285
Муниципальная и экологическая инфраструктура	1 039	440	824	2 303	1 030	325	668	2 023
Природные ресурсы	726	277	354	1 357	487	134	173	794
Небанковские финансовые учреждения	364	438	262	1 064	511	478	171	1 160
Энергетика	1 281	342	1 033	2 656	947	203	853	2 003
Недвижимость и туризм	277	298	592	1 167	258	386	690	1 334
Финансирование малого бизнеса	611	42	96	749	551	45	85	681
Связь, информатика и СМИ	277	95	71	443	251	50	306	607
Транспорт	2 336	130	1 880	4 346	1 799	180	1 491	3 470
На 31 декабря	13 125	4 734	7 716	25 575	10 930	4 364	6 469	21 763

Кредитный риск в портфеле казначейства: управление

Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании принимаемой Советом директоров директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДК и УРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением контроля за рисками и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением контроля за рисками работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДК и УРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике, и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются комитетом по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДК и УРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и департамента контроля за рисками по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением контроля за рисками обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента контроля за рисками.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по балльной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рисковых рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе "Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление" на стр. 43.

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3,3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A- по шкале S&P), за исключением контрагентов в странах операций, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты

кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление контроля за рисками принимает во внимание всю имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента контроля за рисками. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитную рисковую стоимость (VaR) казначейства или имеют большой объем номинальных расходов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% eVaR)[9]. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой давней сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все исключительные случаи докладываются начальнику управления контроля за рисками, который принимает по ним решение. Обесценение по кредитным позициям в портфеле казначейства в 2009 году составило 32 млн. евро (в 2008 году – 130 млн. евро).

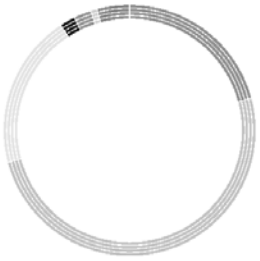
Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения страховки от его дефолта в виде свопа на дефолт по кредиту.

[9] VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рикообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

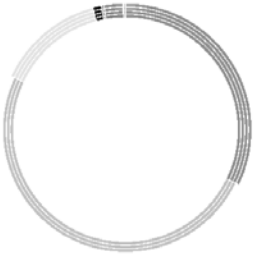
[10] По собственной шкале рейтингов ЕБРР, где уровень 2,0 соответствует рейтингу AA/Aa2/AA по шкале "Стэндард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч", 2,3 – рейтингу AA-/Aa3/AA- , а 2,7 – рейтингу A+/A1/A+ .
[11] Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

Кредитное качество портфеля казначейства

31 декабря 2009 года



31 декабря 2008 года



		2009 г.	2008 г.
1	(AAA)	21,0%	32,3%
1,7 – 2,5	(AA)	50,0%	49,9%
2,7 – 3,3	(A)	20,0%	13,7%
3,7 – 4,3	(BBB)	2,0%	1,2%
4,7 – 5,3	(BB)	2,0%	0,3%
5,7 – 6,3	(B)	1,0%	0,0%
6,7 – 7,3	(CCC)	0,0%	0,0%
8	(CC)	4,0%	2,4%
9	(C)	0%	0,2%

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2009 год

Пиковая величина кредитного риска составила 9,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2009 года по сравнению с 12,9 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. В отчетном году в рамках Программы систем управления рисками (ПСУР) ЕБРР был разработан и начал применяться новый инструмент регулирования рисков. Это привело к значительным изменениям в показателях рисков, в частности, общей пиковой величины риска. Основная причина этого состоит в том, что залоговое обеспечение, которым располагает ЕБРР, уже не рассматривается как прямой риск Банка.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2009 год ухудшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента, за исключением новых направлений деятельности казначейства в странах операций Банка, по состоянию на 31 декабря 2009 года составлял 2,45 (в 2008 году – 2,06)[10]. Это ухудшение было вызвано в основном снижением рейтингов ряда компаний финансового сектора и компенсирующим это снижение переносом деятельности казначейства в более безопасные части этого сектора.

Доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного уровня[11] снизилась до 93% на 31 декабря 2009 года (в 2008 году – 97%). В портфеле казначейства присутствие активов уровня ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных под залог по сделкам репо, долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, других финансовых активов или вложений казначейства в акции (в 2008 году – ноль). Все операции по этим категориям имели рисковой рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР (см. шкалу рисковых рейтингов ЕБРР на стр. 43).

Средства, предоставленные кредитным организациям

В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	3 116	3 332
4: хорошо	13	–
5–6: удовлетворительно – приемлемо	118	12
На 31 декабря	3 247	3 344

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям (в 2008 году – ноль).

Долговые ценные бумаги

Управление контроля за рисками определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДК и УРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление контроля за рисками и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками и вице-президента – руководителя финансового департамента. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, обесценение актива необратимо, оно признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел "Принципы учетной политики" на стр. 34.

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг ЕБРР, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	213	1 209
5–6: удовлетворительно – приемлемо	9	4
На 31 декабря	222	1 213

Долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	1 000	1 263
5–6: удовлетворительно – приемлемо	12	–
На 31 декабря	1 012	1 263

Производные финансовые активы

В таблице ниже приводится анализ производных финансовых активов ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	2 532	2 849
5–6: удовлетворительно – приемлемо	6	–
На 31 декабря	2 538	2 849

Вложения в кредиты казначейства

В таблице ниже приводится анализ вложений в кредиты казначейства ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	5 010	–	5 010	–	5 010
4: хорошо	118	–	118	–	118
5–6: удовлетворительно – приемлемо	76	–	76	–	76
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	279	279	(162)	117
9: сомнительно	–	1	1	(1)	–
На 31 декабря 2009 года	5 204	280	5 484	(163)	5 321

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	5 456	–	5 456	–	5 456
4: хорошо	117	–	117	–	117
5–6: удовлетворительно – приемлемо	4	–	4		4
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	217	217	(117)	100
9: сомнительно	–	17	17	(17)	–
На 31 декабря 2008 года	5 577	234	5 811	(134)	5 677

Эти активы, первоначально отнесенные к категории предназначенных для продажи, с 1 июля 2008 года перенесены в категорию кредитов и дебиторской задолженности.

Производные инструменты

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует в своих операциях производные инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в состав обязательств с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года.

Производные инструменты, предназначенные для торговли	Активы 2009 год млн. евро	Обязательства 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Активы 2008 год млн. евро	Обязательства 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	119	(29)	90	41	(273)	(232)
Спотовые и форвардные валютные сделки	157	(24)	133	142	(10)	132
	276	(53)	223	183	(283)	(100)
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	78	(76)	2	110	(101)	9
Форвардные договоры по ставкам	–	–	–	–	–	–
Опционы кэп/флор	–	–	–	–	–	–
	78	(76)	2	110	(101)	9
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы кредитного дефолта	9	(24)	(15)	35	(24)	11
Банковские продукты						
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	218	(86)	132	296	–	296
Итого производных инструментов, предназначенных для торговли	581	(239)	342	624	(408)	216
Производные инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	560	(168)	392	809	(224)	585
Кросс-валютные процентные свопы	1 397	(381)	1 016	1 416	(835)	581
	1 957	(549)	1 408	2 225	(1 059)	1,166
Производные инструменты для хеджирования денежных потоков						
Форвардные валютные операции	–	(15)	(15)	–	(52)	(52)
Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования	1 957	(564)	1 393	2 225	(1 111)	1 114
Итого производных инструментов на 31 декабря	2 538	(803)	1 735	2 849	(1 519)	1 330

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежедневно измеряется и отслеживается управлением контроля за рисками в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню "А" и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемого рискового рейтинга контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2009 года 83% (в 2008 году – 85%) валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA, допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

Залоговое обеспечение

В целях смягчения кредитного риска Банк требует от контрагентов по сделкам с производными инструментами внесения обеспечения по открытым позициям.

Объем рисков по сделкам – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые открытые позиции. На 31 декабря 2009 года объем таких позиций составлял 1,8 млрд. евро (в 2008 году – 1,8 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 1,6 млрд. евро (в 2008 году – 1,6 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2008 году – 0,2 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет взаймы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не заносятся в отчет о финансовом положении и учитываются как залог.

В таблице ниже в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. В любом случае Банк обязан возвратить ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2009 год млн. евро	Продано или перезаложено 2009 год млн. евро	Полученное обеспечение 2008 год млн. евро	Продано или перезаложено 2008 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	679	–	674	–
Денежные средства	929	929	909	909
Сделки обратной продажи и обратной покупки	1 976	–	1 538	–
На 31 декабря	3 584	929	3 121	909

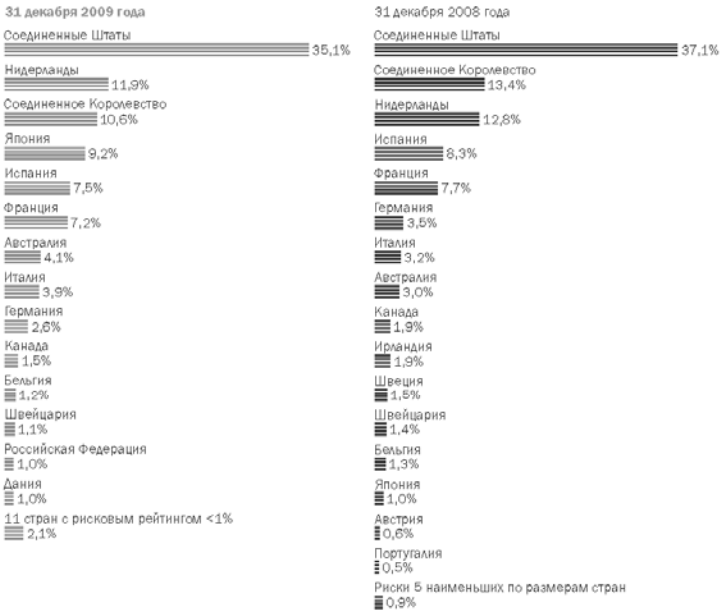
Термин "средства, предоставленные по сделкам репо" в отчете о финансовом положении Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2009 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 1,2 млрд. евро (2008 год – 1,2 млрд. евро).

Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

Распределение по странам и регионам

На конец 2009 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 25 странам, из которых крупнейшие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (35%), Нидерланды (12%), Соединенное Королевство (11%), Японию (9%) и Испанию (8%). На 31 декабря 2008 года крупнейшие доли приходились на следующие пять стран: США (37%), Соединенное Королевство (13%), Нидерланды (13%), Испанию (8%) и Францию (8%).

Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам

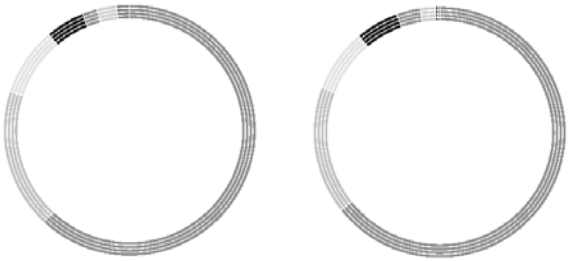


Распределение по типам контрагентов

По типам контрагентов на 31 декабря 2009 года самая большая доля максимальной величины позиций в портфеле приходилась на банки и составляла 62% (в 2008 году – 65%). Доля контрагентов в странах операций выросла на 2% максимальной величины позиций (в 2008 году – 0%). Позиции по государственным эмитентам – 9% (в 2008 году – 8%) составляют главным образом казначейские облигации США, переданные Банку в залог по внебиржевым операциям с производными инструментами.

Структура рисков по типам контрагентов

31 декабря 2009 года **31 декабря 2008 года**



	2009 г.	2008 г.
Банки	62,1%	64,7%
Ценные бумаги, обеспеченные активами	18,1%	16,3%
Государства	8,9%	7,9%
Страховые компании	4,9%	5,6%
Эмитенты производных инструментов	2,0%	3,1%
Корпоративные активы	2,4%	2,1%
Международные организации	0,0%	0,2%
Контрагенты в странах операций	1,6%	0,1%

B. РЫНОЧНЫЙ РИСК

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и iv) товарно-ценовой риск. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск изменения кривой доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск волатильности, характерный для сделок с процентными опционами. Риск изменения кривой доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности.

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам. Что касается рыночных рисков, то в начале отчетного года разница между ставками на спотовых рынках и на рынках краткосрочных долговых бумаг была значительной, однако постепенно она сокращалась на протяжении всего года в результате возвращения на рынки ликвидных средств. В частности, в марте начался подъем на фондовых рынках, который был обусловлен низкими процентными ставками и насыщением рынка дополнительной ликвидностью. Наиболее заметным было движение по позициям, непосредственно влияющим на деятельность Банка, а именно по акциям в биржевом обороте (банковский сектор) и валютным курсам. Кроме того, было проведено долгосрочное хеджирование рисков по капиталу (процентных) и бюджету (валютных), где Банк имеет наиболее значительные открытые позиции. Поскольку прочие процентные позиции сохраняются на минимальном уровне (относительно размера капитала Банка), движения на счете прибылей и убытков, связанные с проявлением соответствующих им рыночных рисков, были незначительными.

Рыночный риск в портфеле банковского департамента

Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, регулируется через портфель казначейства. Остаточные минимальные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе “Рыночный риск в портфеле казначейства” на стр. 62.

Валютный риск

В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют по отношению к евро на показатели чистой прибыли Банка и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов.

[12] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения валютных курсов по отношению к евро на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	0,6	316	2
Евро	–	763	–
Венгерский форинт	2,1	140	3
Польский злотый	5,5	141	8
Российский рубль	7,3	358	26
Доллар США	7,7	175	13
Прочие валюты	5,2	386	20
На 31 декабря 2009 года	–	2 279	72

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	0,8	274	2
Евро	–	850	–
Венгерский форинт	2,9	175	5
Польский злотый	8,4	131	11
Российский рубль	6,7	388	26
Доллар США	9,8	272	27
Прочие валюты	6,2	220	14
На 31 декабря 2008 года	–	2 310	85

Предназначенные для продажи вложения в акции

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро)[12] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро)[12] млн. евро
Хорватская куна	0,6	153	1	–	(1)
Евро	–	561	–	–	–
Венгерский форинт	2,1	135	3	–	(3)
Казахстанский тенге	4,2	230	10	–	(10)
Польский злотый	5,5	143	8	–	(8)
Румынский лей	7,7	298	23	–	(23)
Российский рубль	7,3	432	32	(7)	(25)
Доллар США	7,7	174	13	(3)	(10)
Прочие валюты	5,2	329	17	(1)	(16)
На 31 декабря 2009 года	–	2 455	107	(11)	(96)

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро)[12] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро)[12] млн. евро
Хорватская куна	0,8	134	1	–	(1)
Евро	–	436	–	–	–
Венгерский форинт	2,9	55	2	–	(2)
Польский злотый	8,4	137	12	(5)	(7)
Румынский лей	7,3	223	16	(3)	(13)
Российский рубль	6,7	535	36	(351)	315
Доллар США	9,8	153	15	(58)	43
Прочие валюты	6,2	381	24	(45)	21
На 31 декабря 2008 года	–	2 054	106	(462)	356

Риск изменения цены акций

С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	47,0	316	148
Венгрия	Индекс CHTX	36,6	148	54
Казахстан	Индекс KASE	125,7	62	78
Польша	Индекс WIG	36,7	182	67
Россия	Индекс РТС	74,8	509	381
Сербия	Индекс BELEX15	63,2	122	77
Словакия	Индекс SAX	14,1	–	–
Украина	Индекс ПФТС	75,4	60	45
Регион. и др.	Средневзвешенная	62,4	880	549
На 31 декабря 2009 года		–	2 279	1 399

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50.1	274	137
Венгрия	Индекс CHTX	36.5	183	67
Казахстан	Индекс KASE	119.7	24	29
Польша	Индекс WIG	32.9	200	66
Россия	Индекс РТС	50.8	517	263
Сербия	Индекс BELEX15	57.3	97	56
Украина	Индекс ПФТС	57.0	105	60
Регион. и др.	Средневзвешенная	51.4	910	468
На 31 декабря 2008 года		–	2 310	1 146

[13] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения индексов на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Предназначенные для продажи вложения в акции

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов)[13] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов)[13] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	47,0	153	72	(30)	(42)
Венгрия	Индекс CHTX	36,6	125	46	–	(46)
Казахстан	Индекс KASE	125,7	233	293	(144)	(149)
Польша	Индекс WIG	36,7	132	49	(11)	(38)
Румыния	Индекс BET	47,3	336	159	–	(159)
Россия	Индекс РТС	74,8	551	413	(239)	(174)
Сербия	Индекс BELEX15	63,2	13	8	(8)	–
Словакия	Индекс SAX	14,1	117	16	–	(16)
Украина	Индекс ПФТС	75,4	39	29	(28)	(1)
Регион. и др.	Средневзвешенная	62,4	756	472	(295)	(177)
На 31 декабря 2009 года		–	2 455	1 557	(755)	(802)

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов)[13] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов)[13] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50,1	134	67	(44)	(23)
Венгрия	Индекс CHTX	36,5	55	20	(5)	(15)
Казахстан	Индекс KASE	119,7	148	177	(127)	(21)
Польша	Индекс WIG	32,9	136	45	(33)	(12)
Румыния	Индекс BET	53,3	275	147	(70)	(77)
Россия	Индекс РТС	50,8	654	332	(637)	305
Сербия	Индекс BELEX15	57,3	13	7	(7)	–
Словакия	Индекс SAX	27,5	103	28	–	(28)
Украина	Индекс ПФТС	57,0	12	7	(23)	16
Регион. и др.	Средневзвешенная	51,4	522	269	(239)	(29)
На 31 декабря 2008 года			2 054	1 099	(1 185)	116

Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на портфеле ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета eVaR по методу Монте-Карло, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на уровне достоверности 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры eVaR, приведенные в данном финансовом отчете, рассчитаны на основании VaR с уровнем достоверности 99% и с горизонтом в 10 рабочих дней.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных допущений и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежедневной основе ведется стресс-тестирование. В него, в первую очередь, входят:

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль и убытки Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте; и
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

Такой подход соответствует потребности в дополнительном мониторинге рисков, что стало особенно актуальным в условиях нынешних потрясений на рынках, и по мере осмысления уроков нынешнего кризиса данный подход будет совершенствоваться и уточняться.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Банка эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%). Соответствующие изменения прибыли и убытков за 2009 год были незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис об очень низком уровне подверженности рыночному риску.

Процентный риск и валютный риск

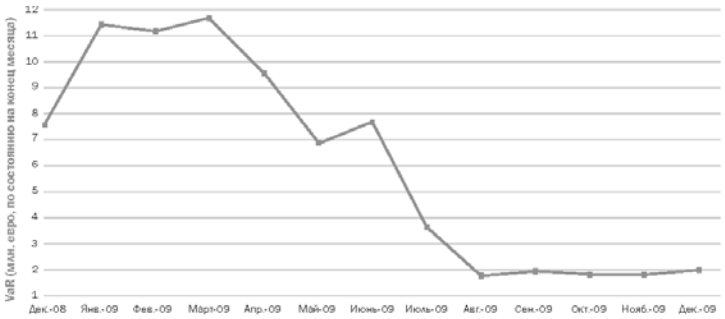
Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения (некредитных) спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2009 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный на уровне достоверности 99% на 10-дневный операционный период, составил 2,0 млн. евро (в 2008 году – 7,6 млн. евро). Благодаря эффекту корреляции в рамках портфеля совокупного показателя VaR является более низким, чем сумма показателей VaR по отдельным сделкам.

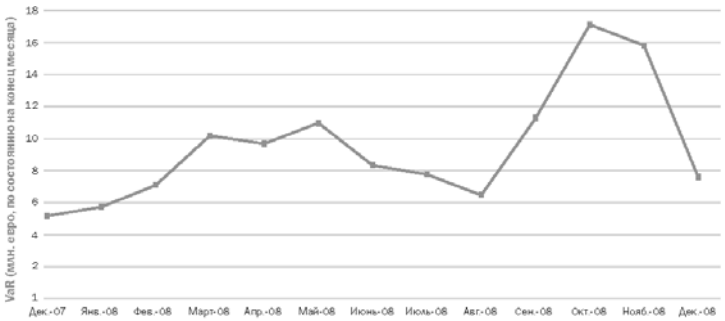
Лимит общего VaR - 18 млн. евро (2009 год)

(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Лимит общего VaR - 18 млн. евро (2008 год)

(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец марта достигли пикового значения в 11,6 млн. евро, что ниже лимита в 18 млн. евро, утвержденного Советом директоров. За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 5,9 млн. евро (в 2008 году – 9,8 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 1,8 млн. евро и 11,6 млн. евро, соответственно (в 2008 году – 5,8 и 17,1 млн. евро). В начале второго квартала находящаяся под внешним управлением программа торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США, была существенно сокращена, что привело к заметному снижению общего показателя VaR, который сохранялся на низком уровне в течение всей второй половины отчетного года.

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются как самим казначейством самостоятельно, так и внешними управляющими компаниями, которые участвуют в программе торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США[14].

В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2009 года составила 2,0 млн. евро (в 2008 году – 1,6 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 1,3 млн. евро до 7,2 млн. евро (в 2008 году – от 1,6 млн. евро до 6,4 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2009 года составил 9,6 млрд. евро (в 2008 году – 12,7 млрд. евро).

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец отчетного года составила 0,2 млн. евро (в 2008 году – 0,6 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2009 года и ни разу не превысила 1,3 млн. евро (в 2008 году – 1 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. Процентный риск по опционам на протяжении всего года, и особенно в его конце, оставался умеренным. На конец года VaR опционов составила 0,6 млн. евро, достигнув в июне своего максимального значения в 3,6 млн. евро.

Помимо вышеизложенного, отдельный показатель VaR, относящийся к портфелю хеджирования рисков по капиталу и бюджету, привязанному к курсовым ставкам евро и движению валютных курсов евро и фунта стерлингов, составил на конец года 7 млн. евро. Поскольку активного управления этим показателем не производится (по нему не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять его с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства. Он по-прежнему представляет собой самый высокий процентный риск в балансе Банка, и повышение процентной ставки по евро будет оказывать на него негативное воздействие.

Риск изменения стоимости акций

Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, позиции по которым закрываются в течение одного дня, что, соответственно, не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск

По состоянию на 31 декабря 2009 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

[14] Большая часть позиций портфеля, находящегося во внешнем управлении, была в основном закрыта, начиная с 30 июня 2009 года.

C. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Порядок управления риском ликвидности

Реализуемые Банком принципы управления ликвидностью изложены в очередной редакции Политики управления ликвидностью. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Банка в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства по ликвидности. Более детально это направление работы Банка регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Банка на основе прогнозируемых операционных и денежных потоков, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Банка также ежемесячно отслеживается департаментом контроля за рисками.

Задачей ЕБРР является поддержание надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл и 75% всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующий трехгодичный период и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

Для целей внутренних принципов управления ликвидностью Банка все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как представляющие ликвидность Банка. Исходя из этого, резервы Банка превышали минимальный уровень требований по каждому из двух ключевых принципов управления ликвидностью, как по состоянию на 31 декабря 2009 года, так и на протяжении всего отчетного года.

МФСО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации” требует проведения анализа сроков погашения недисконтированных денежных потоков, связанных с финансовыми обязательствами Банка. Денежные потоки представлены в самом раннем диапазоне возможных сроков их погашения. Для этой цели Банк представляет свои отзывные долговые обязательства в соответствии с опционами, дающими право его контрагентам по сделкам с производными инструментами прекращать действие соответствующих хеджирующих инструментов до наступления установленного срока. Это отражает практику управления Банком своими долговыми обязательствами, несмотря на тот факт, что долги подлежат погашению по усмотрению Банка, и поэтому договорное обязательство погасить задолженность до установленного срока отсутствует.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют несущественную величину.

Учитывая, что цифры представляют недисконтированные денежные потоки, они не совпадают с отчетом о финансовом положении.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2009 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(2 109)	(23)	–	–	–	(2 132)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(589)	(1 835)	(3 321)	(4 491)	(12 273)	(22 509)
Прочие финансовые обязательства	–	–	(59)	–	(65)	(124)
На 31 декабря 2009 года	(2 698)	(1 858)	(3 380)	(4 491)	(12 338)	(24 765)
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	–	(2)	(29)	(28)	(28)	(87)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(4)	(35)	(113)	(879)	(148)	(1 179)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	2	36	113	860	129	1 140
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	(558)	(29)	(459)	(55)	–	(1 101)
Валютные производные инструменты – входящие платежи	542	27	443	50	–	1 062
Кредитные производные инструменты	–	(1)	(2)	(5)	(4)	(12)
На 31 декабря 2009 года	(18)	(4)	(47)	(57)	(51)	(177)
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	(22)	(17)	(14)	(71)	(105)	(229)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(92)	(419)	(959)	(1 193)	(1 837)	(4 500)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	103	430	1 012	1 247	1 634	4 426
На 31 декабря 2009 года	(11)	(6)	39	(17)	(308)	(303)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2009 года	(2 727)	(1 868)	(3 388)	(4 565)	(12 697)	(25 245)
Другие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые учреждения	(2 257)	–	–	–	–	(2 257)
Нефинансовые учреждения	(5 459)	–	–	–	–	(5 459)
На 31 декабря 2009 года	(7 716)	–	–	–	–	(7 716)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2008 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(1 608)	(554)	–	–	–	(2 162)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(663)	(2 135)	(3 613)	(5 664)	(8 630)	(20 705)
Прочие финансовые обязательства	(983)	(32)	(50)	–	(64)	(1 129)
На 31 декабря 2008 года	(3 254)	(2 721)	(3 663)	(5 664)	(8 694)	(23 996)
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	(1)	(2)	(13)	(26)	(49)	(91)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(106)	(142)	(355)	(1 212)	(911)	(2 726)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	9	16	342	1 022	1 038	2 427
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	(84)	(83)	(193)	(167)	–	(527)
Валютные производные инструменты – входящие платежи	80	77	167	140	–	464
Кредитные производные инструменты	–	–	–	(3)	–	(3)
На 31 декабря 2008 года	(102)	(134)	(52)	(246)	78	(456)
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	(6)	(3)	(9)	(56)	(52)	(126)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(34)	(363)	(1 740)	(1 796)	(1 037)	(4 970)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	49	372	1 590	1 537	1 098	4 646
На 31 декабря 2008 года	9	6	(159)	(315)	9	(450)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2008 года	(3 347)	(2 849)	(3 874)	(6 225)	(8 607)	(24 902)
Другие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые учреждения	(1 784)	–	–	–	–	(1 784)
Нефинансовые учреждения	(4 685)	–	–	–	–	(4 685)
На 31 декабря 2008 года	(6 469)	–	–	–	–	(6 469)

На практике при управлении риском ликвидности Банк опирается на прогнозы денежных потоков, построенные на том, что обязательства погашаются в возможно короткие сроки, но ассигнования по кредитам выбираются своевременно. В таблице представлены сроки погашения переносимой стоимости активов и обязательств, указанных в отчете о финансовом положении. Финансовые активы, которые классифицированы как предназначенные для торговли или для продажи, показаны в самом раннем диапазоне сроков их погашения, как и другие активы в портфеле казначейства, квалифицируемые в качестве залога для производства заимствований в Европейском центральном банке или Федеральной резервной системе США. Это свидетельствует о том, что до учета фактора обязательств по кредитам Банк имеет совокупную положительную ликвидную позицию в каждом диапазоне сроков погашения обязательств. В той части, в которой выборка ассигнований по кредитам может вызвать разрывы ликвидности, такие разрывы регулируются путем привлечения заемных средств с помощью коммерческих ценных бумаг Банка или программы среднесрочных векселей в евро, либо с помощью продажи ликвидных активов.

На 31 декабря 2009 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Срок погашения не установлен млн. евро	Итого млн. евро
Финансовые активы							
Средства, размещенные в кредитных организациях	3 138	94	15	–	–	–	3 247
Средства, предназначенные под залог по сделкам репо	–	–	–	476	695	–	1 171
Долговые ценные бумаги	1 332	524	617	–	–	–	2 473
Производные финансовые инструменты	44	131	239	266	1 858	–	2 538
Прочие финансовые активы	147	–	199	61	–	76	483
Кредиты казначейства	3 329	49	81	950	912	–	5 321
Кредиты банковского департамента	561	407	1 491	3 803	6 144	–	12 406
Вложения в акции	–	–	–	–	–	4 791	4 791
Нематериальные активы	–	–	–	–	–	53	53
Неоплаченный капитал	–	–	–	–	–	17	17
Итого финансовых активов	8 551	1 205	2 642	5 556	9 609	4 937	32 500
Финансовые обязательства							
Заимствования у кредитных организаций	(2 106)	(23)	–	–	–	–	(2 129)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(585)	(1 718)	(2 846)	(3 586)	(8 980)	–	(17 715)
Производные финансовые инструменты	(117)	(14)	(108)	(133)	(431)	–	(803)
Прочие финансовые обязательства	(76)	–	(225)	(76)	–	–	(377)
Итого финансовых обязательств	(2 884)	(1 755)	(3 179)	(3 795)	(9 411)	–	(21 024)
Чистая ликвидная позиция на 31 декабря 2009 года	5 667	(550)	(537)	1 761	198	4 937	11 476
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2009 года	5 667	5 117	4 580	6 341	6 539	11 476	
Другие финансовые инструменты							
Невыбранные ассигнования							
Финансовые учреждения	(2 257)	–	–	–	–	–	(2 257)
Нефинансовые учреждения	(5 459)	–	–	–	–	–	(5 459)
На 31 декабря 2009 года	(7 716)	–	–	–	–	–	(7 716)

Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял постановление № 59, в соответствии с которым разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро. Другие классы капитала у Банка отсутствуют.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, значение коэффициента финансового рычага устанавливается на уровне 1:1, и общая сумма "непогашенных кредитов", вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо. В статье 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, прироста в стоимости капитала и общего резерва.

В 2009 году Банк ввел новое толкование базиса коэффициента финансового рычага, изменив его на "использованные" или "текущие активы" (ранее базис основывался на текущих активах плюс 70% невыбранных ассигнований). Сумма текущих активов составила 17,9 млрд. евро по сравнению с 15,1 млрд. евро в 2008 году на эквивалентной основе[15]. Капитальная база для финансового рычага (помимо стратегического резерва Банка) составила в 2009 году 24,6 млрд. евро (в 2008 году – 24,0 млрд. евро). Таким образом, исходя из текущего толкования коэффициента финансового рычага, значение финансового рычага Банка составляло 73% на 31 декабря 2009 года (в 2008 году – 63%). Случаев нарушения лимитов на использование капитала в отчетном году, как и в 2008 году, не зафиксировано.

[15] Текущие активы для целей управления капиталом относятся к фактически использованным средствам.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. В 2006 году Банк завершил обзор состояния своего капитала до конца 2010 года в рамках Третьего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-3). В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на переходный процесс и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка.

Установленная оценка достаточности капитала Банка в рамках коэффициента финансового рычага традиционно рассматривается и дополняется анализом рискообразующих факторов. На этой основе анализ, проведенный в ходе ОСКР-3, показал, что исходя из базовых операционных и финансовых прогнозов, у Банка должно быть достаточно капитальных ресурсов для реализации своей операционной стратегии в 2006–2010 годах в пределах прогнозируемых объемов рисков и финансовых параметров. Обзор показал, что Банк обладает прочной капитальной базой, и подтвердил необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, высокую ликвидность и долгосрочную прибыльность.

В настоящее время проводится работа по подготовке четвертого Обзора состояния капитальных ресурсов Банка (ОСКР-4), который будет охватывать период с 2011 по 2015 год. ОСКР-4 будет рассмотрен на Ежегодном заседании ЕБРР в мае 2010 года.

В рамках подготовки ОСКР-4 Банк вновь проанализировал свои модели и методы управления рисками. В декабре 2009 года ЕБРР принял Политику в области экономического капитала, подкрепленную анализом капитала с учетом конкретных имеющихся рисков, в качестве ключевого пруденциального принципа. Банк определяет необходимый экономический капитал в качестве возможных капитальных убытков – как ожидаемых, так и непредвиденных, – которые он может понести с учетом степени вероятности, соответствующей кредитному рейтингу AAA Банка. Основные категории риска, проходящие оценку применительно к структуре экономического капитала, включают кредитный риск, рыночный риск и операционный риск. Суммарный риск регулируется в рамках имеющейся базы экономического капитала, в которую не входит капитал, оплачиваемый по требованию, с учетом поддержания достаточных резервов.

Одна из основных задач в ходе осуществления Политики в области экономического капитала заключается в том, чтобы управлять капиталом Банка в рамках среднесрочного планирования, обеспечивающего последовательное измерение операционного резерва капитала с течением времени. Банк стремится избегать необходимости в привлечении подписного капитала, оплачиваемого по требованию, и использовать только имеющийся рисковый капитал, в том числе оплаченный капитал и резервы.

По состоянию на конец отчетного года соотношение требуемого капитала и имеющегося экономического капитала составляло 66% по сравнению с пруденциальным порогом этого соотношения в 90%. В рамках этой политики резервы Банка на покрытие потерь управляются с учетом ограничений уставного капитала ЕБРР.

Банк осуществляет Программу систем управления рисками (ПСУР), которая заменяет собой модели управления отдельными рисками. ПСУР позволит Банку моделировать риски, связанные с операциями банковского департамента и казначейства, в рамках комплексной методологии, отвечающей имеющимся сценариям. ПСУР осуществляется поэтапно, и последний его этап будет завершен в 2010 году. ПСУР расширит возможности Банка в плане проведения анализа существующих рисков и будет дополнять Политику в области экономического капитала ЕБРР.

D. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В таблице ниже представлены финансовые активы и обязательства Банка в соответствии с классификацией МСБУ 39.

На 31 декабря 2009 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 247	–	–	–	3 247	3 247
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 171	–	–	–	1 171	1 244
Долговые ценные бумаги	174	48	–	–	1 012	1 239	–	2 473	2 473
Производные финансовые инструменты	363	218	1 957	–	–	–	–	2 538	2 538
Прочие финансовые активы	–	4	–	479	–	–	–	483	483
Вложения в акции банковского департамента	–	2 279	–	–	2 455	–	–	4 734	4 734
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	57	–	–	57	57
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	12 406	–		–	12 406	9 079
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 321	–	–	–	5 321	5 133
Неоплаченный капитал	–	–	–	17	–	–	–	17	17
Итого финансовых активов	537	2 549	1 957	22 641	3 524	1 239	–	32 447	29 005
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(2 129)	(2 129)	(2 129)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(17 715)	(17 715)	(17 503)
Производные финансовые инструменты	(153)	(86)	(564)	–	–	–	–	(803)	(803)
Прочие финансовые обязательства	–	–	–	–	–	–	(377)	(377)	(377)
Итого финансовых обязательств	(153)	(86)	(564)	–	–	–	(20 221)	(21 024)	(20 812)

На 31 декабря 2008 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 344	–	–	–	3 344	3 344
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 163	–	–	–	1 163	1 299
Долговые ценные бумаги	206	1 007	–	–	1 263	1 157	–	3 633	3 633
Производные финансовые инструменты	328	296	2 225	–	–	–	–	2 849	2 849
Прочие финансовые активы	–	805	–	334	–	–	–	1 139	1 139
Вложения в акции банковского департамента	–	2 310	–	–	2 054	–	–	4 364	4 364
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	42	–	–	42	42
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	10 703	–		–	10 703	10 246
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 677	–	–	–	5 677	4 916
Неоплаченный капитал	–	–	–	44	–	–	–	44	44
Итого финансовых активов	534	4 418	2 225	21 265	3 359	1 157	–	32 958	31 876
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(2 141)	(2 141)	(2 141)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(16 295)	(16 295)	(16 036)
Производные финансовые инструменты	(408)	–	(1 111)	–	–	–	–	(1 519)	(1 519)
Прочие финансовые обязательства	–	(1 016)	–	–	–	–	(326)	(1 342)	(1 342)
Итого финансовых обязательств	(408)	(1 016)	(1 111)	–	–	–	(18 762)	(21 297)	(21 040)

Балансовая стоимость всех активов и обязательств ЕБРР приблизительно соответствует их справедливой стоимости за исключением долговых ценных бумаг, перенесенных в категорию вложений в кредиты казначейства, средств, предоставленных под залог по сделкам репо, вложений в кредиты банковского департамента и долговых ценных бумаг в документарной форме.

За основу справедливой стоимости вложений в кредиты казначейства, котируемых на активном рынке, берется котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении.

За основу справедливой стоимости вложений в кредиты казначейства и средств, предоставленных под залог по сделкам репо, которые котируются или не котируются на активном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснованность этих оценок подтверждается с помощью отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в кредиты банковского департамента учитываются по амортизированной стоимости. При оценке справедливой стоимости кредитов, предназначенных для вложений, ставки дисконтирования устанавливаются с учетом таких ставок, при которых аналогичные портфели кредитов были бы оценены по справедливой стоимости при текущей конъюнктуре рынка.

Позиция "долговые ценные бумаги в документарной форме" отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость принимается примерно равной справедливой стоимости.

Иерархия справедливой стоимости

МСФО 7 устанавливает категории справедливой стоимости на основе трехуровневой иерархии моделей оценки. Категории устанавливаются на основании того, наблюдаются или нет вводимые параметры, используемые при оценке справедливой стоимости. Эти вводимые параметры определяют следующую иерархию справедливой стоимости.

- Уровень 1 – Котировки на активном рынке на идентичные активы или обязательства. Этот уровень включает вложения в котирующиеся на биржах акции (например, на Фондовой бирже РТС, Загребской фондовой бирже).
- Уровень 2 – Наблюдаемые вводимые параметры помимо котировок, включенных в Уровень 1, – применительно к активам или обязательствам – прямо (т.е. в качестве цен) или косвенно (т.е. в качестве показателей, полученных на основании цен). Этот уровень включает долговые ценные бумаги и большинство производных продуктов. Источники вводимых параметров включают цены, полученные с помощью электронных информационных ресурсов, таких, как "Рейтер" и "Блумберг", брокерские котировки и наблюдаемые данные рынка, в частности, процентные ставки и валютные курсы, которые используются для расчета стоимости производных продуктов.
- Уровень 3 – Вводимые параметры по активам или обязательствам, которые не основаны на наблюдаемых данных рынка (ненаблюдаемые вводимые параметры). Этот уровень включает вложения в акции и долговые ценные бумаги или производные продукты, применительно к которым наблюдаются не все данные рынка.

В таблице ниже содержится информация о финансовых активах и финансовых обязательствах Банка, оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2009 года. Финансовые активы и финансовые обязательства классифицируются в своей совокупности на основании самого низкого уровня вводимых параметров, имеющего значение для оценки справедливой стоимости.

На 31 декабря 2009 года	Уровень 1 млн. евро	Уровень 2 млн. евро	Уровень 3 млн. евро	Итого млн. евро
Долговые ценные бумаги				
По справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	222	–	222
Предназначенные для продажи	–	857	155	1 012
Производные финансовые инструменты	–	2 304	234	2 538
Вложения в акции				
По справедливой стоимости через прибыли и убытки (портфель банковского департамента)	362	–	1 917	2 279
Предназначенные для продажи (портфель банковского департамента)	1 079	–	1 376	2 455
Предназначенные для продажи (портфель казначейства)	–	57	–	57
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	1 441	3 440	3 682	8 563
Производные финансовые инструменты	–	(707)	(96)	(803)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	–	(707)	(96)	(803)

В отчетном году переносы между Уровнем 1 и Уровнем 2 не производились.

[16] В чистый убыток по производным финансовым инструментам включен убыток в сумме 26 млн. евро, относящийся к корректировке оценки кредита контрагента.

В таблице представлены сводные данные о справедливой стоимости финансовых активов и финансовых обязательств Банка, отнесенных к Уровню 3, за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

Финансовые активы и финансовые обязательства, отнесенные к Уровню 3, на 31 декабря 2009 года	Долговые ценные бумаги млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Вложения в долевые инструменты банковского департамента млн. евро	Итого активов млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Итого обязательств млн. евро
Остаток на 31 декабря 2008 года	138	310	3 475	3 923	(16)	(16)
Итого доходов/(убытков) за год, закончившийся 31 декабря 2009 года:						
Чистый убыток[16]	–	(11)	(628)	(639)	(81)	(81)
Прочий совокупный доход	19	–	(47)	(28)	–	–
Покупки/эмиссии	–	–	751	751	–	–
Продажи/расчеты	(2)	(65)	(120)	(187)	1	1
Перенос с Уровня 3	–	–	(138)	(138)	–	–
Остаток на 31 декабря 2009 года	155	234	3 293	3 682	(96)	(96)
Итого доходов/(убытков) за период, включенных в чистый убыток по активам и обязательствам, имеющимся на 31 декабря 2009 года	19	(13)	(652)	(646)	(80)	(80)

Уровень 3 – анализ чувствительности

В таблице представлены отнесенные к Уровню 3 финансовые инструменты, проведенные по справедливой стоимости на 31 декабря 2009 года, основные модели/методы оценки, использованные для оценки этих финансовых инструментов, а также возможные увеличения или сокращения справедливой стоимости, основанные на достаточно возможных альтернативных вариантах допущений:

			Воздействие на чистый убыток в 2009 году		Воздействие на акции в 2009 году	
Активы	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Долговые ценные бумаги	Брокерские котировки и наблюдаемые данные о рынке	155	–	(2)	–	–
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	16	–	(5)	–	–
Производные инструменты банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	218	21	(15)	–	–
Вложения в акции, проводимые по ССЧПУ	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	1 917	200	(142)	–	–
Предназначенные для продажи некотируемые акции	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	1 376	–	(15)	121	(66)
На 31 декабря		3 682	221	(179)	121	(66)

			Воздействие на чистый убыток в 2009 году		Воздействие на акции в 2009 году	
Обязательства	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Производные инструменты банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	(86)	8	(6)	–	–
На 31 декабря		(86)	8	(6)	–	–

Примечание. СЧА – стоимость чистых активов; EBITDA – доходы до отчислений на уплату процентов и налогов, а также на амортизацию.

Вложения в акции и производные инструменты банковского департамента

Портфель некотируемых акций Банка включает вложения в акционерный капитал ассоциированных компаний, производные инструменты на акции и высокорисковые фонды акций (проводимые по справедливой стоимости через прибыли и убытки), а также вложения в акции, классифицируемые как предназначенные для продажи. Основные модели/методы, использованные для справедливой оценки этих финансовых инструментов, включают мультипликаторы стоимости чистых активов ("СЧА"), мультипликаторы доходов до отчислений на уплату процентов и налогов, а также на амортизацию ("EBIDTA") и модели дисконтированных потоков денежных средств (ДПДС).

Мультипликаторы СЧА, как правило, применяются в отношении инвестиций в банки и фондов акций. Достаточно возможные альтернативные оценки были определены на основе различных диапазонов СЧА в оценках, полученных по инвестициям в банки, а также с учетом воздействия корректировки дисконта по портфелю, применяемого в отношении фондов акций. Применительно к инвестициям, оцененным с помощью мультипликаторов EBIDTA и моделей ДПДС, анализ чувствительности был проведен по самым крупным инвестициям с использованием достаточно возможных альтернативных исходных посылок в отношении каждой инвестиции (в частности, увеличение/уменьшение нормы дисконта).

Долговые ценные бумаги казначейства и производные финансовые инструменты

Производные инструменты Банка оцениваются с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств. Оценки сверяются с отчетами контрагентов на ежемесячной основе. Поэтому достаточно возможные альтернативные оценки были определены на основе ряда несоответствий между оценками ЕБРР и оценками его контрагентов.

Цены на большую часть долговых ценных бумаг Банка, предназначенных для продажи, устанавливаются с помощью электронных информационных ресурсов, таких, как "Рейтер" и "Блумберг", или брокерских котировок. Применительно к тем немногим долговым ценным бумагам, для которых активный рынок не существует, разумные альтернативные оценки были получены с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств или разумной корректировки аналогично оцененных активов.

Примечания к финансовой отчетности

1. УЧРЕЖДЕНИЕ ЕБРР

I Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития, головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. На 31 декабря 2009 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

II Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР ("Соглашение о штаб-квартире"), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. СЕГМЕНТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Хозяйственная деятельность ЕБРР состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за валютными и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Остальные операции Банка обеспечивают поддержку функциям банковского департамента и казначейства. Информация о финансовых результатах деятельности банковского департамента и казначейства регулярно обобщается и представляется ответственному за операционную деятельность руководителю. На этой основе деятельность банковского департамента и казначейства определяется в качестве операционных сегментов.

Представление отчетности по операционным сегментам осуществляется согласно той же процедуре, что и представление внутренней отчетности ответственному за операционную деятельность руководителю. Ответственным за операционную деятельность руководителем, который отвечает за распределение ресурсов и оценку результатов работы операционных сегментов, является Президент.

[17] Внутренние процентные расходы Банка определяются теми ставками, по которым казначейство может осуществлять заимствования на внешнем рынке. Процентные расходы относятся на банковский департамент по базовой норме доходности по вложениям в акции или по соответствующей базисной ставке.

[18] Суммы, представленные Президенту в отношении совокупных активов и совокупных обязательств, измеряются с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности. Активы и обязательства распределяются на основании операций сегмента. Не относящиеся к сегментам конкретные активы и обязательства распределяются на основании расходов на оплату работников.

Результаты работы операционных сегментов

Президент оценивает результаты работы операционных сегментов на основании чистого убытка за отчетный год, который измеряется с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности.

Сегментная информация, представленная Президенту по операционным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года, является следующей:

	Банковский департамент 2009 год млн. евро	Казначейство 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Банковский департамент 2008 год млн. евро	Казначейство 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Процентные доходы	648	240	888	668	629	1 297
Прочие (расходы)/доходы	(734)	87	(647)	(1 083)	(72)	(1 155)
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи	–	–	–	3	–	3
Итого (расходов)/поступлений по сегменту	(86)	327	241	(412)	557	145
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов[17]	(365)	(173)	(538)	(593)	(563)	(1 156)
Распределяемый доход на капитал	209	23	232	471	52	523
Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	121	2	123	–	361	361
За вычетом общеадминистративных расходов	(206)	(14)	(220)	(208)	(19)	(227)
За вычетом амортизации	(16)	(1)	(17)	(15)	(1)	(16)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	(343)	164	(179)	(757)	387	(370)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	(535)	(32)	(567)	(105)	(127)	(232)
Чистые (убытки)/прибыль за год	(878)	132	(746)	(862)	260	(602)
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			(165)			(115)
Чистый убыток после отчисления средств по решению Совета управляющих			(911)			(717)
Сегментные активы[18]	17 660	14 862	32 522	15 654	17 349	33 003
Неоплаченный капитал			17			44
Итого активов			32 539			33 047
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	210	20 814	21 024	113	21 184	21 297

[19] В число стран, находящихся на продвинутом этапе перехода, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

[20] В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах перехорда, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

Поступления по сегментам – по географическому принципу

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по пяти регионам.

Рисковый рейтинг	Поступления по сегменту 2009 год млн. евро	Поступления по сегменту 2008 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе[19]	(60)	(271)
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах[20]	37	217
Россия	(67)	(358)
Турция	4	–
Страны ОЭСР (операции казначейства)	327	557
Итого	241	145

Доходы, полученные от сделок с одним внешним клиентом, составляющие 10% или более от общих доходов Банка, отсутствуют.

3. ЧИСТЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы:		
Кредиты банковского департамента	648	668
Кредиты казначейства	104	294
Долговые ценные бумаги	53	74
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	21	76
Соглашения обратного репо	13	35
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	33	128
Прочие	16	25
Процентные и аналогичные доходы	888	1 300
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(287)	(556)
Прочие	(19)	(77)
Процентные и аналогичные расходы	(306)	(633)
Чистый процентный доход	582	667

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2009 года 0,1 млн. евро (2008 год – 0,2 млн. евро).

4. ЧИСТЫЕ КОМИССИОННЫЕ ДОХОДЫ

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов:

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	4	3
Комиссии за управление кредитами	4	1
Комиссии за аннулирование	2	–
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	2	2
Комиссии за организацию кредита	2	–
Прочие виды комиссий	2	2
Расходы, связанные с донорскими фондами	(2)	(2)
Чистые комиссионные доходы	14	6

Полученные в 2009 году в сумме 120 млн. евро (в 2008 году – 54 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 9 млн. евро (в 2008 году – 7 млн. евро) проведены в отчете о финансовом положении как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2009 году 29 млн. евро (2008 год – 22 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

5. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ПЕРЕОЦЕНКИ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИИ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Чистые убытки от переоценки нереализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	(465)	(1 399)
Чистые доходы от реализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	18	199
Чистые (убытки)/доходы от переоценки нереализованных производных инструментов на акции	(165)	307
Чистые доходы от реализованных производных инструментов на акции	65	1
Чистые убытки от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(547)	(892)

6. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИИ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в долевые инструменты, предназначенные для продажи	15	220
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения в результате продажи инвестиций в акции или возмещения денежных средств	75	9
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенные для продажи	(331)	(494)
Чистые убытки от вложений в акции, предназначенные для продажи	(241)	(265)

7. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ВЛОЖЕНИЙ КАЗНАЧЕЙСТВА

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Реализованные (убытки)/доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	(1)	1
Реализованные убытки от кредитов казначейства	(8)	–
Убытки по обесцененным, предназначенным для продажи активам казначейства	–	(3)
Чистые убытки от вложений казначейства	(9)	(2)

8. ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ/(УБЫТКИ) ОТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных инструментов	13	13
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	46	16
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	23	(72)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	13	(26)
Чистые доходы/(убытки) от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	95	(69)

Все долговые ценные бумаги, приобретаемые в рамках стратегии с негативным базисом (т.е. когда кредитный риск по долговой бумаге хеджируется с помощью свопа на дефолт по кредиту), проводятся по справедливой стоимости через прибыли и убытки, т.к. это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

9. ИЗМЕНЕНИЯ В СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НЕ ПОДЛЕЖАЩИХ УЧЕТУ И НЕЭФФЕКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ ХЕДЖИРОВАНИЯ

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" в Принципах учетной политики на стр. 32.

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования представляют собой корректировку в учете, касающуюся отношений хеджирования, которые инициировал Банк и которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при их измерении в соответствии с МСФО. Эта нереализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок.

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования "один к одному" между производным инструментом, используемым для хеджирования, и денежным инструментом – объектом хеджирования. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций, комбинированных со свопами, Банк занимает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты совпадают с точки зрения условий денежных потоков, правила бухгалтерского учета могут требовать применения различных моделей для оценки сопутствующих денежных потоков. В частности, при оценке хеджируемых облигаций не учитывается ценообразующая составляющая валютных свопов (известная как "спред по базисным свопам"). Данная составляющая отражает воздействие спроса и предложения на курс обмена других валют относительно доллара США или евро. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показана прибыль в 18 млн. евро (в 2008 году – прибыль в 162 млн. евро), образовавшаяся из-за разницы между доходами в 276 млн. евро (в 2008 году – доход в 560 млн. евро) по хеджирующим производным инструментам хеджирования и расходами в 258 млн. евро (в 2008 году – расход в 398 млн. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования "один к одному", к которым Банк применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход или расход по производным инструментам хеджирования, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 29 млн. евро (в 2008 году – убыток в 28 млн. евро).

В июле 2008 года, в ожидании снижения процентных ставок по евро, исполнительный комитет ЕБРР утвердил стратегию хеджирования, направленную на фиксацию процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка до 2010 года за счет открытия позиций по биржевым фьючерсным контрактам. Первоначально хеджировалось порядка 50% дохода на инвестируемые средства капитала Банка, а в декабре 2008 года хеджирование распространилось еще на 25% капитала. Тем не менее эти операции не подлежат учету хеджирования. Таким образом, изменения процентных ставок непосредственно отражаются на ценах по этим фьючерсным контрактам, и результат изменения цен отражается в отчете о прибылях и убытках. Однако компенсирующие изменения в полученных доходах с инвестируемых средств капитала Банка отражаются по методу начислений с течением времени и поэтому будут отражены в отчете о прибылях и убытках ЕБРР в будущие отчетные периоды. На 31 декабря Банк показал по этим фьючерсным контрактам прибыль в 134 млн. евро (в 2008 году – прибыль в 227 млн. евро).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стала прибыль за отчетный год в размере 123 млн. евро (в 2008 году – прибыль в 361 млн. евро).

Хеджирование денежных потоков

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. На 31 декабря 2009 года хеджирование денежных потоков охватывало 50% запланированных расходов в фунтах стерлингов по бюджету на 2010 год и 25% – на 2011 год. В 2009 и 2008 годах в отчете о прибылях и убытках неэффективность, вызванная хеджированием денежных потоков, признана не была.

[21] В отчетном году новые индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты составили 209 млн. евро (в 2008 году – 45 млн. евро), а 38 млн. евро (в 2008 году – 3 млн. евро) было распущено из резервов/восстановлено, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 171 млн. евро (в 2008 году – 42 млн. евро).

[22] За исключением амортизации.

10. РЕЗЕРВЫ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Отчисления за год	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(357)	(63)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(7)	–
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты[21]	(171)	(42)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	(535)	(105)

Движение резервов	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
На 1 января	(227)	(124)
Отчислено в резервы за год	(535)	(105)
Постепенное снижение дисконта, относящегося к выявленному обесценению активов	3	–
Корректировка на валютную переоценку	11	1
Высвобождено в резервы в связи со списанием сумм	29	1
На 31 декабря	(719)	(227)
Проанализировано между		
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(491)	(148)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(12)	(5)
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	(216)	(74)
На 31 декабря	(719)	(227)

11. РЕЗЕРВЫ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ В КРЕДИТЫ КАЗНАЧЕЙСТВА

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты казначейства	(32)	(127)
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	(32)	(127)

12. ОБЩЕАДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Расходы на персонал	(157)	(157)
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	(72)	(77)
Общеадминистративные расходы	(229)	(234)
Отсроченные прямые издержки, связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	9	7
Чистая сумма общеадминистративных расходов	(220)	(227)

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 192 млн. ф. ст. (в 2008 году – 185 млн. ф. ст.)[22].

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1120 человек (в 2008 году – 1076 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 330 человек (в 2008 году – 301 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 110 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (в 2008 году – 93 человека), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 74 человека (в 2008 году – 76 человек). Из них 57 сотрудников финансировалось из внешних источников (в 2008 году – 55 человек). Кроме того, в Фонде поддержки малого предпринимательства России до июня 2009 года работало 16 сотрудников проектного бюро (в 2008 году – 21 сотрудник), которые занимались реализуемыми в России проектами. Во второй половине 2009 года сотрудники в проектное бюро не набирались.

По состоянию на 31 декабря 2009 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1140 человек (в том числе штатных сотрудников и сотрудников, работающих по срочным контрактам в подразделениях ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (в 2008 году – 1099 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 352 человека (в 2008 году – 308 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 121 человек (в 2008 году – 98 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 26 человек (в 2008 году – 18 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 68 человек (в 2008 году – 54 человека), нанятого на месте обслуживающего персонала – 27 человек (в 2008 году – 26 человек) и сотрудников аппарата Совета директоров – 72 человека (в 2008 году – 76 человек). Из них 62 сотрудника финансировались из внешних источников (в 2008 году – 51 человек).

Прямые издержки в размере 9 млн. евро (в 2008 году – 7 млн. евро), связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2009 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 120 млн. евро (в 2008 году – 54 млн. евро), проведены в отчете о финансовом положении как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР:

Аудиторские услуги	2009 год тыс. евро	2008 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	(237)	(249)
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	(122)	(128)
Аудит плана пенсионного обеспечения	(21)	(22)
Налоговый аудит	(7)	(8)
Аудиторские услуги	(387)	(407)

13. СРЕДСТВА, РАЗМЕЩЕННЫЕ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	3 247	3 344
Долгосрочными	–	–
На 31 декабря	3 247	3 344

"Текущими" считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются "долгосрочными".

14. ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Торговый портфель по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Долговые ценные бумаги, предназначенные для торговли	174	206
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	351
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	48	656
На 31 декабря	222	1 213
Предназначенные для продажи		
Портфель долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	1 012	1 263
На 31 декабря	1 012	1 263
Удерживаемые до погашения		
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 239	1 157
На 31 декабря	1 239	1 157
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	2 473	3 633
Проанализировано между	млн. евро	млн. евро
Текущими	1 917	2 441
Долгосрочными	556	1 192
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	2 473	3 633

15. СРЕДСТВА, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ПОД ЗАЛОГ ПО СДЕЛКАМ РЕПО

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	–	–
Долгосрочными	1 171	1 163
На 31 декабря	1 171	1 163

16. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	1 957	2 225
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	363	328
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	218	296
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	4	805
Проценты к получению	158	244
Прочие	321	90
На 31 декабря	3 021	3 988
Проанализировано между	млн. евро	млн. евро
Текущими	760	2 769
Долгосрочными	2 261	1 219
На 31 декабря	3 021	3 988

17. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ КАЗНАЧЕЙСТВА

Кредиты и дебиторская задолженность	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Кредиты и дебиторская задолженность	5 484	5 811
За вычетом совокупных убытков от обесценения	(163)	(134)
На 31 декабря	5 321	5 677

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	344	–
Долгосрочными	4 977	5 677
На 31 декабря	5 321	5 677

Совокупные убытки от обесценения	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Остаток на 1 января	(134)	–
Расходы за год	(32)	(127)
Курсовая разница	3	(7)
На 31 декабря	(163)	(134)

Ниже приводится раскрываемая информация о справедливой стоимости переклассифицированных в 2008 году финансовых активов на соответствующие даты переклассификации. В 2009 году переклассификация финансовых активов не производилась.

Финансовые активы, переклассифицированные за отчетный год	31 декабря 2009 года Переносимая стоимость млн. евро	31 декабря 2008 года Переносимая стоимость млн. евро	1 июля 2008 года Справедливая стоимость на дату переклассификации млн. евро
Долговые ценные бумаги, перенесённые из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности(в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	5 321	5 677	5 716
	5 321	5 677	5 716

Справедливая стоимость вложений в кредиты казначейства на 31 декабря 2009 года раскрыта в разделе "Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств" в главе "Управление рисками" на стр. 70.

Применительно к переклассифицированным финансовым активам в отчете о прибылях и убытках Банк признал следующие прибыли, убытки, доходы и расходы:

	2009 год млн. евро	2008 год После переклассификации млн. евро	2008 год До переклассификации млн. евро
Процентные доходы	104	150	144
Обесценение	(32)	(127)	(3)

Если бы в 2008 году Банк не переклассифицировал финансовые активы, дополнительная отрицательная переоценка, признанная в 2009 году в отчете о прибылях и убытках, была бы равна нулю (в 2008 году – ноль), а прибыль, признанная в резерве на переоценку в капитале, составляла бы соответственно 246 млн. евро (в 2008 году – убыток в 714 млн. евро). Если бы Банк не переклассифицировал финансовые активы из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности казначейства, показанные Банком отчисления в резерв под обесценение и процентные доходы остались бы без изменений.

[23] Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

18. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Текущие активы	2009 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2009 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2009 год Итого кредитов млн. евро	2008 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2008 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2008 год Итого кредитов млн. евро
На 1 января	2 068	8 862	10 930	1 928	7 057	8 985
Изменение справедливой стоимости[23]	–	9	9	–	–	–
Выдано	539	5 551	6 090	455	4 849	5 304
Погашено, в том числе досрочно	(302)	(3 324)	(3 626)	(357)	(3 048)	(3 405)
Валютная переоценка	(26)	(141)	(167)	47	29	76
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(15)	(67)	(82)	(5)	(20)	(25)
Списано	–	(29)	(29)	–	(5)	(5)
На 31 декабря	2 264	10 861	13 125	2 068	8 862	10 930
В резерв под обесценение на 31 декабря	(12)	(707)	(719)	(5)	(222)	(227)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	2 252	10 154	12 406	2 063	8 640	10 703

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	2 459	2 297
Долгосрочными	9 947	8 406
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	12 406	10 703

На 31 декабря 2009 года ЕБРР классифицировал 34 кредита в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 305 млн. евро (в 2008 году – 17 кредитов на сумму 127 млн. евро). Созданные под эти требования целевые резервы составили 216 млн. евро (в 2008 году – 74 млн. евро).

19. ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ

	Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Итого вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро
Освоенные средства							
На 31 декабря 2007 года	1 220	260	1 480	969	636	1 605	3 085
Перенос между классами активов	–	–	–	(7)	7	–	–
Освоено средств	404	8	412	440	360	800	1 212
Выбытие	(164)	–	(164)	(173)	(37)	(210)	(374)
Списано	(8)	–	(8)	(6)	–	(6)	(14)
На 31 декабря 2008 года	1 452	268	1 720	1 223	966	2 189	3 909
Перенос между классами активов	(11)	11	–	(3)	3	–	–
Освоено средств	486	–	486	230	94	324	810
Выбытие	(37)	–	(37)	(62)	(79)	(141)	(178)
Списано	(15)	–	(15)	(6)	–	(6)	(21)
На 31 декабря 2009 года	1 875	279	2 154	1 382	984	2 366	4 520
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2007 года	990	999	1 989	257	1 262	1 519	3 508
Перенос между классами активов	–	–	–	(3)	3	–	–
Изменение справедливой стоимости	(456)	(943)	(1 399)	(50)	(1 119)	(1 169)	(2 568)
Убытки от обесценения вложений в долевые инструменты, предназначенные для продажи	–	–	–	(89)	(396)	(485)	(485)
На 31 декабря 2008 года	534	56	590	115	(250)	(135)	455
Перенос между классами активов	–	–	–	(1)	1	–	–
Изменение справедливой стоимости	(506)	41	(465)	(4)	484	480	15
Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	–	–	–	(167)	(89)	(256)	(256)
На 31 декабря 2009 года	28	97	125	(57)	146	89	214
Справедливая стоимость на 31 декабря 2009 года	1 903	376	2 279	1 325	1 130	2 455	4 734
Справедливая стоимость на 31 декабря 2008 года	1 986	324	2 310	1 338	716	2 054	4 364

На 31 декабря 2009 года ЕБРР классифицировал 46 вложений в акции, предназначенных для продажи, как обесцененные, причем освоенные средства составили 982 млн. евро (в 2008 году – 26 вложений в акции, предназначенных для продажи, на сумму 651 млн. евро).

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2009 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 30 "Связанные стороны".

20. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

	Расходы на разработку компьютерных программ 2009 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2008 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	122	102
Поступления	16	20
На 31 декабря	138	122
Амортизация		
На 1 января	(73)	(63)
Отчисления	(12)	(11)
На 31 декабря	(85)	(74)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	53	48

21. НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО, КОМПЬЮТЕРНОЕ И ОФИСНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ

	Имущество 2009 год млн. евро	Незавершенное строительство 2009 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Имущество 2008 год млн. евро	Незавершенное строительство 2008 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	40	2	26	68	39	2	33	74
Поступления	–	1	2	3	–	2	1	3
Перенесено	–	–	–	–	1	(2)	1	–
Выбытие	–	–	(1)	(1)	–	–	(9)	(9)
На 31 декабря	40	3	27	70	40	2	26	68
Амортизация								
На 1 января	(9)	–	(18)	(27)	(7)	–	(24)	(31)
Отчисления	(3)	–	(2)	(5)	(2)	–	(3)	(5)
Выбытие	–	–	1	1	–	–	9	9
На 31 декабря	(12)	–	(19)	(31)	(9)	–	(18)	(27)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	28	3	8	39	31	2	8	41

Недвижимое имущество включает в себя техническое оборудование и средства благоустройства.

22. ЗАИМСТВОВАНИЯ

Заимствования у кредитных организаций	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущие	2 129	2 141

23. ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В ДОКУМЕНТАРНОЙ ФОРМЕ

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости, выраженные как в валюте облигаций, так и в валюте, полученной после учета хеджевых валютных свопов.

	Скорректированная основная сумма млн. евро	Чистые валютные обязательства 2009 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2008 год млн. евро
Австралийский доллар	1 002	154	–
Венгерский форинт	15	–	–
Доллар США	6 063	10 980	12 165
Евро	1 515	4 126	2 053
Исландская крона	7	–	–
Канадский доллар	47	–	–
Мексиканский песо	118	–	–
Новая турецкая лира	1 084	–	–
Новозеландский доллар	386	–	–
Новый тайваньский доллар	98	–	–
Норвежская крона	229	–	–
Российский рубль	1 317	1 020	735
Румынский лей	63	4	–
Фунт стерлингов	2 271	1 315	1 228
Южноафриканский ранд	1 440	–	–
Японская иена	2 060	116	114
На 31 декабря	17 715	17 715	16 295

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	5 149	7 667
Долгосрочными	12 566	8 628
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	17 715	16 295

В 2009 году не было случаев дефолта или несвоевременных платежей по финансовым обязательствам (в 2008 году – ноль).

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 258 млн. евро (в 2008 году – 398 млн. евро), получив чистый доход в сумме 13 млн. евро (в 2008 году – 13 млн. евро).

24. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	549	1 059
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	15	52
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	153	406
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	86	–
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	1 016
Проценты к уплате	174	196
Прочие	203	130
На 31 декабря	**1 180**	**2 861**

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	540	1 779
Долгосрочными	640	1 082
На 31 декабря	**1 180**	**2 861**

25. ПОДПИСНОЙ КАПИТАЛ

	2009 год Число акций	2009 год Итого млн. евро	2008 год Число акций	2008 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000	2 000 000	20 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	992 175	9 922	992 175	9 922
Подписка акционеров на увеличение капитала	987 175	9 872	987 175	9 872
Распределенный подписной капитал	1 979 350	19 794	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	20 650	206	20 650	206
На 31 декабря	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 тыс. евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по невостребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать. Одна из стран – членов Банка – Австралия, – которая ранее сообщила о том, что она может подать такое уведомление, позднее проинформировала, что она не собирается его направлять. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала. В то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

[24] Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 979 350 (в 2008 году – 1 979 350).

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2009 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса[24] (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200	148	52
Австрия	45 600	45 600	456	336	120
Азербайджан	2 000	1 857	20	15	5
Албания	2 000	1 557	20	15	5
Армения	1 000	1 000	10	7	3
Беларусь	4 000	4 000	40	30	10
Бельгия	45 600	45 600	456	336	120
Болгария	15 800	15 800	158	116	42
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33	25	8
БЮР Македония	1 382	1 382	14	10	4
Венгрия	15 800	15 800	158	116	42
Германия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Греция	13 000	13 000	130	96	34
Грузия	2 000	367	20	15	5
Дания	24 000	24 000	240	177	63
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600	442	158
Европейский союз	60 000	60 000	600	442	158
Египет	2 000	1 750	20	15	5
Израиль	13 000	13 000	130	96	34
Ирландия	6 000	6 000	60	44	16
Исландия	2 000	2 000	20	15	5
Испания	68 000	68 000	680	501	179
Италия	170 350	169 606	1 704	1 257	447
Казахстан	4 600	4 600	46	34	12
Канада	68 000	68 000	680	501	179
Кипр	2 000	2 000	20	15	5
Киргизская Республика	2 000	667	20	15	5
Латвия	2 000	2 000	20	15	5
Литва	2 000	2 000	20	15	5
Лихтенштейн	400	397	4	3	1
Люксембург	4 000	4 000	40	29	11
Мальта	200	200	2	1	1
Марокко	1 000	1 000	10	7	3
Мексика	3 000	3 000	30	21	9
Молдова	2 000	1 227	20	15	5
Монголия	200	200	2	1	1
Нидерланды	49 600	49 600	496	366	130
Новая Зеландия	1 000	1 000	10	7	3
Норвегия	25 000	25 000	250	184	66
Польша	25 600	25 600	256	189	67
Португалия	8 400	8 400	84	62	22
Республика Корея	20 000	20 000	200	147	53
Россия	80 000	80 000	800	590	210
Румыния	9 600	9 600	96	71	25
Сербия	9 350	9 350	94	69	25
Словакия	8 534	8 534	85	63	22
Словения	4 196	4 196	42	31	11
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Соединенные Штаты Америки	200 000	200 000	2 000	1 475	525
Таджикистан	2 000	261	20	15	5
Туркменистан	200	139	2	1	1
Турция	23 000	23 000	230	170	60
Узбекистан	4 200	3 832	42	31	11
Украина	16 000	15 360	160	118	42
Финляндия	25 000	25 000	250	184	66
Франция	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Хорватия	7 292	7 292	72	54	18
Черногория	400	400	4	3	1
Чехия	17 066	17 066	170	125	45
Швейцария	45 600	45 600	456	336	120
Швеция	45 600	45 600	456	336	120
Эстония	2 000	2 000	20	15	5
Япония	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Подписка акционеров	1 979 350	1 971 220	19 794	14 596	5 198

26. РЕЗЕРВЫ И НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Стратегический резерв		
На 1 января	830	–
Перенесено из нераспределенной прибыли	–	830
Взнос в Специальный фонд акционеров ЕБРР	(30)	–
На 31 декабря	800	830
Специальный резерв		
На 1 января	250	232
Подлежащие учету сборы и комиссионные	23	18
На 31 декабря	273	250
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	405	304
Перенесено из нераспределенной прибыли	373	101
На 31 декабря	778	405
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 1 января	495	1 855
Чистые убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	369	(1 706)
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	288	517
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	(22)	(169)
На 31 декабря	1 130	495
Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	(52)	–
Убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	23	(54)
Убытки, перенесенные из акционерного капитала и включенные в состав общеадминистративных расходов	14	2
На 31 декабря	(15)	(52)
Прочие		
На 1 января	180	172
Внутренний налог за отчетный год	4	5
Перенесено из нераспределенной прибыли	–	3
На 31 декабря	184	180
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	1 299	623
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 1 января	4 444	6 113
Соответствующие сборы и комиссионные	(23)	(18)
Перенесено в общий резерв	–	(3)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	(373)	(101)
Перенесено из/(в) стратегического резерва	30	(830)
Чистые убытки после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(911)	(717)
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	3 167	4 444
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	6 317	6 552

В 2008 году в собственных средствах акционеров Банк создал **стратегический резерв**, в который была выделена часть чистого дохода ЕБРР. Средства этого резерва предназначены для удовлетворения будущих потребностей в капитале, других нужд и, возможно, для покрытия убытков, вызванных негативными изменениями в операционной и финансовой деятельности на период до 2010 года (когда заканчивается срок действия ОСКР-3). Кроме того, стратегический резерв служит основой для будущих решений по вопросам распределения дохода и/иных средств ЕБРР и должен рассматриваться в контексте потребностей Банка в стратегических и капитальных ресурсах в ходе следующего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4).

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР статьей 16 Соглашения предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год было ассигновано и направлено в специальный резерв 23 млн. евро (в 2008 году – 18 млн. евро) за счет подлежащих учету сборов и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков за 2009 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков** по кредитам в рамках собственных средств акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете ЕБРР о прибылях и убытках.

В **общий резерв** средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 75 млн. евро (в 2008 году – 71 млн. евро).

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых операционных расходов в фунтах стерлингов на 2010 и 2011 годы. Ниже приводятся данные по хеджируемым суммам, эффективным курсам хеджирования и долям хеджируемых расходов:

2010 год – 90 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,24 евро за ф. ст. (50%);
2011 год – 45 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,22 евро за ф. ст. (25%).

На 31 декабря 2009 года нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости убыток по вышеуказанным форвардным операциям хеджирования составил 15 млн. евро (в 2008 году – 52 млн. евро). Данный убыток будет учитываться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

Резервы и нераспределенная прибыль	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Стратегический резерв	800	830
Грант Государственному специализированному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция"	–	135
Специальный резерв	273	250
Резерв на покрытие убытков по кредитам	778	405
Нереализованная прибыль	1 584	1 817
Итого связанных резервов	3 435	3 437
Несвязанные общие резервы	2 882	3 115
На 31 декабря	6 317	6 552

В соответствии с Соглашением, резервы Банка используются для определения того, какая часть чистого дохода Банка направляется в прибыль или на другие цели, а какая часть распределяется среди его членов. Для этой цели Банк использует несвязанные общие резервы.

Вопросы направления и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении Банка. Она гласит: "Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает, по крайней мере, десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала". В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2 млрд. евро.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год, в том числе о выделении гранта в сумме 135 млн. евро Государственному специализированному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция". Когда в феврале 2009 года было подписано соглашение о гранте, эта сумма была для целей финансового учета перенесена в отчет ЕБРР о прибылях и убытках под строку "чистая прибыль".

На Ежегодном заседании 2009 года Совет управляющих утвердил перераспределение 30 млн. евро из стратегического резерва в Специальный фонд акционеров ЕБРР. Эта сумма была выплачена в мае 2009 года и также отражена в отчете ЕБРР о прибылях и убытках.

27. НЕВЫБРАННЫЕ АССИГНОВАНИЯ И ГАРАНТИИ

Анализ по инструментам	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	5 766	4 730
Вложения в акции	1 625	1 477
На 31 декабря	7 391	6 207
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок[25]	260	238
Прочие гарантии[26]	65	24
На 31 декабря	325	262
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	7 716	6 469

[25] Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

[26] К прочим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

28. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДОГОВОРАМ ОПЕРАЦИОННОЙ АРЕНДЫ

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Не позднее чем через один год	24	22
Через один год, но не позднее чем через пять лет	92	84
Через пять и более лет	167	174
На 31 декабря	283	280
Расход	21	23

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и часть помещений своего постоянного представительства в Москве. Ниже показаны минимальные суммы совокупных будущих поступлений в счет платы за субаренду данных помещений и доход, полученный в отчетном году:

Средства к получению	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
В течение одного года	5	5
Через один год, но не позднее чем через пять лет	19	18
Через 5 и более лет	–	4
На 31 декабря	24	27
Доход	5	5

29. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ СОТРУДНИКОВ

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2009 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные в отчете о финансовом положении.

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	166	100
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(137)	(108)
	29	(8)
Неучтенные актуарные убытки[27]	31	39
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	60	31
Движение положительного баланса (см. графу "Прочие активы"):		
На 1 января	31	35
Валютная переоценка	3	(9)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	15	16
Выплата по плану выплаты пенсий "по последней зарплате"[28]	26	–
Итого расходов, указанных ниже	(15)	(11)
На 31 декабря	60	31
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков.		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(13)	(14)
Процентные расходы	(8)	(7)
Прогнозируемый доход от активов[29]	7	10
Корректировка на срок службы[30]	1	–
Погашение актуарных убытков	(2)	–
Итого включено в расходы на персонал	(15)	(11)

Основные актуарные исходные допущения:

	2009 год	2008 год
Ставка дисконтирования	5,60%	6,20%
Прогнозируемый доход от активов пенсионного плана	6,50%	5,60%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,50%	4,25%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2009 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2008 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	92	8,40%	55	7,70%
Индексированные облигации	59	4,10%	35	3,00%
Сырьевые товары	9	4,40%	6	3,70%
Производные инструменты	5	4,40%	4	3,70%
Денежные средства	1	0,50%	–	1,50%
Итого	166	6,50%	100	5,60%

[27] Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного плана. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного плана.

[28] Единовременная выплата 26 млн. евро (24 млн. ф. ст.) была произведена на счет плана выплаты пенсий "по последней зарплате" 31 марта 2009 года.

[29] Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 26 млн. евро (в 2008 году – убыток в 19 млн. евро).

[30] Корректировка на срок службы отражает изменения в структуре выплат по пенсионному плану в результате повышения возраста выхода на пенсию с 63 до 65 лет, и данная оценка предусматривает, что 20% активных участников пенсионного плана изымут всю сумму накопленных пенсионных прав в возрасте 63 и 64 лет.

Подход, использованный для определения исходного допущения по прогнозируемому доходу от активов пенсионного плана, заключается в том, чтобы определить исходное допущение по доходу от каждого из основных классов активов, а затем провести линейный анализ этих доходов в соответствии с распределением активов пенсионного плана. В рамках этого расчета, доходы от облигаций приняты на уровне первоначальных ставок доходов по ним. На 31 декабря 2009 года они составляли 4,4% годовых по первоклассным фондовым бумагам и 4,1% годовых по индексируемым первоклассным фондовым бумагам. Расчеты построены на том, что прогнозируемый доход по акциям будет на 4,0% выше дохода по первоклассным фондовым бумагам, и что долгосрочный прогнозируемый доход товарных фондов и фондов хеджирования будет равен доходу от первоклассных фондовых бумаг.

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	108	126
Расходы на пенсионное обслуживание	13	14
Процентные расходы	8	7
Курсовая разница	8	(34)
Актуарные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	9	4
Выплаты пенсионных пособий	(9)	(9)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	137	108

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	100	154
Прогнозируемый доход	7	10
Приращение/(снижение) стоимости активов в течение года	18	(29)
Курсовая разница	9	(42)
Произведенные пенсионные взносы	41	16
Выплаты пенсионных пособий	(9)	(9)
Приведенная стоимость активов пенсионного плана на 31 декабря	166	100

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро	2005 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	137	108	126	136	122
Активы пенсионного плана	166	100	154	153	128
Профицит/(дефицит)	29	(8)	28	17	6
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	1	4	(4)	3	7
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	1,1%	3,9%	(3,6%)	1,4%	6,9%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	18	(29)	6	3	14
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	11,0%	(29,5%)	3,9%	1,3%	11,0%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (в 2008 году – 9 млн. евро) и проведены в строке "Общеадминистративные расходы".

Прочие долговременные льготы для сотрудников

С 1 июня 2008 года Банк ввел систему оплаты медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка; она предполагает выплату единовременного пособия на частичное покрытие медицинского страхования сотрудникам, увольняющимся из Банка по достижении 50-летнего возраста и имеющим стаж работы в Банке не менее семи лет. Общие расходы на покрытие этой льготы, рассчитанные согласно МСБУ 19, составили 0,8 млн. евро (в 2008 году – 6,4 млн. евро).

30. СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Ключевой управленческий персонал

Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2009 году, составила 7 млн. ф. ст. (в 2008 году – 7 млн. ф. ст.). Сюда входят вознаграждения в сумме 6 млн. ф. ст. (в 2008 году – 6 млн. ф. ст.), выплаченные сотрудникам, работающим по краткосрочным трудовым договорам, и вознаграждения по окончании трудовой деятельности в сумме 1 млн. ф. ст. (в 2008 году – 1 млн. ф. ст.).

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, управляющие директора, корпоративные директора, казначей, начальник управления контроля за рисками, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Ассоциированные компании венчурного капитала

В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2009 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 36,1 млрд. евро (в 2008 году – 35,0 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 27,3 млрд. евро (в 2008 году – 24,3 млрд. евро). За год, окончившийся 31 декабря 2009 года, ассоциированные компании получили доход в размере 6,8 млрд. евро (в 2008 году – 6,1 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 0,4 млрд. евро (в 2008 году – 1,4 млрд. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 108 млн. евро (в 2008 году – 120 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 4 млн. евро (в 2008 году – 6 млн. евро).

Специальные фонды

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям о них и их регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2009 года в распоряжении ЕБРР находилось 14 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и два специальных фонда технического сотрудничества. На стр. 100 раздела "Краткие сведения о специальных фондах" приведены извлечения из проаудированной финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

31. СОГЛАШЕНИЯ О ДРУГИХ ФОНДАХ

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В период с начала своей деятельности по 31 декабря 2009 года ЕБРР выступал распорядителем средств по 184 соглашениям о фондах технического сотрудничества (2008 год – 165) на общую сумму 1,3 млрд. евро (в 2008 году – 1,1 млрд. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2009 года, составили 1,2 млрд. евро (в 2008 году – 1,1 млрд. евро). На 31 декабря 2009 года общий остаток неассигнованных средств фондов составил 224 млн. евро (в 2008 году – 182 млн. евро). Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 90 соглашениям (в 2008 году – 87) о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 59 млн. евро (в 2008 году – 55 млн. евро).

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 29 (в 2008 году – 24) соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 250 млн. евро (в 2008 году – 186 млн. евро) и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро (в 2008 году – 35 млн. евро).

Согласно предложению стран "Группы семи" о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2009 года 17 доноров (в 2008 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 320 млн. евро (в 2008 году – 290 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года "Группа семи" и Европейский союз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2009 года 24 донора (в 2008 году – 24) объявили о взносах на общую сумму 807 млн. евро (в 2008 году – 749 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8–10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ). 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской,

Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2009 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положениями о фондах, 16 доноров (в 2008 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 677 млн. евро (в 2008 году – 641 млн. евро) в Игналинский фонд, 11 доноров – на сумму 583 млн. евро (в 2008 году – 505 млн. евро) в Козлодуйский фонд и девять доноров – на сумму 375 млн. евро (в 2008 году – 316 млн. евро) в Богуницкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации "Экологическое партнерство Северного измерения" в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. 11 декабря 2001 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положение о фонде поддержки Экологического партнерства Северного измерения и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда. На 31 декабря 2009 года 12 участников фонда (в 2008 году – 11) обязались внести в него взносы на сумму 277 млн. евро (в 2008 году – 275 млн. евро).

За проведенные в 2009 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,4 млн. евро (в 2008 году – 0,3 млн. евро). В дополнение к этому, в 2009 году аудиторы ЕБРР получили 0,2 млн. евро (в 2008 году – 0,1 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,3% всех расходов, понесенных в 2009 году (в 2008 году – 0,1%) по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР.

32. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Изменения на финансовых рынках в 2010 году привели к повышению справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР акций из-за изменения курсов на валютных и фондовых рынках. По состоянию на 18 февраля 2010 года справедливая стоимость вложений в акции без учета производных инструментов на акции была на 182 млн. евро выше, чем на 31 декабря 2009 года; из этой суммы 79 млн. евро могли бы быть признаны в отчете о прибылях и убытках, а 103 млн. евро признаны в составе резервов на переоценку активов, предназначенных для продажи. 23 февраля 2010 года финансовая отчетность была рассмотрена Советом директоров ЕБРР, и принято решение о ее публикации. Настоящая финансовая отчетность будет представлена на утверждение Ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР, которое состоится 14-15 мая 2010 года.

Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. В течение 2009 года в распоряжении ЕБРР находилось 14 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых содержат также компонент технического сотрудничества, и два специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2009 году аудит 14 специальных фондов, составили в совокупности 83 тыс. евро (2008 год – 77 тыс. евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

Специальный фонд для Балканского региона
предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Балтийский специальный инвестиционный фонд
предназначен содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии
предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

Специальный фонд акционеров ЕБРР
предназначен оказывать Банку помощь в выполнении его мандата на содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике посредством подготовки условий для будущих финансируемых Банком проектов и улучшения инвестиционного климата в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП
предназначен содействовать развитию малых и средних предприятий Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР
предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников
предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд Италии
предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию малых и средних предприятий в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования муниципальных образований
предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития"
предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.

Специальный фонд микрокредитования для Румынии
предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России
предназначены содействовать развитию частных малых предприятий в России.

Специальный фонд финансирования МСП
предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Правила составления финансовой отчетности – специальные инвестиционные фонды
Сводная финансовая отчетность специальных инвестиционных фондов подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности, опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период с учетом переоценки предназначенных для продажи финансовых активов и финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества
Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Извлечение из отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервов под обесценение	97	(1 805)	104	(17 415)
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесценение кредитов и гарантий	–	–	–	–
Прибыль/(убытки) за отчетный год	**97**	**(1 805)**	**104**	**(17 415)**
Извлечение из отчета о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2009 года				
Прибыль/(убытки) за отчетный год	97	(1 805)	104	(17 415)
Прочие совокупные (расходы)/доходы	–	(1 209)	–	8
Итого совокупных доходов/(расходов)	**97**	**(3 014)**	**104**	**(17 407)**
Извлечение из отчета о финансовом положении на 31 декабря 2009 года				
Кредиты	–	–	–	–
Резервы под обесценение	–	–	–	–
	–	–	–	–
Вложения в долевые инструменты по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	–	–	–
Вложения в долевые инструменты, предназначенные для продажи	–	2 918	–	432
	–	2 918	–	432
Размещение капитала и прочие финансовые активы	7 699	1 991	9 616	136 229
Взносы к получению	–	–	–	–
Итого активов	**7 699**	**4 909**	**9 616**	**136 661**
Прочие финансовые обязательства и резервы под обесцененные активы	47	6	52	8 530
Взносы	9 779	2 650	8 588	145 000
Резервы и нераспределенная прибыль	(2 127)	2 253	976	(16 869)
Итого обязательств и взносов доноров	**7 699**	**4 909**	**9 616**	**136 661**
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	**5 640**	**1 911**	**7 064**	**15 864**

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ФОНДЫ ТЕХНИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	21	2 034	2 055
Освоенные средства	–	(1 498)	(1 498)
Прочие операционные расходы	–	(282)	(282)
Полученные взносы	–	3 392	3 392
Располагаемый остаток фонда	**21**	**3 646**	**3 667**
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	1 066	76 627	77 693
Освоено средств нарастающим итогом	(1 066)	(73 863)	(74 929)
Распределенный остаток фонда	–	2 764	2 764
Нераспределенный остаток фонда	21	882	903
Располагаемый остаток фонда	**21**	**3 646**	**3 667**

Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс. евро
(436)	(1 931)	(2 906)	(2 385)	95	3	(1 553)	(7 198)	(35 330)
10	(3 735)	1 861	–	(10)	(32)	(466)	–	(2 372)
(426)	(5 666)	(1 045)	(2 385)	85	(29)	(2 019)	(7 198)	(37 702)
(426)	(5 666)	(1 045)	(2 385)	85	(29)	(2 019)	(7 198)	(37 702)
–	(320)	(368)	–	(99)	–	(832)	–	(2 820)
(426)	(5 986)	(1 413)	(2 385)	(14)	(29)	(2 851)	(7 198)	(40 522)
67	5 254	3 197	–	1 243	2 607	25 801	–	38 169
(3)	(179)	(354)	–	(112)	(91)	(2 753)	–	(3 492)
64	5 075	2 843	–	1 131	2 516	23 048	–	34 677
–	–	237	–	–	–	–	1 852	2 089
–	43	3 080	–	–	–	1 615	20	8 108
–	43	3 317	–	–	–	1 615	1 872	10 197
8 382	19 957	14 649	19 636	2 670	14 288	28 878	36 213	300 218
–	–	–	10 293	–	1 561	–	33 225	45 079
8 446	25 085	20 809	29 929	3 801	18 365	53 541	71 310	390 171
268	3 812	957	395	6	119	3 339	1 822	19 353
37 139	22 655	21 024	33 000	3 647	18 020	49 137	196 673	547 312
(28 961)	(1 382)	(1 172)	(3 466)	148	226	1 065	(127 185)	(176 494)
8 446	25 085	20 809	29 929	3 801	18 365	53 541	71 310	390 171
2 287	7 400	9 117	11 960	454	1 749	52 998	22 156	138 600

ОБЪЯВЛЕННЫЕ ДОНОРАМИ ВЗНОСЫ В СПЕЦИАЛЬНЫЕ ФОНДЫ

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро
Австрия	276	–	–	–	–	–
Акционеры ЕБРР	–	–	–	145 000	–	–
"Бритиш петролеум" (БП)	–	–	–	–	–	–
Германия	–	–	2 389	–	–	–
Дания	750	571	–	–	–	–
Европейский союз (ЕС)	–	–	–	–	–	–
Исландия	–	27	–	–	–	–
Италия	–	–	–	–	–	–
Канада	1 472	–	–	–	–	–
Китай (Тайбэй)	1 495	–	–	–	–	12 308
Нидерланды	–	–	–	–	–	9 500
Норвегия	1 568	494	–	–	–	–
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–
Соединенные Штаты Америки	–	–	–	–	37 139	847
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России	–	–	–	–	–	–
Финляндия	–	551	–	–	–	–
Франция	–	–	–	–	–	–
Швейцария	4 218	–	6 199	–	–	–
Швеция	–	1 007	–	–	–	–
Япония	–	–	–	–	–	–
Итого на 31 декабря 2009 года	9 779	2 650	8 588	145 000	37 139	22 655

Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
–	–	–	–	–	–	–	–	276
–	–	–	–	–	–	–	–	145 000
–	–	3 647	–	–	–	–	–	3 647
–	–	–	–	7 885	–	3 025	–	13 299
–	–	–	–	–	–	–	–	1 321
–	33 000	–	–	–	196 673	–	–	229 673
–	–	–	–	–	–	–	–	27
21 024	–	–	–	7 154	–	1 360	–	29 538
–	–	–	–	2 110	–	4 309	–	7 891
–	–	–	–	–	–	–	–	13 803
–	–	–	–	–	–	–	–	9 500
–	–	–	–	–	–	–	–	2 062
–	–	–	18 020	–	–	–	–	18 020
–	–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
–	–	–	–	5 618	–	29 695	–	73 299
–	–	–	–	–	–	3 392	–	3 392
–	–	–	–	–	–	–	–	551
–	–	–	–	6 257	–	4 980	–	11 237
–	–	–	–	2 081	–	1 244	–	13 742
–	–	–	–	–	–	–	–	1 007
–	–	–	–	18 032	–	3 295	–	21 327
21 024	33 000	3 647	18 020	49 137	196 673	64 124	247	611 683

Ответственность руководства ЕБРР 23 февраля 2010 года

Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в настоящем *Финансовом отчете*. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской компании, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

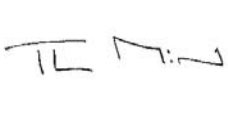
Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалтерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2009 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 100–105 *Финансового отчета за 2009 год*, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2009 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в *Финансовом отчете за 2009 год*.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в *Финансовом отчете*. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 108.





Томас Миров
Президент

Манфред Шеперс
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в *Финансовом отчете ЕБРР за 2009 год*, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

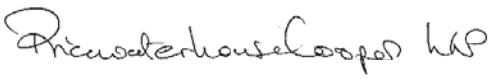
Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, содержащейся в *Финансовом отчете ЕБРР за 2009 год*, во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Настоящий отчет, включая заключение аудиторов, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа в связи с аттестацией заявления руководства относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности и ни для какой иной цели. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



"ПрайсвотерхаусКуперс ЛЛП"
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская компания
Лондон
23 февраля 2010 года

Отчет независимых аудиторов управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Отчет об аудите финансовой отчетности
Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, отчет о совокупном доходе, отчет о финансовом положении, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров, отчет о движении денежных средств, а также принципы учетной политики, управление рисками и примечания к финансовой отчетности ("финансовая отчетность").

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности
Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Эта ответственность включает разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудиторов
Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Банка. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

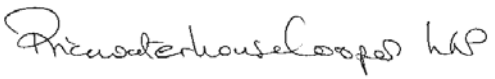
Заключение
Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2009 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Прочее

Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, между разделом финансовых результатов данного *Финансового отчета* и финансовой отчетностью, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в настоящем *Финансовом отчете*, на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года, и ни для какой иной цели. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



"ПрайсвотерхаусКуперс ЛЛП"
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская компания
Лондон
23 февраля 2010 года

Примечания

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square, London EC2A 2JN, Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Управление финансового контроля
Джойс Хосинджер, Венди Кан, Найджел Керби

Редакторская группа
Люси Пласкетт, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Хелен Валвона

Графическое оформление и подготовка к печати
"Tangible"
Даниэл Келли, Евгения Норт

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов

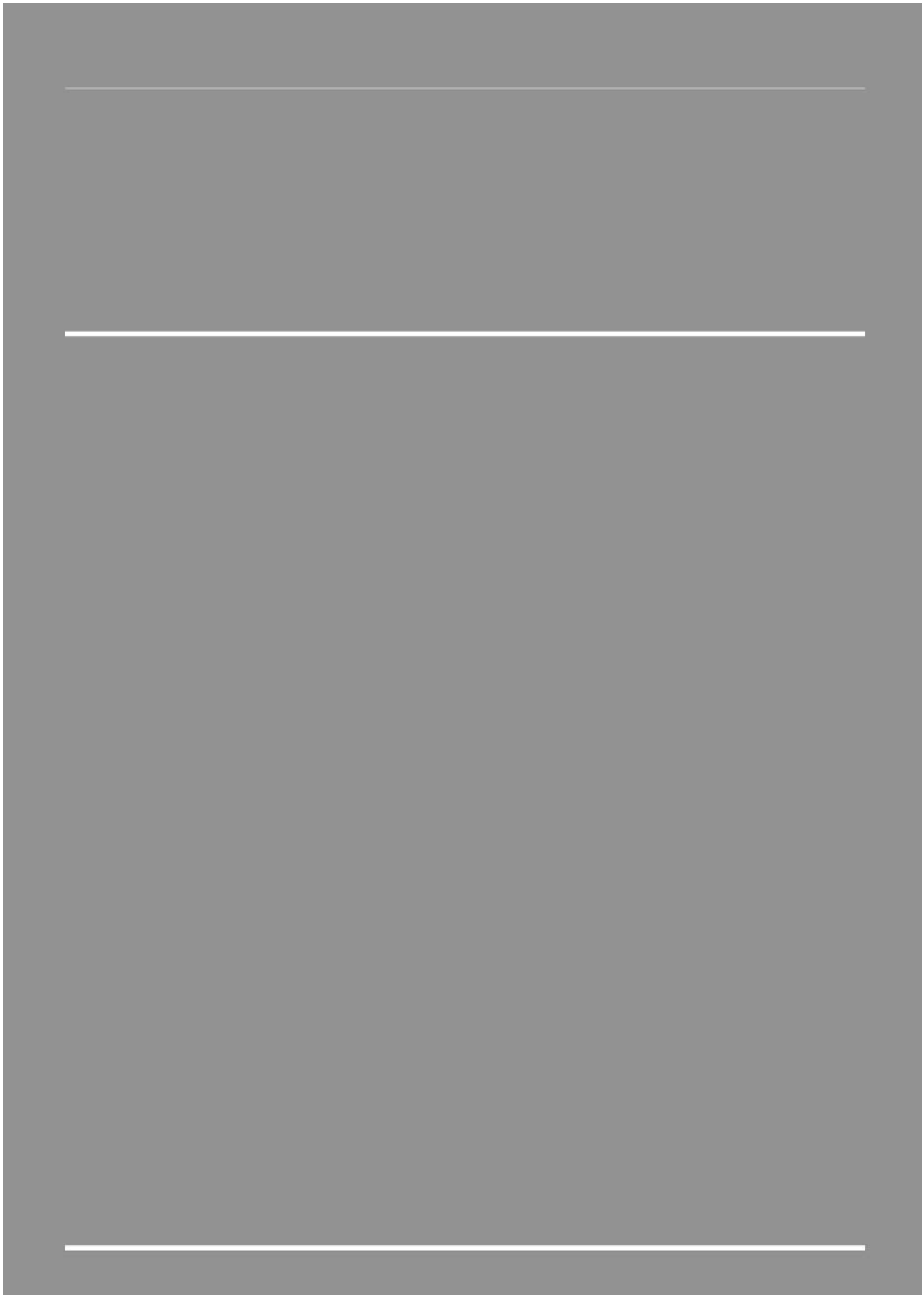
Техническое обеспечение
Галина Каспарова, Ольга Лютая,
Ольга Шахова, Марина Сильвестрова

Отпечатано в Англии в типографии "The Colourhouse", осуществляющей экологическую программу по утилизации отходов и макулатуры. *Финансовый отчет за 2009 год* отпечатан на полностью бесхлорной бумаге с использованием экологически безвредных биоразлагаемых чернил. Бумага "Core Silk" сертифицирована по стандартам Лесного попечительского совета, не содержит кислот и полностью утилизируется. Типография "The Colourhouse" не производит углеродных выбросов.

7660 "Финансовый отчет за 2009 год" (R/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.



Приложение 4.

Годовой отчет Эмитента за 2010 год


Европейский банк
реконструкции и развития
Годовой отчет за 2010 год
Восстановление экономики

Главные события 2010 года

ЯНВАРЬ

МФК, ЕБРР и «CRG Capital» создают первый фонд структурной перестройки для Центральной и Восточной Европы в целях поддержки восстановления экономики региона. Фонд особых ситуаций для ЦВЕ будет заниматься приобретением и оздоровлением корпоративных проблемных активов, а также решением связанных с ними проблем в Центральной и Восточной Европе.

ФЕВРАЛЬ

ЕБРР и группа «Intesa SanPaolo» объединяют силы для увеличения объемов финансирования реального сектора экономики в Центральной и Восточной Европе с помощью пакета кредитов в сумме до 100 млн. евро, предоставляемых дочерним компаниям группы в Боснии и Герцеговине, Венгрии и Сербии на цели последующего кредитования малых и средних предприятий (МСП).

ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПОСЛЕДУЮЩЕГО КРЕДИТОВАНИЯ МСП
МЛН. ЕВРО

100

МАРТ

ЕБРР активизирует свою поддержку созданию современной энергетической системы в Балтийском регионе путем предоставления кредита в сумме 150 млн. евро на строительство в Латвии самой современной газотурбинной электростанции вслед за закрытием Игналинской атомной электростанции.

УЛЬТРАСОВРЕМЕННАЯ ГАЗОТУРБИННАЯ УСТАНОВКА
МЛН. ЕВРО

150

АПРЕЛЬ

Предпринимая важный шаг в борьбе с мошенничеством и коррупцией на глобальном уровне, ведущие международные банки развития (МБР), в том числе ЕБРР, подписали соглашение о взаимном отстранении компаний и отдельных лиц, уличенных в совершении противоправных действий, от реализации финансируемых МБР проектов.



МАЙ

Банк дает старт своей Инициативе по развитию кредитования в местной валюте и местных рынков капитала, финансируемой из средств Специального фонда акционеров ЕБРР, в целях оказания правительствам стран региона содействия в развитии местных источников внутреннего финансирования и сокращении использования иностранной валюты во внутренней финансовой системе.

ИЮНЬ

ЕБРР создает механизм финансирования в размере до 185 млн. дол. США (в эквиваленте 137,9 млн. евро) для микро-, малых и средних предприятий (ММСП) в целях развития реального сектора экономики в Турции с особым упором на более сложные районы, финансирование АПК и содействие женщинам-предпринимателям.



ИЮЛЬ

С учетом Совместного плана действий МФО Банк предоставляет ряд комплексных финансовых пакетов стратегическим банкам-партнерам и местным банкам, работающим в регионе на системной основе. Один из таких финансовых пакетов касается четырех расположенных в Греции банковских групп («Alpha», «Piraeus», «Eurobank EFG» и Национальный банк Греции) и предусматривает предоставление кредитов их дочерним компаниям в Албании, Болгарии, Румынии и Сербии. ЕБРР и МФК совместными усилиями привлекают 200 млн. евро от группы из восьми коммерческих банков на цели реконструкции и расширения аэропорта «Пулково» в Санкт-Петербурге. Благодаря синдицированию этого кредита общая сумма привлеченных ЕБРР и МФК средств для проекта «Пулково» составила 370 млн. евро.





СЕНТЯБРЬ

Меморандум о взаимопонимании, подписанный между ЕБРР и Японским банком международного сотрудничества (ЯБМС), позволит укрепить связи в целях поддержки социально-экономического развития в Центральной и Восточной Европе, России, на Кавказе и в Центральной Азии с особым упором на повышение энергоэффективности и проекты, связанные с борьбой с изменением климата.

НОЯБРЬ

ЕБРР оказывает поддержку в привлечении частного сектора в нефтегазовую отрасль в Центральной Европе, вложив до 30 млн. дол. США (22,4 млн. евро) в акционерный капитал «Центральноевропейской нефтяной компании – CEOC Ltd.» (CEOC) - независимой компании, специализирующейся в области доразработки существующих месторождений углеводородов на поздней стадии эксплуатации.



ОКТЯБРЬ

ЕБРР подписывает три кредитные линии общей стоимостью в 200 млн. евро с дочерними компаниями банка «Piraeus Bank» в Румынии, Болгарии и Албании для последующего кредитования предприятий в соответствующих странах. Эта операция является частью Совместного плана действий МФО (2009 год), в рамках которого предусматривается в течение двух лет предоставить 24,5 млрд. евро на цели поддержки восточноевропейских стран через банковские системы.

ДЕКАБРЬ

ЕБРР и «Deutsche Bank» размещают облигации обеспечения экоустойчивости для финансирования природоохранных проектов в странах операций ЕБРР. Поступления от продажи облигаций конкретно предназначены для финансирования портфеля «зеленых» проектов, призванных стимулировать устойчивое развитие и применение чистых технологий в энергетике.

АВГУСТ

Банк представляет 112 млн. киргизских сомов (1,8 млн. евро) двум организациям микрофинансирования в Киргизской Республике («MCC Frontiers» и «FINCA MCC») на цели последующего кредитования менее крупных организаций микрофинансирования (ОМФ) и местных предпринимателей в сельских районах. Обе сделки являются частью Механизма небанковских ОМФ для стран на начальном этапе перехода в размере 60 млн. дол. США (44,7 млн. евро) (утвержден ЕБРР в 2008 году).

СОВМЕСТНЫЙ ПЛАН ДЕЙСТВИЙ МФО
МЛРД. ЕВРО
24,5

Содержание

02 Ассигнования ЕБРР в 2010 году
03 Страны операций ЕБРР
04 2010 год в цифрах
06 Обращение Президента ЕБРР

08 1. Обзор
09 Результаты операционной деятельности
10 Финансовые результаты
10 Секторы
12 Экологическое и социальное развитие
14 Анализ и оценка

16 2. Финансовый сектор
17 Банковская деятельность
17 Финансирование внешнеторговых операций
18 Совместный план действий МФО
18 Энергоэффективность
19 Синдицирование кредитов
19 Выпуск облигаций
19 Рынки, функционирующие в местных валютах
19 Вложения в акционерный капитал банков
20 Прочие финансовые услуги
20 Поддержка микро-, малых и средних предприятий

22 3. Изменение климата и устойчивая энергетика
23 Задачи в области энергоэффективности и изменения климата
23 Ответные меры Банка
24 Инициатива в области устойчивой энергетики: результаты и сферы деятельности
24 Международное сотрудничество и диалог с государственными органами
25 Адаптация к последствиям изменения климата

26 4. Энергетика и природные ресурсы
27 Значительный рост поддержки развития возобновляемой энергетики
28 Освоение природных ресурсов

32 5. Инфраструктура
33 Муниципальная и экологическая инфраструктура (МЭИ)
35 Транспорт

38 6. Промышленность, торговля и АПК
39 АПК
40 Промышленное производство и услуги
41 Недвижимость и туризм
41 Фонды прямых инвестиций
44 ТАМ и БАС: Программа оздоровления предприятий и Программа деловых консультационных услуг
44 Связь, информатика и СМИ
46 Программы ТАМ и БАС: отдельные результаты

48 7. Ядерная безопасность

52 8. Специальные программы и инициативы
53 Донорское финансирование в 2010 году
53 Обзор по секторам
55 Обзор по категориям доноров
56 Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода
57 Западные Балканы

58 9. Проведение реформ
59 Демократические реформы
60 Экономические реформы
60 Правовая реформа
63 Экологическая и социальная реформа

64 10. Управление и механизмы подотчетности
65 Управление и деловая этика
66 Взаимодействие с организациями гражданского общества
67 Независимая оценка
69 Механизм оценки результатов

70 11. Организационная структура и кадры
71 Обзор положения со штатами
71 Обзор положения с набором персонала
71 Оплата труда и льготы
71 Географическая мобильность
71 Повышение квалификации и профессиональный рост
72 Повышение организационного потенциала
73 Организационная структура ЕБРР
73 Учет мнения персонала
73 Атмосфера в трудовом коллективе
74 Руководящий состав ЕБРР
76 Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители
77 Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители

79 Дополнительная информация

ЕБРР – международная финансовая организация, специализирующаяся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократической рыночной экономике. Во всей его деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

Порядок работы с настоящим отчетом
Эти обозначения используются по всему Годовому отчету и указывают на место расположения дополнительной информации – в режиме «онлайн», в настоящем отчете или в другой публикации ЕБРР.

ИНФОРМАЦИЯ В РЕЖИМЕ «ОНЛАЙН»

ИНФОРМАЦИЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ ИЛИ ДРУГОЙ ПУБЛИКАЦИИ ЕБРР

Знакомьтесь с Годовым отчетом в режиме «онлайн»:
www.ebrd.com/annualreport



Годовой отчет за 2010 год содержит всеобъемлющий обзор деятельности Банка во всех секторах экономики в регионе операций за прошедший год. Он включает краткие отчеты по отраслям, ключевые факты и цифры, а также тематические примеры из практики.

Полный список всех проектов, подписанных Банком за период с 1991 года, размещен на веб-сайте ЕБРР: www.ebrd.com.

Ассигнования ЕБРР в 2010 году (млн. евро)

Центральная Европа и государства Балтии

	2010 г.	2009 г.	Совокупно за 1991-2010 гг.
Венгрия	178	582	2 483
Латвия	104	115	557
Литва	99	29	596
Польша	643	394	4 662
Словакия	63	227	1 544
Словения	3	16	634
Хорватия	386	248	2 463
Чехия[1]	0	8	1 135
Эстония	8	28	518
Итого	1 485	1 647	14 592

[1] С 2008 года ЕБРР не осуществляет новых инвестиционных операций в Чехии.

Юго-Восточная Европа

	2010 г.	2009 г.	Совокупно за 1991-2010 гг.
Албания	75	59	575
Болгария	546	233	2 422
Босния и Герцеговина	190	111	1 308
БЮР Македония	44	81	716
Румыния	593	721	5 101
Сербия	598	444	2 432
Черногория	135	32	240
Итого	2 182	1 682	12 794

Восточная Европа и Кавказ[2]

	2010 г.	2009 г.	Совокупно за 1991-2010 гг.
Азербайджан	59	161	1 224
Армения	53	85	403
Беларусь	60	52	551
Грузия	349	81	1 153
Молдова	97	57	549
Украина	952	1 013	6 435
Итого	1 570	1 449	10 614

[2] Раньше – западные страны СНГ и Кавказ.

Центральная Азия

	2010 г.	2009 г.	Совокупно за 1991-2010 гг.
Казахстан	668	436	3 942
Киргизская Республика	86	56	338
Монголия	185	31	306
Таджикистан	22	24	214
Туркменистан	6	4	135
Узбекистан	4	16	743
Итого	970	567	5 678

Россия

	2010 г.	2009 г.	Совокупно за 1991-2010 гг.
Россия	2 309	2 366	17 671
Итого	2 309	2 366	17 671

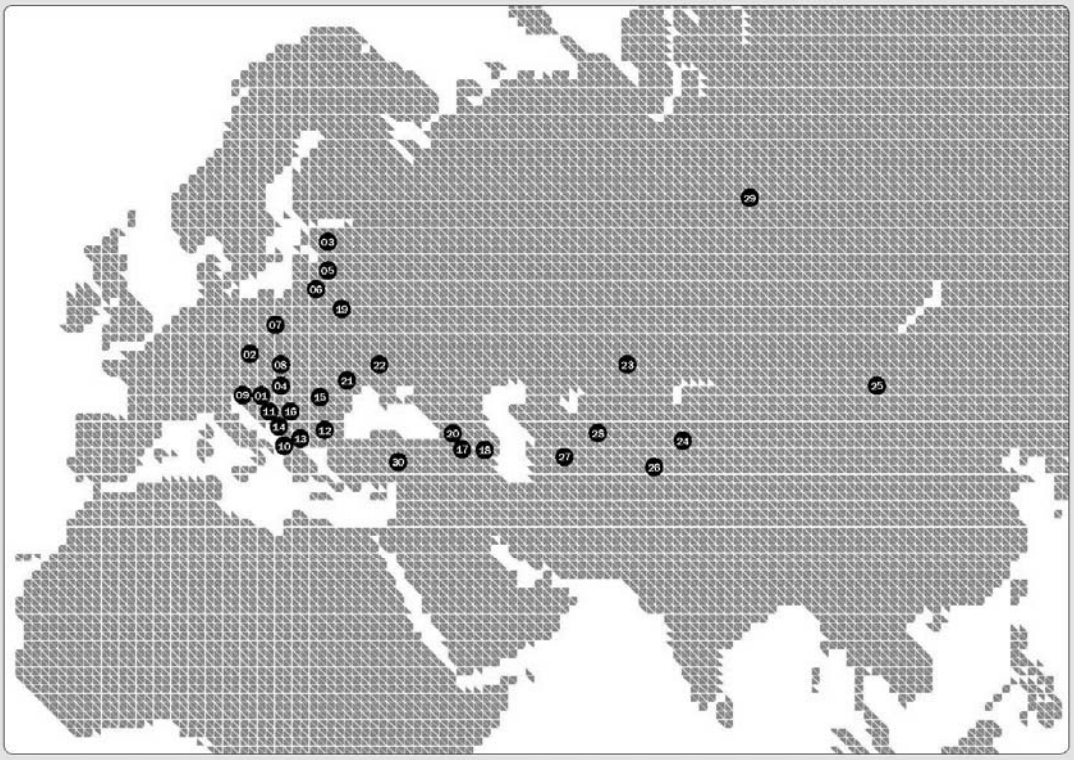
Турция

	2010 г.	2009 г.	Совокупно за 1991-2010 гг.[3]
Турция	494	150	627
Итого	494	150	627

[3] Совокупная сумма кредитов по валютному курсу на конец 2010 года.

Примечание. Финансирование региональных проектов было выделено соответствующим странам.

Страны операций ЕБРР



Центральная Европа и государства Балтии

01 Хорватия
02 Чехия
03 Эстония
04 Венгрия
05 Латвия
06 Литва
07 Польша
08 Словакия
09 Словения

Юго-Восточная Европа

10 Албания
11 Босния и Герцеговина
12 Болгария
13 БЮР Македония
14 Черногория
15 Румыния
16 Сербия

Восточная Европа и Кавказ

17 Армения
18 Азербайджан
19 Беларусь
20 Грузия
21 Молдова
22 Украина

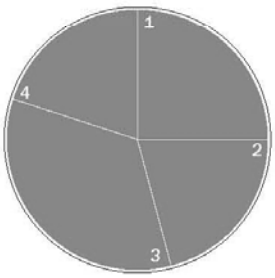
Центральная Азия

23 Казахстан
24 Киргизская Республика
25 Монголия
26 Таджикистан
27 Туркменистан
28 Узбекистан

29 **Россия**
30 **Турция**

2010 год в цифрах

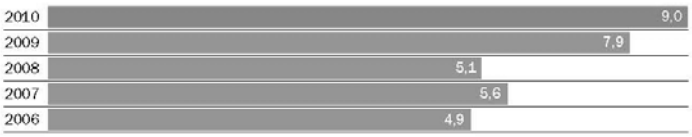
Ассигнования ЕБРР по секторам в 2010 году



Секторы		
1	Корпоративный сектор[4]	25%
2	Энергетика[5]	21%
3	Финансовые организации[6]	34%
4	Инфраструктура[7]	20%

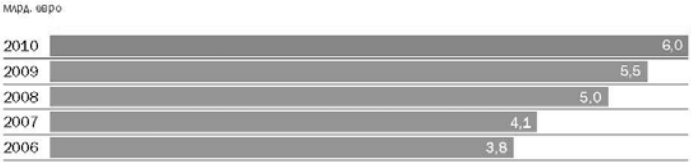
[4] Корпоративный сектор включает АПК, промышленное производство и услуги, недвижимость и туризм и связь.
[5] Энергетика включает природные ресурсы и сектор энергетики.
[6] Финансовый сектор включает инвестиции в микро-, малые и средние предприятия, осуществляемые через финансовых посредников.
[7] Инфраструктура включает муниципальную экологическую инфраструктуру и транспорт.

Годовой объем сделок ЕБРР (ассигнований) за 2006–2010 годы[8]



[8] «Ассигнования ЕБРР» означает средства, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2006–2010 годы



Дополнительная информация о валовых годовых объемах освоения средств ЕБРР за 2006–2010 годы содержится на веб-сайте: www.ebrd.com.

Годовые объемы инвестиций за 2006–2010 годы

млн. евро	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	Совокупно за 1991-2010 гг.
Число проектов[9]	386	311	302	353	301	3 119
– *Самостоятельные проекты*	197	184	161	187	167	1 984
– *Инвестиции в рамках механизмов*	189	127	141	166	134	1 135
Ассигнования ЕБРР[10]	9 009	7 861	5 087	5 583	4 936	61 975
Привлечено средств[10]	13 174	10 347	8 372	8 617	7 645	115 012
Общая стоимость проектов (млн. евро)[10]	22 039	18 087	12 889	13 809	12 014	178 832

[9] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом директоров. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

[10] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

Финансовые результаты за 2006–2010 годы

млн. евро	2010 год[11]	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год
Реализованная прибыль за год до обесценения	927	849	849	973	1 691
Чистая прибыль/(убыток) за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 377	(746)	(602)	1 884	2 389
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(150)	(165)	(115)	–	–
Чистая прибыль/(убыток) за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 227	(911)	(717)	1 884	2 389
Оплаченный капитал	6 197	5 198	5 198	5 198	5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	6 780	6 317	6 552	8 676	6 974
Итого собственных средств акционеров (млн. евро)	12 977	11 515	11 750	13 874	12 172

[11] В связи с досрочным применением МФСО 9 с 1 января 2010 года повторного представления отчетности по сравнительным показателям за 2009 год не требуется, и поэтому МСФО 9 влияет на погодовое сопоставление финансовых результатов Банка.

ГОДОВОЙ ОБЪЕМ СДЕЛОК:

9,0

млрд.евро

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ:

1,3

млрд.евро

(до отчисления чистого дохода по решению Совета управляющих)

2010 ГОД В ЦИФРАХ

Дополнительная информация о финансовых результатах ЕБРР содержится в Финансовом отчете за 2010 год.

Обращение Президента ЕБРР



В 2010 году в регионе операций ЕБРР возобновился рост экономики. После самого глубокого за весь период переходного процесса экономического спада в странах, в которые наш Банк вкладывает средства, возобновился уверенный рост экономики, темпы которого, согласно оценке, составили 4,2%. Хотя мы ожидаем аналогичных показателей объемов производства и в текущем году, по-прежнему сохраняются серьезные вызовы.

Совокупный показатель темпов роста скрывает все возрастающее расхождение между экономическими показателями стран в регионе операций ЕБРР. Богатые природными ресурсами страны получают выгоду от роста цен на сырьевые товары на мировых рынках, в то время как экспортно ориентированные страны Центральной и Восточной Европы выигрывают от возобновления спроса в странах с развитой экономикой. Вместе с тем в странах, которые в меньшей степени интегрированы в мировую экономику, в частности в Юго-Восточной Европе, перспективы роста остаются неясными на фоне снижения внешнего и внутреннего спроса, который все еще находится ниже предкризисного уровня.

В условиях, когда правительства многих стран мира начинают осуществление болезненных, но неизбежных мер по приведению в порядок своих балансов, наша приоритетная задача в 2011 году и в последующий период состоит в укреплении и стимулировании роста, обусловленного развитием частного сектора. Кризис ярко высветил потребность в продолжении реформ в этой области в целях повышения конкурентоспособности стран Европы с переходной экономикой. Это особенно актуально, учитывая, что регион операций ЕБРР сталкивается с быстро возрастающей конкуренцией за получение прямых иностранных инвестиций со стороны других формирующихся рынков во всем мире.

В этой ситуации необходимо предпринять решительные и далеко идущие меры в целях построения экономики знаний и развития высокотехнологичного производства. Эту задачу можно выполнить только путем совершенствования систем образования и подготовки кадров, а это во многих случаях потребует дополнительных средств.

Богатым природными ресурсами странам в регионе операций ЕБРР по-прежнему необходимо предпринять комплексные меры, направленные на диверсификацию их экономики. Такая ситуация часто объясняется не отсутствием попыток изменить положение, а весьма сложной задачей, требующей фундаментальных перемен, которые могут быть успешно осуществлены только в течение более длительного периода. То, как кризис обнажил все риски, связанные с чрезмерной зависимостью, должно послужить здесь мощным стимулом.

Еще одной сферой, где страны с переходной экономикой Европы и Центральной Азии имеют возможность улучшить ситуацию, является деловая среда. Итоги последнего «Обследования деловой среды и результатов деятельности предприятий» говорят о серьезной озабоченности инвесторов и предпринимателей по поводу наличия квалифицированных специалистов, отсутствии прозрачности в работе налоговых органов и других государственных ведомств, а также о серьезной проблеме коррупции, существующей в регионе с переходной экономикой.

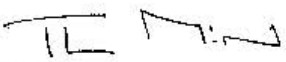
Для того чтобы эти страны вновь стали привлекательными для инвесторов, правительства всех государств региона операций Банка должны разработать и осуществить меры по укреплению доверия инвесторов. Однако первый и решающий шаг заключается не в принятии закона или создании еще одного государственного органа – реформы и перемены начинаются в умах людей и в их организациях. В течение 20 лет страны с переходной экономикой убедительно демонстрировали, каких успехов может добиться этот регион, и 2011 год будет иметь важное значение для того, чтобы вернуть эту динамику.

ЕБРР остается верным своей цели оказывать поддержку региону на базе достигнутых в прошедшем году успехов, когда Банк продолжил активно осуществлять меры по борьбе с мировым финансовым кризисом и его последствиями в странах операций. Мы заключили рекордное число инвестиционных сделок – 386 – и предоставили беспрецедентный объем финансирования – 9 млрд. евро – по сравнению с 7,9 млрд. евро в 2009 году.

Продолжая оказывать активную поддержку финансовому сектору, в 2010 году ЕБРР перенес упор в своих операциях на финансирование реального сектора экономики, в результате чего прямые инвестиции в предприятия составили более одной четверти от общего объема новых ассигнований.

Кроме того, в 2010 году существенно увеличился объем операций в рамках трех ключевых стратегических инициатив. Инвестиции в странах операций ЕБРР, находящихся на начальном этапе перехода, выросли на 37% до 920 млн. евро в рамках 114 проектов. Банк профинансировал 71 проект на Западных Балканах, что на 37% превышает уровень 2009 года, причем общий объем сделок в этом регионе впервые превысил 1 млрд. евро. Инвестиции в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики выросли на 64% до почти 2,2 млрд. евро и составили почти одну четверть от общего объема финансирования ЕБРР в 2010 году.

Помимо этого, ЕБРР вновь получил высокую прибыль. Положительное сальдо в размере 1,4 млрд. евро позволит укрепить наши позиции и повысить наши возможности для оказания поддержки экономикам и населению стран Европы с развивающимися рынками в деле превращения ростков экономического восстановления в уверенный и устойчивый долгосрочный рост.



Томас Миров
Президент
Европейский банк реконструкции и развития

В условиях, когда правительства многих стран мира начинают осуществление болезненных, но неизбежных мер по приведению в порядок своих балансов, наша приоритетная задача в 2011 году и в последующий период состоит в укреплении и стимулировании роста, обусловленного развитием частного сектора.



Обзор

1

ЕБРР оказывает поддержку народам и экономикам европейских стран с формирующимися рынками в деле превращения процесса восстановления в динамичный и устойчивый долгосрочный рост.

Обзор
09 Результаты операционной деятельности
10 Финансовые результаты
10 Секторы
12 Экологическое и социальное развитие
14 Анализ и оценка

РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

После резкого спада в 2009 году в прошедшем году в регионе операций ЕБРР возобновился рост экономики. С учетом прогнозируемого роста производства на 4,2% экономики восточноевропейских стран вновь опередили большинство промышленно развитых западных государств. В регион вернулись прямые иностранные инвестиции, хотя их приток был неравномерным, концентрировался главным образом в богатых природными ресурсами странах или крупных государствах, а его объемы были меньше, чем в других конкурирующих регионах мира с развивающимися рынками.

Стратегической приоритетной задачей ЕБРР в прошедшем году была поддержка и сохранение зарождающегося процесса восстановления экономики в регионе операций. Успешное осуществление такого подхода отражено в результатах деятельности Банка за 2010 год. При годовом объеме сделок в 9 млрд. евро Банк довел объем инвестиций до наивысшего уровня в своей истории – их рост составил 15% по сравнению с показателем 2009 года.

Банк также подписал рекордное число проектов – количество операций составило 386, что на 24% больше, чем в 2009 году.

Увеличилось не только число проектов, повысилось и их качество: 93% новых проектов получили оценку за их воздействие на переходный процесс «хорошо» или «отлично» (по сравнению с 89% в 2009 году). Доля частного сектора в годовом объеме сделок в 2010 году составила 74% по сравнению с 83% годом ранее.

В своей деятельности в прошедшем году ЕБРР уделял особое внимание ряду *стратегических инициатив*, углублению и расширению своих операций в менее развитых странах, решению проблем энергетической безопасности и энергоэффективности в качестве ключевых задач в регионе с переходной экономикой.

Эти стратегические приоритетные задачи были успешно выполнены: число проектов, подписанных в *странах, находящихся на начальном этапе перехода* (СНЭП), в 2010 году выросло на 37% до 114 по сравнению с 83 проектами в 2009 году, а объем инвестиций резко вырос – с 512 млн. евро в 2009 году до 920 млн. евро в прошлом году.

Инвестиции в регион *Западных Балкан* также резко выросли: число проектов в 2010 году увеличилось на 37% до 71 проекта (по сравнению с 52 операциями в 2009 году), а объем сделок преодолел важный миллиардный рубеж и достиг 1,04 млрд. евро (в 2009 году – 762 млн. евро).

Инвестиции в рамках *Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ)* достигли почти 2,2 млрд. евро на втором году второго этапа Инициативы, который направлен на решение задач в области изменения климата и повышения энергоэффективности путем включения этих направлений во все проекты в качестве ключевого стратегического компонента и основной сферы деятельности Банка. Полученный результат на 64% превышает 1,3 млрд. евро, которые были инвестированы в этой области в 2009 году.

Наращивание операций в этом секторе стало ключевым элементом среднесрочной стратегии в 2009 году, которая была единогласно утверждена Советом управляющих ЕБРР, а позднее этот сектор был включен в качестве профильного направления деятельности Банка в Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4) на 2011–2015 годы, утвержденный в 2010 году.

Ключевыми задачами Банка являются стимулирование экономической конкурентоспособности и повышение энергобезопасности в регионе наряду с борьбой с изменением климата на глобальном уровне. Эти цели тесно связаны с повышением энергоэффективности, и главная задача будет заключаться в том, чтобы поставить будущий рост экономики на надежную, низкоуглеродную основу.

В *России* ЕБРР вложил в 2010 году 2,3 млрд. евро, что на 2% ниже уровня 2009 года в 2,4 млрд. евро и составляет 26% от общего объема сделок в 2010 году.

Продвинутые страны с переходной экономикой получили 1,5 млрд. евро, или 16% от общего объема инвестиций Банка, по сравнению с 1,6 млрд. евро в 2009 году.



В *Турции* объем инвестиций достиг 494 млн. евро, что составляет 5% от общего объема инвестиций и представляет собой существенный рост по сравнению с 150 млн. евро, вложенными в 2009 году.

Рекордное число проектов также повлияло на размер отдельных проектов, который снизился в 2010 году – на 9% до 22 млн. евро по сравнению с 24,2 млн. евро в 2009 году[12]. Это отражает усилия ЕБРР по разработке индивидуальных проектов, специально предназначенных для малых предприятий в регионе, которые в послекризисный период часто сталкиваются с огромными трудностями в получении финансирования.

В настоящем разделе будет подробно проанализирована разбивка инвестиций в 2010 году по секторам. Отраслевой состав инвестиций был следующим: 25% – корпоративный сектор; 22% – финансовый сектор; 21% – энергетический сектор; 20% – сектор инфраструктуры; и 12% – финансирование микро- и малых предприятий.

Значительно выросли объемы *финансирования внешней торговли* после резкого спада в 2009 году, когда мировая торговля понесла значительные потери, что также нанесло серьезный урон региону операций Банка. Общий объем операций ЕБРР по финансированию внешней торговли в 2010 году составил 774 млн. евро в рамках 1274 заключенных сделок – это представляет собой заметный рост по сравнению с общим объемом в 573 млн. евро и 886 сделками в 2009 году.

Банку также удалось достигнуть нового рекордного уровня освоения средств – в 2010 году было выплачено 6 млрд. евро, что на 10% превышает уровень 2009 года в 5,5 млрд. евро.

Важным свидетельством того, что инвесторы возвращаются в регион, хотя и с меньшей охотой и большей осторожностью, чем в прошлом, стало увеличение коэффициента привлечения средств с 1,3 в 2009 году до 1,5 в 2010 году. Это означает, что на каждый один евро, инвестированный ЕБРР, Банк привлекает дополнительные полтора евро из других источников.

Новые проекты, подписанные в 2010 году, включают внешнее финансирование в объеме 13,3 млрд. евро. Общая стоимость проектов в 2010 году (инвестиции ЕБРР плюс средства внешнего финансирования) составила 22 млрд. евро – впервые за 20-летнюю историю существования Банка была превышена планка в 20 млрд. евро (в 2009 году – 18,1 млрд. евро).

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

После двух лет, отмеченных значительными убытками, ЕБРР в 2010 году получил прибыль. С учетом нереализованных сумм Банк получил чистую прибыль в размере 1,3 млрд. евро за 2010 год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих; для сравнения, в 2009 году Банк понес чистый убыток в сумме 746 млн. евро[13]. Этот результат главным образом отражает увеличение стоимости инвестиционного портфеля Банка, а также снижение резервов на покрытие убытков по кредитам.

В отчетном году Банк начал применять новый стандарт бухгалтерского учета, входящий в Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО 9), – *«Финансовые инструменты»*. Основное воздействие нового стандарта на полученные Банком финансовые результаты выражается в чистом доходе по отчету о прибылях и убытках в сумме 302 млн. евро (возникшем в результате переклассификации вложений в акции, предназначенные для продажи, и некоторых кредитов банковского департамента в категорию учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки), а также в чистом росте резервов в сумме 233 млн. евро.

До покрытия увеличения оплачиваемого капитала и направления средств в Специальный фонд акционеров ЕБРР резервы Банка составляли 7,9 млрд. евро на конец 2010 года, что на 1,6 млрд. евро больше по сравнению с предыдущим годом.

Хотя Банк предполагает сохранить в 2011 году прибыльность своих операций, результаты деятельности ЕБРР остаются уязвимыми к изменениям, происходящим на финансовых рынках, причем особое воздействие на уровень прибыли Банка оказывает портфель его вложений в акции, учитываемых по справедливой стоимости, а также уровень обесценения конкретных вложений в кредиты.

СЕКТОРЫ

Промышленность, торговля и АПК

Деятельность ЕБРР в секторе промышленности, торговли и АПК была направлена на развитие преимуществ, присущих его странам операций. После утверждения новой стратегии для сектора АПК Банк поставил в этой отрасли новый рекорд, подписав 63 новых проекта стоимостью 836 млн. евро (2009 год – 59 проектов стоимостью 639 млн. евро). Эти проекты осуществлялись в 20 странах, причем упор

Выпуск облигаций обеспечения экоустойчивости ЕБРР

В декабре 2010 года Банк разместил облигации обеспечения экоустойчивости – первый выпуск облигаций ЕБРР, специально предназначенный для финансирования экологических проектов и направленный на снижение выбросов парниковых газов в странах операций Банка.

Основная особенность этого облигационного займа заключается в том, что полученные доходы конкретно предназначены для поддержки портфеля проектов, направленных на содействие устойчивому развитию и внедрению чистых энергетических технологий при одновременном повышении энергоэффективности, улучшении работы ВКХ, экологических служб и общественного транспорта.

Выпуск векселей на сумму 25 млн. австралийских долларов (18,1 млн. евро) со сроком погашения в 2014 году был осуществлен в рамках Глобальной программы ЕБРР по выпуску среднесрочных векселей. Фиксированная процентная ставка по векселям составляет 4,8%, и им присвоен высший рейтинг. Выпуск векселей был организован «Дойче Банк», и они были распространены компанией «SMBC Friend Securities Co.» (Япония) среди японских индивидуальных и институциональных инвесторов.

В рамках Глобальной программы по выпуску среднесрочных векселей Банк в начале 2010 года также объединил усилия с «Daiwa Securities Group» в целях осуществления дебютной эмиссии облигаций ЕБРР по микрофинансированию в целях поддержки микро- и малых предприятий (МСП) в регионе операций Банка.

[12] Сделки в рамках Программы содействия развитию торговли (ПСРТ) не учитываются в общем числе операций и при расчете среднего размера проектов, но включаются в суммы объемов сделок.

[13] В связи с досрочным применением МФСО 9 с 1 января 2010 года повторного представления отчетности по сравнительным показателям за 2009 год не требуется, и поэтому МСФО 9 влияет на погодовое сопоставление финансовых результатов Банка. Подробное описание последствий применения МФСО 9 содержится в разделе «А. Основа для подготовки отчета – новые стандарты и поправки к действующим стандартам, внедренные Банком» Финансового отчета за 2010 год.

по-прежнему был сделан на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, в которых было подписано рекордное число сделок – 39.

Хотя в 2010 году большинство стран в Восточной Европе преодолели финансовый кризис, именно в этом году мир вновь пострадал от продовольственного кризиса. В результате этого кризиса в центре внимания оказались крупные производители в регионе операций ЕБРР, такие, как Казахстан, Россия и Украина, и он продемонстрировал не только важную роль, которую стали играть эти страны в международном *агропромышленном комплексе*, но и тот факт, что предстоит еще сделать многое для того, чтобы они полностью раскрыли свой потенциал.

В ответ на это, ЕБРР, при поддержке Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (ФАО), в октябре прошлого года организовал семинар с участием руководителей ряда крупнейших мировых и местных компаний, работающих в данном секторе. На этой встрече были приняты рекомендации, направленные на увеличение инвестиций и реализацию все еще не раскрытого потенциала региона.

Поддержка реального сектора экономики является одной из стратегических приоритетных задач для ЕБРР в сфере преодоления последствий кризиса, и Банк считает укрепление *производственной* базы ключевым фактором обеспечения устойчивого роста. Поэтому ЕБРР активизировал свои усилия и вложил 849 млн. евро в рамках 46 проектов в ряде стран региона с переходной экономикой.

Как и в других секторах, ЕБРР взаимодействует с иностранными инвесторами и отечественными компаниями и служит связующим звеном между обеими сторонами. Свежим примером может служить роль Банка в предоставлении синдицированного кредита в размере 150 млн. евро компании «Ford Otosan» – совместному предприятию, созданному американским концерном «Форд мотор кампани» и турецкой фирмой «Коç Holding». Проект позволит значительно расширить возможности для местных поставщиков этой автомобилестроительной компании, которая в настоящее время располагает четырьмя предприятиями в Турции – быстрорастущем рынке.

Инвестиции ЕБРР в промышленное производство охватывают широкий спектр подсекторов. Они также отличаются большим разнообразием по своему размеру – от 1 млн. евро до 100 млн. евро на один проект. Особый упор в этой широкой сфере деятельности был сделан на инвестиции, связанные с повышением энергоэффективности, и развитие и углубление локализации производства.

Несмотря на то что *сектор недвижимости и туризма* по-прежнему сильно страдает от финансового кризиса и его последствий, ЕБРР удалось инвестировать в него 258 млн. евро. На фоне все еще сохраняющегося дефицита коммерческого финансирования данного сектора 66% инвестиций Банка в общей сложности в шести странах были предоставлены в виде кредитов, в то время как 34% инвестиций были связаны с акционерным капиталом. В связи с ориентацией деятельности ЕБРР на повышение энергоэффективности каждая прямая инвестиция прошла аудит энергоэффективности.

В 2010 году ЕБРР продолжил практику предоставления важного технического содействия микро-, малым и средним предприятиям (ММСП) с помощью его финансируемой донорами Программы оздоровления предприятий (ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (БАС). Благодаря продолжающейся активной поддержке со стороны доноров Банк смог начать реализацию 93 новых проектов ТАМ и 1365 новых проектов БАС в 20 странах, выделив для этой цели свыше 6 млн. евро донорских средств и 5,5 млн. евро взносов клиентов.

Деятельность по линии ТАМ и БАС активизировалась благодаря утверждению новой стратегии, направленной на повышение роли корпоративного сектора в операциях Банка. Программа ТАМ будет содействовать находящимся на стадии становления средним компаниям в повышении их кредитоспособности, в то время как Программа БАС будет нацелена на облегчение доступа к финансированию для жизнеспособных предприятий, особенно на Западных Балканах и в странах СНЭП.

Финансовые организации

Финансовый сектор традиционно играет ключевую роль в деятельности ЕБРР, и благодаря своей обновленной стратегии Банк в 2010 году активизировал свои усилия, подписав новые проекты стоимостью 3 млрд. евро в 27 странах операций. Оборот операций по финансированию внешней торговли по линии Программы содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) составил 774 млн. евро в рамках заключенных в прошедшем году 1274 сделок – это значительный рост по сравнению с уровнем 2009 года.

Операции в финансовом секторе были обусловлены возобновлением спроса на рынке на *кредитное финансирование* в целях активизации коммерческого кредитования. Учитывая сокращение потребностей банков в новом капитале, ЕБРР расширил свои кредитные программы, в частности, в таких сферах, как финансирование внешней торговли, повышение энергоэффективности и финансирование ММСП.

Этот упор на удовлетворение самых насущных потребностей наглядно иллюстрирует географическое распределение инвестиций ЕБРР в финансовом секторе в 2010 году: объем подписанных проектов в Юго-Восточной Европе в 2010 году существенно вырос, возросла также активность и в странах СНЭП, где были подписаны 48 новых инвестиционных проектов.

> **Финансовый сектор традиционно играет ключевую роль в деятельности ЕБРР, и благодаря своей обновленной стратегии Банк в 2010 году активизировал свои усилия, подписав новые проекты стоимостью 3 млрд. евро в 27 странах операций.**



Важное место в деятельности ЕБРР в финансовом секторе по-прежнему занимают *вложения в акционерный капитал* банков. В 2010 году объем новых вложений в два банка в Азербайджане и Польше составил 16 млн. евро. Помимо этого, дополнительный капитал был предоставлен для семи действующих инвестиционных проектов, а двум банкам был предоставлен капитал второго уровня в целях укрепления их капитальной базы.

Несмотря на улучшение перспектив мировой экономики, международные рынки оставались в «замороженном» состоянии для многих стран операций ЕБРР. Операции по синдицированию коммерческих кредитов возобновились только для нескольких отдельных стран и первоклассных клиентов банков. ЕБРР завершил две операции по синдикации кредитов в России, три в Турции, две в Армении и одну в Молдове.

Главный урок кризиса состоит в том, что основной упор в период восстановления экономики будет сделан на развитие местных рынков капитала и сокращение кредитования в иностранной валюте нехеджированных заемщиков. Содействие развитию и укреплению местной валюты и рынков капитала также является одной из основ стратегии ЕБРР для этого сектора. В 2010 году ЕБРР удалось предоставить банкам 14 кредитов в местной валюте для последующего кредитования предприятий. Кредиты были выданы в венгерских форинтах, польских злотых, российских рублях и казахстанских тенге из средств, непосредственно привлеченных Банком.

Природные ресурсы

Огромные запасы природных ресурсов являются важным достоянием многих стран операций ЕБРР, и поэтому развитие данного сектора всегда входило в число важных задач, стоящих перед Банком. В 2010 году в восьми странах на пространстве от Албании до Монголии было подписано 14 новых проектов в сфере кредитования и инвестиций в акционерный капитал на сумму порядка 693 млн. евро.

Операции ЕБРР в области природных ресурсов включают все виды деятельности в нефтегазовом и горнодобывающем секторах. Особое внимание уделяется повышению энергоэффективности, энергобезопасности и экологическим стандартам. Ключевым проектом, подписанным в прошедшем году, стал кредит на сумму в 19 млн. евро, направленный на поддержку крупнейшего расширения газопроводной сети в Боснии и Герцеговине после войны 1990-х годов. Новый газопровод будет сочетать существенное повышение энергоэффективности со значительными улучшениями в природоохранной сфере.

В горнодобывающем секторе ЕБРР стимулирует устойчивое развитие путем содействия внедрению новых технологий горных работ, а также побуждая как правительства стран, так и компании присоединиться к Инициативе по повышению прозрачности в горнодобывающей отрасли. Банк также обеспечивает проведение экосоциальной комплексной проверки высокого уровня применительно к каждому проекту в горнодобывающем секторе и следит за выполнением полученных рекомендаций.

Энергетика

Несмотря на сложные условия, ЕБРР в 2010 году увеличил объем своих инвестиций в энергетическом секторе и достиг новой рекордной отметки в этой отрасли. Банк подписал 21 проект в 13 странах общей стоимостью свыше 1,2 млрд. евро, что примерно на одну треть больше, чем в 2009 году, как по объему инвестиций, так и по числу проектов.

Сегодня общепризнана роль возобновляемых источников энергии в решении проблемы изменения климата и в повышении уровня энергобезопасности. Вместе с тем инвестиционный климат остается хрупким, а доверие инвесторов в прошлом году снизилось в результате сохраняющейся неопределенности в отношении будущего механизмов Киотского протокола.

В целях преодоления этих трудностей ЕБРР активизировал свою деятельность и увеличил финансирование проектов возобновляемой энергетики более чем на 70%. Особенно сильны позиции Банка в сфере проектного финансирования ветроэлектростанций – так, например, в прошлом году ЕБРР предоставил средства на проект строительства крупнейшей ВЭС в Польше – «Маргонин» мощностью 120 мВт.

Инфраструктура и транспорт

Одной из основных составляющих пакета антикризисных мер ЕБРР является оказание поддержки важнейшим *инфраструктурным* проектам, и потребность в участии Банка в работе этого сектора едва ли снизилась в 2010 году. Банк сосредоточил свои усилия на развитии государственно-частных партнерств (ГЧП), поддержке малых и средних муниципальных образований и реформировании нормативной базы. Как правило, ЕБРР инвестирует средства в такие сферы, как водоснабжение, водоканализационное хозяйство, удаление твердых отходов, централизованное теплоснабжение и городской общественный транспорт. В общей сложности ЕБРР подписал 32 новых проекта стоимостью 486 млн. евро.

В *транспортном* секторе ЕБРР занял лидирующие позиции в сфере модернизации и поддержки транспортных сетей в своих странах операций. В 2010 году Банк инвестировал около 1,3 млрд. евро, причем значительно увеличил объем средств, выделяемых на поддержку железнодорожного транспорта во всех странах региона. Ключевая задача заключается в выводе транспортной сети на уровень стандартов безопасности и качества ЕС. Это позволит не только значительно повысить качество жизни населения, но и будет способствовать росту трансграничной торговли, являющейся важнейшим фактором экономического развития.

ЭКОЛОГИЧЕСКОЕ И СОЦИАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ[14]

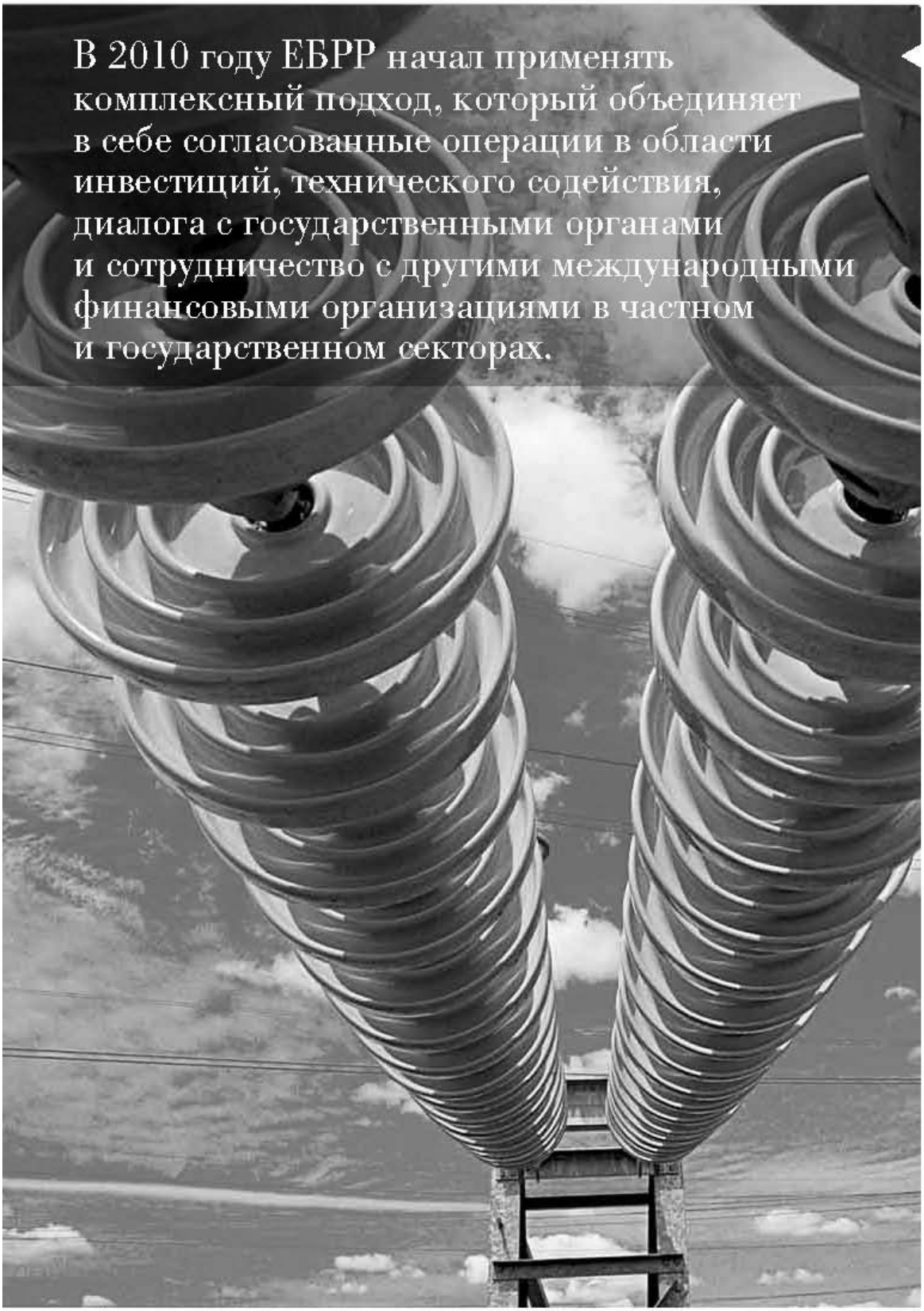
Ядерная безопасность

26 апреля 2011 года исполняется 25 лет со дня аварии на Чернобыльской АЭС. Благодаря завершению земляных работ сегодня уже можно начинать строительство нового безопасного конфайнмента для поврежденного четвертого реактора. Эта работа начнется после получения разрешения от надзорных органов. Проект завершающей стадии строительства хранилища отработавшего ядерного топлива был одобрен в октябре 2010 года, и можно начинать работу по его реализации.

Благодаря завершению в 2010 году таких проектов, как строительство хранилищ отработавшего ядерного топлива на Игналинской атомной электростанции в Литве и на Козлодуйской АЭС в Болгарии, сегодня можно начинать работу по выводу этих АЭС из эксплуатации. Фонды поддержки вывода АЭС из эксплуатации также оказывают поддержку энергетическим проектам ЕБРР, направленным на то, чтобы компенсировать затронутым странам потери их энергогенерирующих мощностей.

В прошедшем году в рамках «ядерного окна» ЭПСИ был достигнут прогресс в сфере выгрузки топлива с атомных подводных лодок на Северо-Западе России и вывода их из эксплуатации. Этот процесс в настоящее время в целом завершен, и сегодня упор сделан на береговые объекты, а также на хранение отходов и отработанного топлива.

[14] Дополнительная информация содержится в публикациях ЕБРР «Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2010 год» и «Доклад об использовании донорских средств за 2011 год».



В 2010 году ЕБРР начал применять комплексный подход, который объединяет в себе согласованные операции в области инвестиций, технического содействия, диалога с государственными органами и сотрудничество с другими международными финансовыми организациями в частном и государственном секторах.

Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование

Донорская поддержка сыграла важнейшую роль в оказании содействия странам региона операций ЕБРР в выходе из кризиса, и она имела не менее важное значение и в прошедшем году. К концу 2010 года все средства доноров были полностью использованы, причем 14,7 млн. евро были включены в планы, размещены или израсходованы. Финансируемые донорами операции технического содействия сыграли ключевую роль в инфраструктурных и транспортных проектах, в области энергоэффективности и энергобезопасности, а также в финансовом секторе.

В 2010 году ЕБРР начал применять *комплексный подход*, который объединяет в себе согласованные операции в области инвестиций, технического содействия, диалога с государственными органами и сотрудничество с другими международными финансовыми организациями (МФО) в частном и государственном секторах. Этот новый подход, который уже был применен в отношении двух проектов – одного в Казахстане и одного в Украине, – направлен на решение более общих задач переходного процесса, выходящих за рамки отдельных проектов. Финансируемые донорами гранты являются необходимым фактором реализации такого подхода.

Специальный фонд акционеров ЕБРР

Специальный фонд акционеров ЕБРР, созданный в 2008 году с помощью 112,5 млн. евро, полученных из чистой прибыли ЕБРР, призван содействовать донорскому финансированию проектов, которые было бы трудно реализовать без его помощи. Средства Фонда традиционно используются для дополнения финансирования, поступающего из других источников, таких, как Европейский совместный фонд для Западных Балкан или многосторонний донорский Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода. В 2010 году Специальный фонд акционеров ЕБРР был увеличен на 150 млн. евро в рамках Четвертого обзора состояния капитальных ресурсов ЕБРР.

Гражданское общество и гендерная проблематика

ЕБРР продвигает диалог с организациями гражданского общества. Неправительственные организации (НПО), заинтересованные группы общественности, научно-исследовательские учреждения и организации местного самоуправления играют ключевую роль в принятии решений, влияющих на жизнь местного населения и состояние окружающей среды, а также заставляют правительства, политиков и инвесторов публично отвечать за свои действия. Что касается ЕБРР, то диалог с гражданским обществом обогащает деятельность Банка и играет важнейшую роль для выполнения его мандата.

В 2010 году ЕБРР добился заметного прогресса в осуществлении первого этапа своего «Плана действий по обеспечению равноправия полов», который направлен на предоставление равных возможностей, развитие предпринимательства среди женщин и укрепление их позиций в обществе. В настоящее время в семи странах реализуется ряд проектов в таких разнообразных секторах, как АПК, финансовые организации и инфраструктура, которые были подготовлены с учетом интересов женщин.

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА

Деятельность ЕБРР подвергается различного рода изучению, анализу и проверке. В то же время Банк также тщательно отслеживает и анализирует происходящие в странах операций изменения по различным параметрам. Такая практика имеет важнейшее значение для выполнения Банком своего мандата максимально эффективным образом.

ЕБРР привержен наивысшим стандартам корпоративного управления. Концепция добросовестного корпоративного управления лежит в основе всей деятельности Банка, особенно тех его операций, в которых он выступает в качестве инвестора и реформатора законодательства.

Стратегический диалог между Банком и правительствами стран операций играет важнейшую роль для обеспечения того, чтобы реализуемые проекты и стратегии оказывали долгосрочное воздействие в плане поддержки перехода стран операций ЕБРР к рыночной экономике.

В качестве инструмента перемен Банк может оказывать преобразующее воздействие, сила которого превышает сумму эффектов воздействия отдельных проектов, путем формирования нормативно-правовой среды, с тем чтобы она была более благоприятной, например, для инвестиций в устойчивую энергетику.

Демократические реформы

Несмотря на свою глубину, мировой финансовый кризис 2008–2009 годов не привел к сколько-нибудь существенному свертыванию реформ. Внутренняя политическая стабильность была сохранена. Вместе с тем в 2010 году в некоторых странах возникла социальная напряженность, связанная, в частности, с тем, что правительства этих стран начали сокращать расходы и осуществлять жесткие меры экономии. В ряде стран проявился уклон к проведению более популистской и национально-ориентированной политики, в то время как в других странах произошло укрепление реформаторских сил. Аналогично макроэкономическому развитию региона операций ЕБРР этот факт указывает на все возрастающую раздробленность политических сил.

Однако, как это видно на примере Западных Балкан, процесс сближения с ЕС по прежнему служит мощным внешним фактором притяжения. Обнадеживает тот факт, что в этом регионе также не произошло свертывание интеграционных процессов и удалось избежать возврата к политике изоляционизма и протекционизма.

Экономические реформы

Впервые в опубликованном ЕБРР «Докладе о переходном процессе за 2010 год»[15] представлен новый набор показателей для анализа прогресса в проведении реформ в 29 странах операций Банка. Результаты проведенного анализа указывают на наличие во всех странах серьезных проблем, особенно в таких сферах, как устойчивая энергетика, транспорт и некоторые сегменты финансового сектора.

> “Еще одним ключевым элементом деятельности ЕБРР стало наращивание кадрового потенциала в судебной системе. В 2010 году Банк подготовил планы обучения арбитражных судей в Монголии и Таджикистане.”

[15] Размещен на веб-сайте: www.ebrd.com/transitionreport.

В 2010 году уровень экономических реформ в странах операций ЕБРР по-прежнему оставался различным. Финансовые системы продолжали испытывать воздействие мирового кризиса, а в ряде стран были приняты законы, со всей очевидностью тормозящие процесс реформ. В прошедшем году ослаб тот дух сотрудничества и координации действий, который позволил в 2009 году принять «Венскую инициативу»[16]. Изменения, которые происходят вокруг пенсионных систем в ряде стран операций, также вызывают озабоченность.

Несмотря на эти изменения, в целом страны операций ЕБРР, стремящиеся восстановить экономический рост, в основном воздерживались от осуществления каких-либо мер, направленных на свертывание реформ. Даже в тех немногих случаях, когда процессу либерализации был дан обратный ход, как правило, предпринимались определенные шаги по восстановлению ранее осуществленных реформ.

Правовая реформа

ЕБРР стимулирует процесс реформ с помощью своей *Программы правовой реформы*, направленной на поддержку в создании надежной правовой базы для ведения бизнеса. В 2010 году одним из основных направлений деятельности стало проведение комплексного обзора законодательства о государственных закупках. Этот анализ позволил выявить острую необходимость в осуществлении реформ в странах бывшего СССР и государствах Юго-Восточной Европы, а также разработать дорожную карту для проведения диалога с государственными органами и оказания технического содействия. Полученные результаты позволили дать старт первому проекту в Албании.

Еще одним ключевым элементом деятельности ЕБРР стало наращивание кадрового потенциала в судебной системе. В 2010 году Банк подготовил планы обучения арбитражных судей в Монголии и Таджикистане. Межпарламентская ассамблея Содружества Независимых Государств в октябре приняла типовой закон об акционерных обществах, разработанный при содействии ЕБРР. В прошедшем году также активизировалось сотрудничество с Россией в целях оказания этой стране содействия в разработке ее финансового законодательства. Кроме того, Программа правовой реформы ЕБРР занимается нормативными аспектами укрепления местных рынков капитала в ряде стран с переходной экономикой.

Оценка

ЕБРР осуществляет анализ всех своих операций, программ, стратегий и руководящих принципов – эта задача возложена на независимый департамент оценки. Этот процесс позволяет соблюдать принцип подотчетности и извлекать уроки из прошлого опыта. В ходе этой проверки изучается эффект воздействия проектов ЕБРР на переходный процесс.

Результаты, предоставленные департаментом оценки в 2010 году, указывают на то, что в общей сложности было проанализировано 59 проектов, из которых 80% получили оценки за воздействие на переходный процесс в диапазоне «отлично–удовлетворительно», в то время как остающиеся 20% получили оценки в диапазоне «несущественно–негативно». Этот результат оказался несколько выше по сравнению с 2009 годом и соответствует среднему показателю за весь период 1996–2010 годов.

В 2010 году департамент оценки также провел глубокий анализ предпринятых ЕБРР мер по борьбе с финансовым кризисом. Он пришел к выводу, что ответные меры Банка были адекватными, однако при осуществлении антикризисных мероприятий он столкнулся с нехваткой капитала и дефицитом кадров. В отчете содержится рекомендация о необходимости подготовки к будущим кризисам и улучшения системы управления рисками Банка.



[16] ЕБРР сыграл ключевую роль в принятии в 2009 году «Венской инициативы», также известной под названием «Европейская инициатива по координации действий банков». Она позволила объединить усилия правительств, центральных банков и руководящих органов западных банковских групп и их восточных дочерних компаний, МВФ, европейских организаций и международных банков развития, таких, как ЕБРР, в рамках выполнения поддерживаемых МВФ программ стабилизации.

Финансовый сектор

2

Обеспечение восстановления экономики включает как расширение программ кредитования проектов энергоэффективности, так и поддержку микро-, малых и средних предприятий, развитие рынков местной валюты и предоставление финансовых пакетов стратегическим банкам.

Финансовый сектор
17 Банковская деятельность
17 Финансирование внешнеторговых операций
18 Совместный план действий МФО
18 Энергоэффективность
19 Синдицирование кредитов
19 Выпуск облигаций
19 Рынки, функционирующие в местных валютах
20 Вложения в акционерный капитал банков
20 Прочие финансовые услуги
20 Поддержка микро-, малых и средних предприятий

Обновив стратегию своей деятельности в финансовом секторе, ЕБРР в 2010 году перенес акцент на завершение антикризисных мероприятий, а также на укрепление финансовой системы в послекризисный период. Проекты Банка были направлены на привлечение ресурсов в реальный сектор экономики и устранение свойственных этому сектору факторов уязвимости. На фоне различных темпов восстановления экономики, отмечавшихся в странах операций, ЕБРР осуществил широкий спектр проектов, учитывающих специфику местных условий.

В 2010 году ЕБРР подписал новые сделки в финансовом секторе 27 стран на сумму 3 млрд. евро. Значительный рост объема сделок был отмечен в странах Юго-Восточной Европы, т.к. Банк продолжил осуществление антикризисных проектов в этом регионе. Возросла активность в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), где были подписаны 48 проектов с 38 клиентами Банка. Кроме того, в рамках Программы содействия развитию торговли (ПСРТ) было заключено свыше 458 сделок в регионе СНЭП стоимостью 163 млн. евро.

В 2010 году было отмечено снижение потребности банков в привлечении капитала для осуществления антикризисных мер по укреплению балансов и существенный рост их потребностей в кредитном финансировании в целях активизации операций по коммерческому кредитованию во всех сегментах предпринимательской деятельности. Банк продолжил практику оказания антикризисного содействия тем стратегическим банкам, которые имеют свои дочерние структуры в регионе операций ЕБРР. Кроме того, Банк использовал возможности для своего участия в инновационных проектах, направленных на устранение последствий кризиса.

После завершения еще одного успешного года, отмеченного новыми сделками, портфель проектов в финансовом секторе вырос на 21% до 8,4 млрд. евро, а текущие активы увеличились на 27% до 6,9 млрд. евро.

Стратегический диалог с правительствами стран и нормативными органами, а также другими международными финансовыми организациями (МФО) продолжал оставаться важнейшим аспектом деятельности по содействию реализации проектов. Основными направлениями в деятельности Банка являлись мероприятия по расширению охвата финансовыми услугами, укрепление систем страхования вкладов в Центральной Азии, а также усиление упора на развитие кредитования в местной валюте и местных рынков капитала.

ЕБРР продолжал оказывать финансовому сектору широкое целевое техническое содействие наряду с осуществлением своей инвестиционной деятельности. Проекты технического сотрудничества обеспечивали поддержку для финансовых посредников в целях смягчения воздействия финансового кризиса и ликвидации узких мест в кадровом обеспечении.

БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

После завершения кризиса банковский сектор сегодня работает в изменившихся операционных условиях, характеризующихся повышением внимания к нормативным и надзорным функциям. Банки стремятся внедрять новые модели фондирования, учитывающие возросшую зависимость от внутренних финансовых ресурсов, т.к. внешнее финансирование, по всей вероятности, будет оставаться ограниченным. Кроме того, были вновь проанализированы концепции управления рисками и кредитами, с тем чтобы более тщательно управлять кредитными портфелями и укреплять балансы.

Учитывая, что уровень проблемных кредитов в 2010 году стабилизировался, как правило, банки больше не нуждались в дополнительном капитале. Таким образом, ЕБРР смог расширить свои кредитные программы, в частности, в таких сферах, как финансирование внешней торговли, энергоэффективность, кредитование микро-, малых и средних предприятий (ММСП). Банк также стремился восстановить рынок синдицированных кредитов для некоторых из своих партнеров, а также стимулировать кредитование в местной валюте.

БАНК ГРУЗИИ

ЕБРР предоставил «Банку Грузии» три кредитных механизма для охвата его кредитной программой всей страны: кредитные линии для поддержки финансирования малых и средних предприятий (МСП); фондирование проектов энергоэффективности на предприятиях и в жилищном секторе; а также механизм софинансирования, предназначенный для предоставления необходимых долгосрочных кредитов предприятиям.

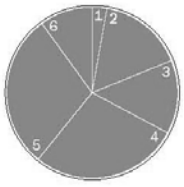
ФИНАНСИРОВАНИЕ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Поддержка финансирования внешней торговли является необходимым компонентом мер по борьбе с финансовым кризисом и ускорению процесса восстановления экономики.

Программа содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок в целях стимулирования экспортных и импортных операций. Она также предусматривает выделение краткосрочных займов отдельным банкам и факторинговым компаниям для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьюторов.

В 2009 году Банк предпринял своевременные меры по увеличению объемов финансирования в рамках ПСРТ с 800 млн. евро до 1,5 млрд. евро. Это было сделано в ответ на резкое сокращение

Диаграмма 2.1. Годовой объем сделок в разбивке по подрегионам (2010 год)



	Подрегион	
1	Центральная Азия	3%
2	Центральная Европа и государства Балтии	16%
3	Восточная Европа и Кавказ	14%
4	Россия	28%
5	Юго-Восточная Европа	29%
6	Турция	10%

аппетита к риску на рынке в момент, когда международные банки, андеррайтеры страховых компаний и экспортно-кредитные агентства закрыли банкам кредитные линии по финансированию торговли в странах операций ЕБРР или частично приостановили их действие.

В 2010 году готовность финансировать торговые операции повысилась, и объемы сделок существенно возросли по сравнению с предшествующим годом. В целом ЕБРР профинансировал 1274 торговые сделки стоимостью 774 млн. евро. Большая часть этих сделок была заключена в Грузии, Казахстане, России и Украине.

В общей сложности в ПСРТ участвуют 96 банков-эмитентов в странах операций ЕБРР и свыше 730 подтверждающих банков по всему миру. С момента своего запуска в 1999 году ПСРТ содействовала заключению более чем 10 тыс. внешнеторговых сделок на общую сумму 6,5 млрд. евро.

Школа дистанционного обучения по финансированию внешней торговли

В целях достижения долгосрочного воздействия на переходный процесс и передачи опыта сотрудникам банков-эмитентов, участвующих в ПСРТ, Банк открыл свою школу дистанционного обучения по финансированию внешней торговли. Финансируемая из средств Специального фонда акционеров ЕБРР, эта интерактивная программа предлагает четыре учебных модуля, в которые входят два базовых и два продвинутых учебных курса по финансированию внешней торговли, причем содержание программы полностью одобрено Международной торговой палатой (МТП). Курс обучения дает сотрудникам банков-эмитентов возможность расширить свои академические знания, обеспечивает подготовку специалистов в области финансирования внешней торговли, способных разрабатывать сложные сделки. В программе уже участвуют свыше 100 студентов из более чем 45 банков. Данный проект представляет собой эффективный и передовой инструмент, оказывающий непосредственное воздействие на стандарты качества торговых сделок и, как следствие, на развитие данного сектора в регионе операций.

СОВМЕСТНЫЙ ПЛАН ДЕЙСТВИЙ МФО

Банк продолжил выполнять принятые им сроком на два года обязательства в рамках Совместного плана действий МФО – антикризисной программы, предусматривающей сотрудничество между Европейским инвестиционным банком (ЕИБ), Всемирным банком и ЕБРР в целях оказания поддержки банкам, осуществляющим инвестиции в странах Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ).

В рамках этой инициативы Банк предоставил ряд комплексных пакетов финансовой помощи стратегическим головным и местным банкам, осуществляющим системные операции в регионе. Один из таких финансовых пакетов предназначался для выдачи кредитов дочерним компаниям расположенных в Греции банковских групп («Alpha», «Piraeus», «Eurobank EFG» и Национальный банк Греции), работающих в Албании, Болгарии, Румынии и Сербии. Основные задачи заключались в укреплении способности дочерних компаний выдерживать воздействие сложных макроэкономических условий как в странах местонахождения головных банков, так и их филиалов, путем предоставления среднесрочных старших кредитов (а в ряде случаев – установления лимитов на финансирование торговли вдобавок к кредитам), в диверсификации и продлении сроков погашения обязательств, а также в оказании банкам помощи в продолжении ими кредитования местных предприятий и сохранении своего долгосрочного присутствия на рынках, имеющих для них стратегическое значение.

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

Ключевым элементом Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики (ИУЭ) является предоставление финансирования для проектов устойчивой энергетики через финансовых посредников. Созданный Банком Механизм финансирования устойчивой энергетики (МФУЭ) представляет собой целевую кредитную линию, открываемую для местных финансовых организаций в целях



финансирования инвестиционных проектов в области устойчивой энергетики. Этот механизм не только предоставляет финресурсы, но и оказывает поддержку в преодолении тех препятствий, которые мешают осуществлять финансирование таких инвестиционных проектов. Опираясь на связи ЕБРР с местными финансовыми организациями и используя сложившиеся филиальные сети последних наряду с кредитной дисциплиной, МФУЭ проявил себя эффективным механизмом финансирования малых инвестиционных проектов в области энергоэффективности и возобновляемой энергетики благодаря объединению в одну структуру мероприятий в области технического содействия, финансирования, создания рыночных и дистрибьюторских каналов и финансовых стимулов.

В 2010 году существенно расширилось кредитование проектов энергоэффективности через банки-партнеры благодаря внедрению трех новых механизмов МФУЭ. ЕБРР предпринял усилия по расширению своего проникновения на существующие рынки, такие, как Босния и Герцеговина, Болгария, Грузия, Румыния, Россия, Сербия и Словакия, а также по распространению географического охвата на такие новые рынки, как Армения, БЮР Македония, Молдова, Польша и Турция. В общей сложности новые кредитные линии стоимостью в 451,5 млн. евро были предоставлены 29 банкам в 12 странах. Эти целевые кредитные линии будут обеспечивать финансирование проектов энергоэффективности в корпоративном, промышленном, муниципальном и коммунальном секторах или малых проектов возобновляемой энергетики. В ряде случаев эти кредитные линии используются для финансирования проектов, реализуемых МСП. Недавно созданные механизмы МФУЭ также оказывают поддержку в развитии местных предприятий по производству, поставке и установке энергоэффективного оборудования и оборудования, работающего на базе возобновляемой энергии, а также технологий в целях содействия их деятельности на местном рынке.

Новаторский механизм был создан в Турции в целях продвижения широкого спектра инвестиционных проектов в сфере устойчивой энергетики путем привлечения льготных кредитных средств из Фонда чистых технологий – недавно созданного многостороннего фонда, призванного содействовать широкому внедрению и передаче чистых технологий. За этим последовало создание еще одного механизма, который предусматривает вложение Банком средств в векселя диверсифицированных платежных прав (ДПП) банков-партнеров, причем полученные в результате этого средства передаются в виде кредитов частному сектору для инвестирования в проекты в таких сферах, как возобновляемая энергетика, повышение энергоэффективности на предприятиях и переработка отходов в энергию.

В настоящее время механизмы МФУЭ действуют в 15 странах. К концу 2010 года ЕБРР предоставил кредиты 46 банкам-партнерам, которые перекредитовали подзаемщиков на цели финансирования свыше 29 тыс. проектов устойчивой энергетики. В результате этого, экономия энергии в период эксплуатации этих объектов составит 78 млн. мегаватт-часов, а прогнозируемое сокращение выбросов – 33 млн. тонн в CO_2-эквиваленте.

СИНДИЦИРОВАНИЕ КРЕДИТОВ

Хотя ЕБРР в 2010 году и осуществил восемь операций по синдицированию кредитов в секторе финансовых организаций (в том числе две операции в России, три в Турции, две в Армении и одну в Молдове), международные финансовые рынки для финансовых организаций многих стран операций ЕБРР оставались в «замороженном» состоянии. Продолжающиеся в регионе операции коммерческих банков по уменьшению долговой нагрузки вкупе с усилиями банков по повышению качества кредитов после продолжительного периода роста числа проблемных кредитов по-прежнему оказывали негативное влияние на многие банки, особенно те из них, которые имели кредиты более низкого качества.

Однако в России ЕБРР сыграл роль катализатора в возобновлении работы рынка синдицированных кредитов для частных финансовых организаций. Предоставленный «Промсвязьбанку» в июне 2010 года синдицированный кредит ЕБРР в сумме 250 млн. долл. США (186,4 млн. евро) – первый кредит, который был синдицирован частному коммерческому банку в России с начала финансового кризиса, – а также синдицированный кредит Банка в сумме 164 млн. долл. США (122 млн. евро), выданный «Транскапиталбанку», послужили толчком к возобновлению предоставления синдицированных банковских кредитов российским финансовым организациям во второй половине 2010 года. К концу 2010 года было закрыто еще семь сделок с частными компаниями, в результате чего было мобилизовано свыше 1,5 млрд. долл. США (1,1 млрд. евро).

Крупные сделки ЕБРР по синдицированию кредитов в 2010 году включали «Акба-Кредит Агриколь», «ПроКредитБанк» (Молдова) и «Денизбанк».

ВЫПУСК ОБЛИГАЦИЙ

Банк постоянно анализирует имеющиеся возможности для оказания поддержки, предоставления финресурсов или помощи в целях развития региона операций. По мере того, как рынки долговых обязательств и акционерного капитала в странах операций Банка развиваются и выходят из кризиса, ЕБРР, помимо своей собственной программы заимствования, на выборочной основе приобретает по подписке облигации, помогая тем самым своим клиентам диверсифицировать их источники финансирования и стимулируя рост интереса к местным рынкам капитала. Хотя масштабы его инвестиций в такие финансовые продукты остаются незначительными по сравнению с его кредитной программой, поддержка со стороны Банка эволюционного развития рынка имеет огромное значение.

РЫНКИ, ФУНКЦИОНИРУЮЩИЕ В МЕСТНЫХ ВАЛЮТАХ

Послекризисный период открывает возможности для снижения излишней зависимости от валютных накоплений, развития рынков в местных валютах и сокращения объемов кредитования в иностранной валюте нехеджированных заемщиков в регионе с переходной экономикой. ЕБРР выделяет значительные ресурсы на создание финансовых инструментов, номинированных в национальных валютах, и тем самым сокращает курсовой риск для организаций-партнеров и их клиентов.

В 2010 году ЕБРР сумел предоставить 14 кредитов в местной валюте с целью финансирования разнообразных проектов, в том числе ММСП и лизинговых операций. Кредиты предоставлялись в венгерских форинтах, польских злотых, российских рублях и казахстанских тенге из средств, непосредственно привлеченных Банком. Кроме того, ЕБРР продолжал решать проблемы валютных «ножниц», с которыми столкнулись некоторые финансовые организации, путем предоставления ряда валютных свопов. Предполагается, что этот финансовый инструмент в 2011 году будет предложен и другим клиентам, учитывая стремление банков более эффективно сочетать имеющуюся у них валюту с условиями их активов и обязательств.

ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ БАНКОВ

Вложение средств в акционерный капитал по-прежнему остается ключевым инструментом, используемым Банком в целях продвижения переходного процесса и усиления его мобилизующей роли. Поддерживая банки с помощью вложений в их акционерный капитал, ЕБРР может влиять на их деловую стратегию, укреплять систему корпоративного управления, содействовать созданию организационной инфраструктуры и внедрению передовой практики.

В 2010 году ЕБРР вложил в общей сложности 16 млн. евро в два банка в Азербайджане и Польше, а также предоставил дополнительный капитал (19 млн. евро) для семи существующих инвестиционных клиентов в Армении, Беларуси, Болгарии, Грузии, Литве, Румынии и Сербии. Кроме того, Банк предоставил инструменты второго уровня двум банкам в Польше и Украине на цели укрепления их капитальной базы. В настоящее время объем инвестиций ЕБРР превышает 1,1 млрд. евро в 51 банк в 25 странах.

ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ УСЛУГИ

Одним из основных принципов новой стратегии является укрепление и развитие финансовой инфраструктуры на местах и местных рынков капитала. ЕБРР оказывает поддержку широкому спектру финансовых услуг в целях расширения рынка финансовых продуктов и услуг.

В 2010 году ЕБРР продолжил оказывать поддержку учреждениям, не относящимся к банковскому сектору, подписав 21 проект стоимостью 453 млн. евро. Основной упор был сделан на лизинговые сделки, расширяющие доступ к источникам финансирования, в частности, для МСП, которые во время экономического кризиса испытывают еще большие трудности с получением финансирования. Банк подписал девять лизинговых сделок в восьми странах.

ЕБРР также удалось оказать поддержку местной финансовой инфраструктуре на Западных Балканах с помощью нового продукта, обеспечивающего дополнительную безопасность для вкладчиков банков (см. ниже).

ФОНДЫ СТРАХОВАНИЯ ДЕПОЗИТОВ (ФСД)

ЕБРР предоставил кредитные линии для фондов страхования депозитов в Боснии и Герцеговине, а также в Черногории стоимостью в 50 млн. евро и 30 млн. евро, соответственно. Эти проекты позволят увеличить страховое покрытие по вкладам в этих странах путем предоставления ФСД дополнительных ресурсов.

Банк давно признал необходимость в оказании поддержки тем механизмам, которые стимулируют накопления населения и содействуют этому процессу, таким, как страховые компании. В 2010 году ЕБРР принял на себя обязательство вложить средства в новую сделку в Турции (см. ниже), а также предоставил дополнительный капитал для четырех действующих страховых инвестиционных проектов в Армении, России и Украине.

НОВАЯ ИНВЕСТИЦИЯ В СФЕРЕ СТРАХОВАНИЯ

ЕБРР развивает новое стратегическое партнерство с «Sompo Japan» – второй по величине компанией по имущественному страхованию в Японии. «Sompo Japan» осуществляет свою первую операцию поглощения в страховом секторе в регионе операций ЕБРР, приобретая компанию «Fiba Sigorta A.S.» (FS) в Турции. Банк подписал инвестиционное соглашение о покупке пакета акций в размере 9,99% в компании, которая является одним из ведущих в Турции страховщиков в области имущественного страхования и работает главным образом в сегментах розничной торговли и малого бизнеса.

ПОДДЕРЖКА МИКРО-, МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

ЕБРР уже многие годы оказывает поддержку микро-, малым и средним предприятиям (ММСП) в странах операций. Эти секторы являются важным источником предпринимательства, инноваций и новых рабочих мест и традиционно страдают от ограниченного доступа к финансам ввиду их небольшого размера, трудностей с проверкой качества кредитных заявок, отсутствия залогового обеспечения и коротких кредитных историй. Несмотря на то что многие частные финансовые организации вышли на этот сегмент рынка и наращивают институциональный потенциал для совершения сделок с мелкими заемщиками, доступ к кредитам для малых предприятий сократился в результате ограничения банками объемов кредитования. Расширение доступа ММСП к финансам является ключевым аспектом усилий Банка по обеспечению устойчивых источников кредитования для реального сектора экономики.

Малые и средние предприятия

Предоставление кредитных линий местным банкам и лизинговым компаниям является основным методом, который использует Банк для целевого финансирования мер поддержки малых предприятий. Такое обеспечение финресурсами малых и средних предприятий (МСП) стало основным фактором деятельности ЕБРР в 2010 году, в результате чего кредитные линии были открыты для 17 стран.

Посредством этих сделок Банк предполагает расширить практику использования финансовых посредников для финансирования МСП, увеличить географический и отраслевой охват и стимулировать деятельность женщин-предпринимателей. Такие проекты обеспечивают посредников необходимыми им финресурсами, доступ к которым им зачастую ограничен, а также могут способствовать диверсификации и расширению их ресурсной базы. Еще одна задача заключается в развертывании операций по финансированию МСП в районах с низкой представленностью таких услуг, расположенных за пределами крупных городов, а также в сельской местности. Важнейшим фактором для жизнеспособности этих проектов МСП является компонент технического сотрудничества (ТС), предусматривающий создание организационной инфраструктуры. В 2010 году Банк подписал 49 новых проектов с местными финансовыми посредниками на общую сумму в 761 млн. евро.

СТАРШИЙ КРЕДИТ БАНКУ «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК» (РОССИЯ) НА ЦЕЛИ ФИНАНСИРОВАНИЯ МСП

ЕБРР одобрил необеспеченный старший кредит банку «Кредит Европа Банк» (Россия) на сумму до 2,9 млрд. рублей (76 млн. евро в эквиваленте). Первый транш кредита на половину его суммы был подписан в 2010 году и обеспечит долгосрочное финансирование МСП в российских регионах, а также будет способствовать диверсификации кредитного портфеля клиента и усилению его конкурентной позиции.

В настоящее время ЕБРР осуществляет проекты МСП в 26 странах при участии более чем 130 финансовых посредников.

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП остается важным компонентом портфеля проектов МСП. В 2010 году в этот механизм были внесены изменения, которые позволяют осуществлять финансирование инвестиционных проектов устойчивой энергетики для МСП по линии нового подкомпонента энергоэффективности. В рамках этой структуры ЕБРР создал новую кредитную линию, названную «Польский механизм финансирования устойчивой энергоэффективности», и предоставил финресурсы в размере 150 млн. евро, сопровождаемые грантами и техническим содействием, трем-пяти местным банкам в Польше, участвующим в проекте, на цели последующего кредитования МСП для финансирования программ повышения энергоэффективности на торговых предприятиях и малых проектов возобновляемой энергетики. В 2010 году были подписаны два кредитных соглашения («Millennium Bank» и «BGZ») на сумму 85 млн. евро. Ожидается, что в первой половине 2011 года к программе присоединятся новые банки.

В рамках первоначального Механизма ЕС и ЕБРР для финансирования МСП малым и средним предприятиям во всех странах региона было предоставлено свыше 103 тыс. подкредитов стоимостью свыше 2,3 млрд. евро. Эти сделки были профинансированы с помощью 129 кредитных линий на общую сумму свыше 1,2 млрд. евро, которые были открыты для 44 банков и 40 лизинговых компаний в 11 странах.

Микрофинансирование

Малые предприятия имеют жизненно важное значение для экономического роста и поэтому нуждаются в надежном доступе к финресурсам официального финансового сектора. ЕБРР помогает добиваться этой цели главным образом путем предоставления финресурсов для последующего кредитования через местные банки-партнеры и специализированные учреждения микрофинансирования.

Вслед за годом, отмеченным существенным ухудшением состояния портфелей проектов МСП, принадлежащих организациям-партнерам, и увеличением их затрат на финансирование, в 2010 году появились признаки восстановления на фоне возобновления операций по кредитованию, хотя темпы роста различаются в зависимости от страны и типа организации. В этом секторе все еще сохраняются послекризисные проблемы. Многие организации-партнеры столкнулись с высокими уровнями задолженности, несмотря на стабилизацию объемов проблемных кредитов. В результате введения строгих критериев кредитования темпы нового роста экономики ограничены, что объясняется отсутствием высококлассных заемщиков.

В 2010 году Банк продолжал оказывать поддержку операциям микрофинансирования, подписав 36 проектов на сумму в 180 млн. евро. Более половины заключенных в отчетном году сделок пришлось на страны, находящиеся на начальном этапе перехода (СНЭП). ЕБРР не только предоставлял инвестиции – организации-партнеры получали от него техническую помощь в целях повышения эффективности управления кредитными рисками, что способствовало возобновлению ими своих кредитных операций.

Учитывая, что многие получатели средств по линии МСП не имеют доходов в твердой валюте, ЕБРР стимулирует кредитование в местной валюте и, там где это возможно, открывает кредитные линии в местной валюте. ЕБРР стремится расширить и систематизировать механизмы кредитования в местной валюте с тем, чтобы оградить уязвимые банки, учреждения микрофинансирования и местные частные предприятия от колебаний на валютных рынках.

ФИНАНСИРОВАНИЕ В МЕСТНОЙ ВАЛЮТЕ

«KazMicroFinance» – крупнейшая небанковская организация микрофинансирования в Казахстане – является клиентом ЕБРР с 2005 года. В 2010 году этому ключевому партнеру был предоставлен второй транш в сумме 225 млн. тенге (1,1 млн. евро) на цели расширения его операций. С момента начала этого сотрудничества «KMF» предоставила 233 тыс. кредитов стоимостью 385 млн. долл. США (270 млн. евро) малым и средним предприятиям во всех регионах Казахстана.

Программы ЕБРР по финансированию МСП осуществляют активные кредитные операции по каналам более чем 112 организаций-партнеров в 22 странах, в том числе 13 банков микрофинансирования, 32 небанковских организаций микрофинансирования и 67 универсальных банков, многие из которых включили в ассортимент своих услуг кредитные продукты для МСП благодаря оказанному Банком техническому содействию и донорской поддержке. Расширение охвата этой программы является важнейшей предпосылкой для того, чтобы обеспечить населению и предприятиям, находящимся за пределами крупных городов, доступ к кредитам. В 2010 году к этим программам присоединились семь новых организаций-партнеров из Албании, Армении, Беларуси, Сербии, Таджикистана и Турции, и сегодня 3 тыс. филиалов кредитных организаций-партнеров выдают кредиты малым предприятиям в небольших городах и регионах.

Техническое сотрудничество

В 2010 году ЕБРР предоставил средства ТС для 119 контрактов на предоставление консультационных услуг на общую сумму в 39 млн. евро, которые охватывают 26 стран операций. Помимо осуществления антикризисных мер, продолжалась работа по укреплению институциональной базы, комплексной поддержке кредитных линий для ММСП и проектов повышения энергоэффективности.

Антикризисная программа, старт которой был дан в 2009 году, оказывала содействие в таких областях, как управление рисками, решение проблемы невозвратных кредитов и корпоративная реструктуризация, причем большая часть проектов была сосредоточена на Кавказе, в Центральной Азии, Восточной Европе, России и Украине.

Проекты в странах СНЭП были направлены на создание организационной инфраструктуры, а также на освоение недостаточно обслуживаемых сегментов рынка. Примером такой деятельности является создание Механизма финансирования АПК в Таджикистане. Техническое содействие в продвинутых странах по-прежнему было ориентировано на программы повышения энергоэффективности – новые финресурсы получили, в частности, Болгария и Польша. Турция также получила значительную помощь по линии ТС для нового Механизма финансирования устойчивой энергетики в частном секторе, а также для оказания консультационных услуг в области кредитования ММСП банкам – партнерам ЕБРР.

Кроме того, в тех случаях, когда клиенты ЕБРР и их заемщики нуждались в дополнительной поддержке, они получали безвозмездное финансирование в виде поощрительных платежей. Участвующим в программе банкам и подзаемщикам было выплачено почти 17 млн. евро в виде поощрительных премий и платежей – главным образом для финансирования проектов устойчивой энергетики и создания механизмов финансирования МСП.

Изменение климата и устойчивая энергетика

3

В регионе с переходной экономикой находятся страны с самыми энергоемкими экономиками в мире. Главная задача заключается в обеспечении того, чтобы конкурентоспособность экономики и будущий рост базировались на надежной, низкоуглеродной основе.

Изменение климата и устойчивая энергетика
23 Задачи в области энергоэффективности и изменения климата
23 Ответные меры Банка
24 Инициатива в области устойчивой энергетики: результаты и сферы деятельности
24 Международное сотрудничество и диалог с государственными органами
25 Адаптация к последствиям изменения климата

Смягчение последствий изменения климата и устойчивая энергетика являются ключевыми направлениями стратегии деятельности ЕБРР во всех странах региона.

Инициатива в области устойчивой энергетики ЕБРР (ИУЭ) направлена на смягчение последствий изменения климата и повышение энергоэффективности. В 2010 году инвестиции Банка в устойчивую энергетику достигли рекордного уровня в почти 2,2 млрд. евро, что на 64% больше, чем 1,3 млрд. евро в 2009 году. Эти инвестиции составляют 24% от общего годового объема сделок ЕБРР и были произведены в различных секторах экономики, в которых работает Банк.

ЗАДАЧИ В ОБЛАСТИ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ И ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА

В регионе операций ЕБРР находятся одни из самых энергоемких экономик в мире, в том числе Азербайджан, Казахстан, Украина и Узбекистан. Регион сильно зависит от ископаемых видов топлива, а его системы по производству и доставке энергии потребителям сильно устарели. Кроме того, в регионе, за редким исключением, отмечается очень высокий уровень углеродоемкости. Решение проблемы высокой энерго- и углеродоемкости является ключевой задачей на пути региона к рыночной экономике и повышения его экономической конкурентоспособности.

В период с 1990 по 2000 год произошло существенное сокращение выбросов в результате снижения экономической активности. Однако за прошедший с того времени период эта тенденция изменилась, и объемы выбросов в регионе устойчиво повышались вплоть до начала последнего финансового кризиса. Кризис привел к задержке важных инвестиций в программы модернизации и повышения эффективности, и поэтому восстановление экономики начнется в условиях сохраняющегося высокого уровня энерго- и углеродоемкости. Регион способен внести существенный вклад в усилия мирового сообщества по борьбе с изменением климата.

В странах операций Банка энергоэффективность является тем инструментом, который может обеспечить наибольшее сокращение выбросов углерода в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Важную роль для диверсифицированных поставок чистой энергии играет также возобновляемая энергетика. Высокий уровень энергоемкости в регионе проистекает не только из расточительных моделей энергопотребления или экономической структуры, климата и географического расположения региона – принимаемые на государственном уровне решения и укоренившаяся практика обуславливают отсутствие стимулов для вложения средств в меры по смягчению последствий изменения климата. К числу существующих проблем следует отнести диспропорции цен на энергоносители, отсутствие современных правил и норм в области энергоэффективности, неспособность или нежелание заменить устаревшие технологии, а также общую неосведомленность о возможности вложения средств в устойчивую энергетику. Все эти проблемы приводят к тому, что политики и руководители предприятий не уделяют должного внимания вопросам экономии энергии и борьбы с изменением климата.

ОТВЕТНЫЕ МЕРЫ БАНКА

В настоящее время существует растущее понимание того, что хорошо функционирующие рыночные экономики эффективно используют энергоресурсы и интернализируют связанные с углеродными выбросами издержки. Мандат ЕБРР на содействие переходу стран к открытой рыночной экономике предусматривает оказание прямой поддержки мерам по смягчению последствий изменения климата путем повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

Такой мандат служит надежной основой для стремительного расширения деятельности ЕБРР в области повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата (E2C2) в контексте ИУЭ. Это привело к включению в 2009 году компонента E2C2 в среднесрочную стратегию деятельности Банка, а основные положения этого направления деятельности были внесены в Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов на 2011–2015 годы.

Начиная с 2005 года ЕБРР стремится включать компонент E2C2 в схему и порядок осуществления всех своих операций. Банк накопил конкретный и ценный опыт в области финансирования мер по смягчению последствий изменения климата в целом и в сфере повышения энергоэффективности в частности. Это позволяет Банку вносить конструктивный и практический вклад в решение вопросов, стоящих на повестке дня мирового сообщества. Финансовый кризис еще ярче высветил значимость добросовестной практики и перехода на рельсы низкоуглеродного роста экономики во всех странах региона, и программы E2C2 Банка сегодня осуществляются в 29 странах операций, обеспечивая широкий географический охват региона с переходной экономикой.

Помимо использования своих собственных средств, Банк является активным участником Климатических инвестиционных фондов (КИФ), по линии которых в регион поступают значительные средства на цели смягчения последствий изменения климата. Реализация первых проектов в Турции и Украине началась в 2010 году, за ними в 2011 году последуют Казахстан и Таджикистан. Опыт работы этих фондов позволит извлечь важные уроки для будущих операций по финансированию мер по борьбе с изменением



климата. ЕБРР использует диалог с государственными органами и непосредственно связанную с проектами техническую помощь для решения этих проблем и оказания странам содействия в повышении их информированности и осуществлении необходимых мер для изменения политики.

ИНИЦИАТИВА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ: РЕЗУЛЬТАТЫ И СФЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Результаты и сферы деятельности

Инвестиционная стратегия Банка в области повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата реализуется в рамках ИУЭ, старт которой был дан в 2006 году с целью увеличения финансирования мер по борьбе с изменением климата.

ОБЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИУЭ ЗА ПЕРИОД 2006–2010 ГОДОВ

- Инвестиции в сумме 6,1 млрд. евро в проекты общей стоимостью[17] свыше 32 млрд. евро.
- Инвестиции в 353 проекта, охватывающих 29 стран.
- Расчетное сокращение годовых выбросов на 37,2 млн. тонн CO_2.

Такой общий объем сокращения выбросов CO_2 равен уровню выбросов в Словакии.

В 2010 году Банк еще больше активизировал свои операции по повышению энергоэффективности в секторах промышленности, энергетики и муниципальной инфраструктуры и продолжал развивать рынки возобновляемой энергетики и углеродных квот во всех странах региона. Кроме того, ЕБРР расширил свою деятельность на таких новых направлениях, как энергоэффективность в зданиях, использование биомассы для получения энергии и адаптация к последствиям изменения климата. В результате этого сегодня ИУЭ имеет прочную основу не только в энергетическом секторе, но и во всех отраслях экономики, где осуществляет свои операции ЕБРР, в том числе в промышленности, секторе недвижимости, финансах и инфраструктуре.

В 2010 году объем операций в рамках ИУЭ достиг почти 2,2 млрд. евро, увеличившись на 64% по сравнению с 1,3 млрд. евро в 2009 году – таким образом, за один год удалось превысить планку в 80% от совокупного объема сделок, заключенных на первом этапе ИУЭ. В общей сложности в 2010 году было реализовано 116 операций, что на 63% больше, чем 71 проект, профинансированный в 2009 году. Инвестиции ИУЭ составляют рекордные 24% от годового объема всех сделок Банка в 2010 году. Согласно оценке, портфель проектов ИУЭ ЕБРР обеспечит в 2010 году сокращение годового объема глобальных выбросов на 11,4 млн. тонн CO_2. ИУЭ сыграла ключевую роль в сохранении объема выбросов CO_2 в рамках инвестиционного портфеля ЕБРР на нейтральном или отрицательном уровне за период с 2006 года[18].

РЕЗУЛЬТАТЫ ИУЭ В 2010 ГОДУ

- Инвестиции в сумме почти 2,2 млрд. евро в проекты ИУЭ.
- Инвестиции в рамках ИУЭ составляют свыше 24% годового объема сделок ЕБРР.
- Всего подписано 116 проектов ИУЭ.
- После завершения реализации подписанных в 2010 году проектов они, согласно оценке, обеспечат ежегодное сокращение выбросов CO_2 на 11,4 млн. тонн.

Сферы деятельности ИУЭ

Категория ИУЭ	Результаты ИУЭ в 2010 году	
	Подписано (млн. евро)	Число проектов
ИУЭ 1 – Энергоэффективность в промышленности	445	41
ИУЭ 2 – Механизмы финансирования устойчивой энергетики	452	30
ИУЭ 3 – Производство чистой энергии	671	17
ИУЭ 4 – Возобновляемая энергетика	363	9
ИУЭ 5 – Муниципальная и технологическая инфраструктура	234	19
Итого	2 165	116

МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО И ДИАЛОГ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ОРГАНАМИ

Цель диалога с государственными органами по операционным вопросам в контексте ИУЭ заключается в укреплении директивной и нормативной базы в целях поддержки сделок и инвестиций. Он играет важную роль в обеспечении того, чтобы проекты и стратегии, реализуемые в рамках ИУЭ, оказывали долгосрочное воздействие.

В 2010 году Банк активизировал диалог с государственными органами в целях создания более благоприятных условий для реализации ИУЭ и укрепления стратегических связей в тех ключевых странах, где осуществляются проекты ИУЭ. В 2010 году ряд операций был, в частности, осуществлен в Украине, где в рамках Программы развития углеродных рынков Банк и Национальное агентство экологических инвестиций Украины совместно разрабатывают нормативно-правовую базу для контрактов, заключаемых по линии «схемы зеленых инвестиций» (СЗИ). В Болгарии ЕБРР оказал содействие в разработке плана действий в области возобновляемой энергетики, в то время как в Казахстане Банк направил в правительство рекомендации в отношении поправок к закону об энергоэффективности и возобновляемой энергетике. Банк, в центре внимания которого находится задача по повышению энергоэффективности жилья, развернул работу в Украине в целях содействия внесению изменений в законодательную базу, регулирующую деятельность жилищно-строительных ассоциаций, которые позволят им брать ссуду для проведения ремонтных работ.



[17] Общая стоимость проекта включает проектные компоненты, не относящиеся к инвестициям в устойчивую энергетику.

[18] Портфельные выбросы охватывают все проекты с уровнем выбросов выше 100 кт CO_2 в год. ЕБРР вместе с другими международными банками развития разрабатывает определение понятия системы учета углеродных выбросов.

Дополнительная информация по каждому направлению Инициативы в области устойчивой энергетики находится в «Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2010 год». С дополнительной информацией можно также ознакомиться на соответствующих страницах нашего веб-сайта по адресу www.ebrd.com/sei.

Цель диалога с государственными органами состоит в улучшении инвестиционной базы для развития устойчивой энергетики в регионе операций Банка. ЕБРР стремится содействовать странам операций в осуществлении вспомогательных стратегий в области устойчивой энергетики на таком же уровне, как, например, в странах – членах Международного энергетического агентства (МЭА), а также в устранении устойчивого воздействия искаженных цен на энергоносители в данном регионе.

АДАПТАЦИЯ К ПОСЛЕДСТВИЯМ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА

ЕБРР продолжил разработку подходов к решению проблемы адаптации к последствиям изменения климата, которые отвечают его реформаторскому мандату, проектной деятельности и упору на развитие частного сектора. В 2010 году Банк провел обзор своих последних инвестиционных операций, в ходе которого был подготовлен ряд исследований конкретных проектов, реализованных в различных отраслях и странах: от расширения медного рудника в Болгарии до строительства защитных сооружений от наводнений в России. В результате этого было утверждено руководство по включению компонента адаптации к последствиям изменения климата в техническое комплексное обследование и экологическое и социальное комплексное обследование, а также рекомендации по использованию климатических моделей в качестве вводимых данных при разработке проектов.

Затем Банк начал испытывать эти подходы в ходе разработки ряда новых проектов, включающих инвестиции в системы водоснабжения, гидроэнергетику, портовую инфраструктуру и стимулирование эффективного использования технологической воды. Один из пилотных проектов предусматривает включение компонентов оценки воздействия изменения климата и устойчивости к изменению климата в проект реконструкции систем водоснабжения на севере Таджикистана, что позволит создать более стойкие к изменению климата системы водоснабжения питьевой водой. Еще один пилотный проект, реализация которого началась в 2010 году, предусматривает включение аудитов эффективного водопользования в схему разработки инвестиционного проекта по строительству целлюлозно-бумажного комбината в Боснии и Герцеговине. Такой подход особенно актуален для водоемких отраслей в странах, которые, согласно прогнозам, столкнутся с дефицитом водных ресурсов в результате изменения климата.



Энергетика и природные ресурсы

4

ЕБРР наращивает свою поддержку развитию возобновляемой энергетики. Одновременно с этим в проектах в углеводородном и добывающем секторах особое внимание уделяется энергоэффективности, энергобезопасности и экологическим стандартам.

Энергетика и природные ресурсы
27 Значительный рост поддержки развития возобновляемой энергетики
28 Освоение природных ресурсов

В 2010 году ЕБРР сохранил динамику предшествующего года и добился наивысшего за все время уровня поддержки энергетического сектора. Хотя прямая угроза кризиса финансирования ослабла, инвестиционный климат, особенно в сфере возобновляемой энергетики, оставался нестабильным. В этих условиях ЕБРР вложил более 1 млрд. евро в энергетический сектор, заключив 21 сделку в 13 странах. Это примерно на треть превышает объемы инвестиций Банка, а также количество сделок и стран, которые он поддержал в 2009 году, и отражает как широту, так и глубину оказываемой им помощи.

ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ РОСТ ПОДДЕРЖКИ РАЗВИТИЯ ВОЗОБНОВЛЯЕМОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

Деятельность ЕБРР в области изменения климата и энергоэффективности отражена в разделе 3, и поддержка развития возобновляемой энергетики занимает центральное место в этих усилиях. Хотя падение цен на энергоносители, жесткие меры экономии и сохраняющаяся неопределенность в отношении будущего механизмов Киотского протокола снизили доверие инвесторов к сектору возобновляемой энергетики, его значение в долгосрочной перспективе для усилий по смягчению последствий изменения климата и укреплению энергетической безопасности по прежнему сохраняется. Поэтому Банк сосредоточил усилия на сохранении достигнутой динамики инвестиций в этой сфере, и в 2010 году почти втрое увеличил финансирование возобновляемой энергетики, вложив 363 млн. евро в девять проектов. Это произошло после того, как в 2009 году инвестиции в возобновляемую энергетику были увеличены на 70% по сравнению с предыдущим годом. В общей сложности профинансированные ЕБРР в 2010 году проекты, как ожидается, обеспечат ежегодное сокращение выбросов CO_2 на 11,4 млн. тонн.

ЕБРР традиционно содействует развитию ветровой энергетики посредством предоставления кредитов с ограниченным правом регресса. Эта практика была продолжена в 2010 году, в частности, в ходе финансирования строительства ветроэлектростанции «Маргонин» мощностью 120 мВт – крупнейшей действующей ВЭС в Польше. Однако в отчетном году Банк также использовал вложения в акционерный капитал для наращивания своих инвестиций в крупных портфелях объектов ветроэнергетики – так, например, ЕБРР вложил 125 млн. евро в акционерный капитал польской и венгерской дочерних компаний корпорации «Iberdrola Renovables», в результате чего приобрел в каждой из них 25-процентный пакет акций.

Этот проект способствует усилению позиций компании «Iberdrola Renovables» и открывает возможности для финансирования новых инвестиционных операций. Данная сделка подчеркивает ту катализирующую роль, которую продолжает играть ЕБРР, взаимодействуя с ведущими компаниями, а также в странах, находящихся на передовом крае переходного процесса. В Центральной Европе и во многих других странах Банк тесно сотрудничает с нормативными органами для обеспечения того, чтобы механизмы поддержки возобновляемой энергетики оставались надежными и устойчивыми в период жесткой экономии. Развивая сотрудничество с компанией «Iberdrola Renovables», ЕБРР удалось сочетать глубокое стратегическое взаимодействие с предоставлением своего капитала для сохранения импульса жизненно важного, но хрупкого процесса перехода к низкоуглеродной энергетике.

Создание базы – поддержка развития сетей

В данном секторе наибольшим вниманием зачастую пользуются вопросы выработки энергии, однако скрытая сторона этой хозяйственной деятельности – передача и распределение энергии от источников ее производства до потребителей – является не менее важной. Роль «умных» сетей в электроэнергетике будущего более подробно описана в «Отчете о деятельности в области устойчивого развития» за 2010 год. Политики и представители сектора энергетики признают тот факт, что для передачи энергии будут все чаще использоваться сети, которые являются «умными», гибкими и надежными. В сфере потребления это приведет к сокращению потерь, т.к. клиенты будут хорошо информированы и сами будут контролировать объемы потребляемой ими энергии. В сфере предложения это будет способствовать использованию большего числа нестабильных источников энергии, в частности ветровой и солнечной, большему рассредоточению генерирующих мощностей и более эффективному применению традиционных энергогенерирующих систем.



Дополнительная информация о роли «умных» сетей находится на стр. 47 «Отчета о деятельности в области устойчивого развития», размещенного на веб-сайте www.ebrd.com/sustainabilityreport

Отражая эти изменения, почти половина из 21 операции ЕБРР в энергетическом секторе в 2010 году была направлена на развитие передающих и распределительных сетей. В одном конце этого спектра находится кредит в размере 80 млн. евро на финансирование строительства высоковольтной линии электропередачи, связывающей Грузию и Турцию. Этот проект откроет маршрут для электрогенерирующих предприятий в Грузии и по всему Кавказу для продажи чистой гидроэлектроэнергии в Турцию. В энергораспределительном секторе инвестиции ЕБРР включают кредит на сумму 300 млн. польских злотых (75,8 млн. евро) группе польских компаний «Energa», который профинансирует укрепление и расширение сети этой компании для подключения к ней большего числа источников возобновляемой энергии. Наконец, две сделки на Западных Балканах – кредиты сербской компании «Elektroprivreda Srbije» и черногорской фирме «Elektroprivreda Crne Gora» – профинансируют установку «умных» счетчиков в целях рационализации потребления, снижения потерь и повышения платежной дисциплины.

Широкий контекст

Энергетический сектор является важной составляющей экономики любой страны, и производимые в него инвестиции также сыграли свою роль в выполнении более широких задач ЕБРР и осуществлении его стратегий. Так, например, два кредита, выданные государствам Балтии, – один в сумме 150 млн. евро – латвийской компании «Latvenergo», а другой в размере 71 млн. евро – литовскому предприятию «Lietuvos Elektrine» – направлены на заполнение той бреши в энергомощностях, которая образовалась после вывода из эксплуатации Игналинской АЭС в Литве (см. раздел 7 «Ядерная безопасность» на стр. 48).

Еще одной приоритетной задачей для ЕБРР, особенно с учетом последствий финансового кризиса, является оказание содействия развитию национальных рынков капитала (см. раздел 2 «Финансовый сектор»). Подписка Банка на два выпуска рублевых облигаций, размещенных российскими энергетическими компаниями, является важной частью этих усилий. В 2010 году ЕБРР в качестве ключевого инвестора принял участие в двух выпусках облигаций, предоставив 4,5 млрд. руб. (110 млн. евро) российской гидроэнергетической компании «РусГидро» и 3,7 млрд. руб. (89 млн. евро) – «Федеральной сетевой компании» – российскому оператору магистральных электрических сетей. Полученные от выпуска этих облигаций средства пойдут на крайне необходимые инвестиции в стареющую энергетическую инфраструктуру России. Облигационный заем «РусГидро» позволит профинансировать модернизацию крупной гидроэлектростанции, повысив ее безопасность и мощность, в то время как средства, полученные от размещения облигаций «Федеральной сетевой компании», позволят сократить сетевые ограничения в Московской области.

Эти сделки также имеют огромное значение в плане открытия новых источников финансирования для российских предприятий и развития более глубокого и ликвидного рынка капитала в этой стране. Облигации «Федеральной сетевой компании» являются новаторскими, т.к. срок их погашения составляет семь лет – это самый длинный срок погашения рублевых облигаций, эмитированных в небанковском секторе, с момента начала финансового кризиса.

Заглядывая вперед

Основными факторами в инвестиционной деятельности ЕБРР в энергетическом секторе в последние несколько лет стали стремительный рост значимости возобновляемых источников энергии и огромные потребности в инфраструктурных инвестициях, необходимых для того, чтобы компенсировать 20–30-летний период, отмеченный недостатком инвестиций. Значение этих факторов будет все больше возрастать, как в результате твердой решимости мирового сообщества сократить выбросы парникового газа, о чем было вновь заявлено на Конференции Организации Объединенных Наций по изменению климата в Канкуне в декабре 2010 года, так и вследствие того, что возобновление роста экономики в странах оказывает все большее давление на ветшающую инфраструктуру.

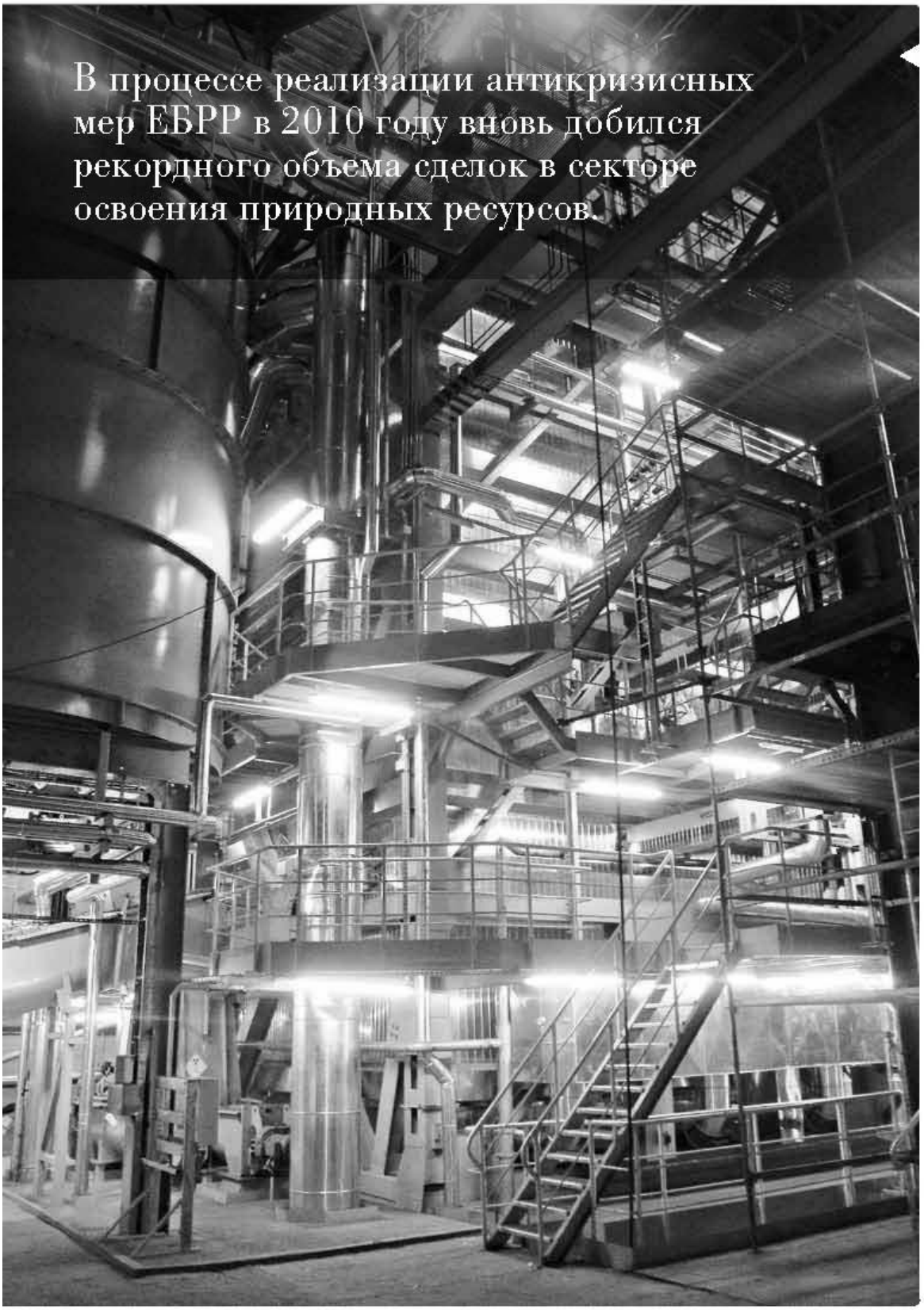
ЕБРР, в частности, ожидает расширения разнообразия – как в плане размера, так и по видам используемых ресурсов – проектов возобновляемой энергетики по мере того, как солнечные и биомассовые технологии, а также малые ГЭС будут получать все более широкое распространение, а также смещения упора на развитие «умных» сетей, резкого роста инвестиций в самые современные традиционные генерирующие мощности для замены устаревших, загрязняющих окружающую среду предприятий. Благодаря своему диалогу с государственными органами и значительным финансовым ресурсам Банк имеет все возможности для того, чтобы ответить на эти все возрастающие и разнообразные вызовы.

ОСВОЕНИЕ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ

В процессе реализации антикризисных мер ЕБРР в 2010 году вновь добился рекордного объема сделок в секторе освоения природных ресурсов. Было подписано 14 сделок по предоставлению кредитов и вложениям в акционерный капитал на общую сумму порядка 693 млн. евро в таких странах, как Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, Казахстан, Монголия, Россия, Сербия и Хорватия.

Операции Банка в этой отрасли охватывают все виды деятельности по разработке, добыче и переработке в нефтегазовом и горнодобывающем секторах. Как и в 2009 году, устранение озабоченностей по поводу энергобезопасности в Европе оставалось




В процессе реализации антикризисных мер ЕБРР в 2010 году вновь добился рекордного объема сделок в секторе освоения природных ресурсов.

в 2010 году основным направлением работы, а реализация новых проектов позволила повысить экологические стандарты и уровень энергоэффективности. Кроме того, был отмечен рост числа проектов, профинансированных в горнодобывающем секторе, что, по всей вероятности, было обусловлено ростом цен на уголь и металлы.

В горнодобывающем секторе ЕБРР стимулирует устойчивое развитие путем содействия внедрению новых технологий горных работ, а также побуждая как правительства стран, так и компании присоединиться к Инициативе по повышению прозрачности в добывающих отраслях. Банк также обеспечивает проведение экосоциальной комплексной проверки высокого уровня применительно к каждому проекту в горнодобывающем секторе и следит за выполнением полученных рекомендаций.

Крупные проекты

Ключевой сделкой, направленной на повышение энергобезопасности и энергоэффективности, а также устранение экологических проблем стал кредит в размере 19 млн. евро на цели поддержки крупнейшего расширения газопроводной сети в Боснии и Герцеговине со времен войны 1990-х годов. Сорокакилометровый трубопровод впервые доставит газ в четыре муниципальных образования, расположенных в кантоне Центральная Босния Федерации Боснии и Герцеговины. Это позволит сократить уровень загрязнения и принесет существенные экологические преимущества этому району благодаря переходу с нефти, угля и древесины на более чистое и эффективное горючее для отопительных целей. Эта инвестиция является первым шагом в долгосрочной инвестиционной программе по снабжению природным газом всей территории Боснии и Герцеговины. Кроме того, она способствует повышению энергобезопасности благодаря созданию многочисленных соединений газопроводной сети страны с сетями Хорватии и Сербии. Проект также будет способствовать улучшению нормативной базы в сфере газоснабжения в стране и поможет приблизиться к стандартам ЕС. Проект, в частности, будет касаться разделения операций торговой системы и системы энергопередачи в стране, создания независимого регулирующего органа для газового рынка и открытия рынка строительства газораспределительных сетей и управления ими для частных операторов.

Еще одним важным проектом энергоэффективности в отчетном году стал синдицированный кредит в сумме 55 млн. долл. США (41 млн. евро), предоставленный ЗАО «УгрГаз» (Россия) на цели финансирования строительства газоперерабатывающих и электрогенерирующих объектов, использующих нефтяной попутный газ, поступающий с действующих нефтяных месторождений. Проект позволит значительно сократить факельное сжигание газа и, как следствие, выбросы загрязняющих веществ. Кроме того, проект обеспечит повышение энергоэффективности благодаря созданию новых энергогенерирующих мощностей, работающих на попутствующем нефтяном и сухом отбензиненном газе, который в ином случае пропадал бы впустую.



Аналогичным образом ЕБРР предоставил кредит по схеме А/В в сумме 210 млн. евро хорватской компании «INA» в целях оказания ей содействия в завершении первой фазы двухэтапной программы модернизации принадлежащих ей в Хорватии нефтеперерабатывающих заводов. Средства кредита помогут компании внедрить современные технологии и улучшить деловую практику, благодаря чему она повысит свою конкурентоспособность на основных рынках и получит существенную выгоду от роста энергоэффективности. Финансирование ЕБРР увязано с реализацией комплексной программы экологической реабилитации, недопущением ухудшения состояния окружающей среды, повышением норм охраны труда и техники безопасности, а также экологических стандартов на нефтеперерабатывающих предприятиях «INA» (см. пример из практики на стр. 43 «Отчета о деятельности в области устойчивого развития за 2010 год»).

Между тем в Сербии ЕБРР содействует реформированию энергетического сектора в рамках предоставленного на определенных условиях корпоративного кредита в размере 150 млн. евро отечественной газопроводной и энергосбытовой компании «Srbijagas». Кредит будет использован для реализации программы ремонта газопровода и строительства нового подземного газового хранилища, что позволит повысить безопасность и независимость системы энергоснабжения в Сербии и соседней Боснии и Герцеговине. Кроме того, Банк получил от «Srbijagas» заверения в том, что компания:

i) осуществит организационную и финансовую реструктуризацию;

ii) повысит стандарты прозрачности, корпоративного управления и ведения бизнеса. В свою очередь, правительство Сербии обязалось ускорить реформы в энергетическом секторе.

Эти реформы преследуют следующие цели:

i) обеспечение унификации существующих стандартов с соответствующими директивами ЕС;

ii) повышение независимой роли регулирующего органа в энергетике;

iii) оказание поддержки в разделении операций компании по передаче, распределению и сбыту природного газа.

Мероприятия по повышению энергоэффективности в 2010 году ограничивались углеводородными проектами, о чем наглядно свидетельствует новый кредит, выданный существующему клиенту – болгарской компании «Челопеч майнинг». Банк организовал первоначальный семилетний кредит в сумме 48,75 млн. долл. США (36,34 млн. евро) для финансирования проекта, который позволит удвоить производственные мощности шахты. Новые производственные процессы должны обеспечить существенное снижение затрат наряду с повышением энергоэффективности и сокращением выбросов посредством резкого снижения потребления дизельного топлива. К данной сделке присоединился «УниКредит Булбанк», в результате чего она стала первым синдицированным кредитом в горнодобывающем секторе в Юго-Восточной Европе, за исключением Греции и Турции.

Банк также создал региональный механизм финансирования в размере 150 млн. долл. США (112 млн. евро) для компании «Centerra Gold» в целях ее продвижения на рынках стран операций ЕБРР и стимулирования рационального недропользования. Проект предусматривает различные формы поддержки местных малых и средних предприятий (МСП), сотрудничающих с компанией, а также оказание технического содействия в целях дальнейшего развития Инициативы по повышению прозрачности в добывающих отраслях в Киргизской Республике.

В Монголии ЕБРР предоставляет срочные кредиты компаниям «Leighton Asia» и «Energy Resources» для финансирования первого, по мнению многих, в стране проекта отработки месторождения международного типа с момента начала переходного процесса. В частности, в рамках проекта впервые в этой стране была проведена оценка экологического и социального воздействия проекта (ОЭСВ), а также знаковые консультации с общественностью, которые, как ожидается, будут иметь высокий демонстрационный эффект для будущих проектов в добывающей отрасли.

В отчетном году ЕБРР также продолжил свою деятельность по продвижению отраслевых реформ посредством проведения диалога с государственными органами. Так, например, транзит газа из России в Европу в течение долгого времени оставался стержнем украинской экономики и центральным элементом внутренней и внешней политики этой страны. В течение многих лет ЕБРР находился на переднем крае официального политического диалога между Украиной и международным сообществом по этой важной проблеме, значимость которой возросла в результате общей озабоченности по поводу энергобезопасности. Совместно с другими соответствующими международными финансовыми организациями (МФО), Всемирным банком и Европейской комиссией ЕБРР играет ключевую роль в оказании помощи в целях выявления приоритетных инфраструктурных инвестиций и достижения консенсуса в отношении реформ, которые необходимы для получения требуемого финансирования.

“В Монголии ЕБРР предоставляет срочные кредиты компаниям «Leighton Asia» и «Energy Resources» для финансирования первого, по мнению многих, в стране проекта отработки месторождения международного типа с момента начала переходного процесса.”



Инфраструктура

5

Оказание содействия критически важным инфраструктурным проектам является одним из ключевых направлений антикризисной программы ЕБРР, упор в которой сделан на развитие государственно-частных партнерств, оказание поддержки малым и средним муниципальным образованиям и реформирование директивных сфер.

Инфраструктура
33 Муниципальная и экологическая инфраструктура (МЭИ)
35 Транспорт

МУНИЦИПАЛЬНАЯ И ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ ИНФРАСТРУКТУРА (МЭИ)

Деятельность ЕБРР в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры (МЭИ) охватывает инвестиции и услуги, входящие в сферу компетенции органов местной власти (государственные и частные предприятия) и, как правило, включает водоснабжение, сбор и очистку сточных вод, сбор и переработку твердых отходов, централизованное теплоснабжение и городской общественный транспорт.

Значительное место в кредитных операциях Банка занимает инфраструктура, которая содействует росту экономики и повышению качества жизни людей. Помогая модернизировать системы водоснабжения и обработки отходов, централизованного теплоснабжения и городского транспорта, ЕБРР во взаимодействии со своими партнерами стремится сделать инфраструктурные объекты эффективными, надежными и безопасными для населения всех стран региона операций.

Потребность в инвестициях ЕБРР в секторе МЭИ еще никогда не была столь высока, учитывая бюджетные ограничения и дефицит коммерческого кредитования для такого рода проектов в послекризисный период восстановления экономики. В результате этого в секторе МЭИ б ыл отмечен рекордный уровень активности – подписано 32 проекта с общим объемом сделок в 486 млн. евро по сравнению с 27 проектами и объемом сделок в 479 млн. евро в 2009 году, который сам по себе был исключительно успешным годом.

В целом, 2010 год характеризуется активными операциями в таких сферах, как реформа отраслевой политики, государственно-частные предприятия (ГЧП), экологичные инвестиции в ВКХ или чистый городской транспорт, а также поддержка малых и средних муниципальных образований в странах операций ЕБРР. В Центральной и Южной Европе ЕБРР оказывал своим клиентам содействие в эффективном освоении средств ЕС – всего было подписано пять таких проектов, обеспечивших привлечение почти 400 млн. евро финресурсов ЕС в этот регион. Кроме того, Банк расширил свою деятельность в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и на Западных Балканах, подписав в 2010 году рекордное число проектов – десять. В целом, почти 50% объемов финансирования в 2010 году было направлено на операции, связанные с энергоэффективностью и устойчивой энергетикой.

Водопроводно-канализационное хозяйство

Существует высокий спрос на крупные, связанные с капитальными вложениями проекты строительства и реконструкции объектов водопроводно-канализационного хозяйства во всех странах региона. Учитывая это, ЕБРР предоставил средства для реализации проектов водопроводно-канализационного хозяйства (ВКХ) (на их долю приходится 40% сделок в секторе МЭИ в 2010 году), а также поддержал крайне необходимые отраслевые реформы и программы реорганизации компаний.

В Молдове ЕБРР, в частности, оказывает поддержку модернизации системы водоснабжения страны, предоставив кредит под государственную гарантию в размере 10 млн. евро на цели софинансирования программы развития компаний коммунального водоснабжения по всей стране. Средства кредита помогут компаниям водоснабжения в шести осуществляющих реформы районах (за пределами столицы страны Кишинева) профинансировать работы по модернизации и расширению систем ВКХ в этих городах. Это первый проект водоснабжения в стране, направленный на районирование услуг по водоснабжению и консолидацию компаний водоснабжения. При общей стоимости в 30 млн. евро программа софинансируется с помощью кредита в размере 10 млн. евро, предоставляемого Европейским инвестиционным банком (ЕИБ), и гранта в сумме 10 млн. евро из средств Механизма инвестиционного финансирования стран соседства (МИФСС) ЕС. ЕБРР предоставляет дополнительно 2 млн. евро в виде грантов технического содействия на цели поддержки реализации этих проектов.

В 2010 году Банк продолжил работу по привлечению частных компаний в сектор МЭИ и добился крупного успеха в Турции. Действительно, ЕБРР и «TASK Group» – частная компания, специализирующаяся в области управления ВКХ, – объединили усилия для расширения присутствия частного сектора на рынке водоснабжения в Турции. Инвестиция Банка в сумме 16 млн. евро в компанию «TASK» поможет ей осуществить свои планы по реконструкции сетей водоснабжения, а также построить водоочистные станции на своих концессионных предприятиях по всей стране.



В отчетном году ЕБРР продолжил работу по внедрению новаторских механизмов для поддержки критически важных инвестиций, в частности, в целях содействия освоению финресурсов ЕС. В Румынии был создан механизм софинансирования в размере 200 млн. евро, призванный содействовать финансируемой ЕС программе модернизации и районизации коммунальных компаний водоснабжения в этой стране. Первый проект был подписан в рамках этого механизма для компании водоснабжения, работающей в жудетах Констанца и Яломица на черноморском побережье Румынии, и в настоящее время разрабатывается ряд других проектов. С помощью нового инструмента – Механизма Румынии и ЕС по софинансированию интеграционных фондов – региональные румынские компании водоснабжения могут получать безвозмездное финансирование из интеграционного фонда и выводить свои услуги в области водоснабжения и очистки сточных вод на уровень экологических стандартов ЕС. Финансирование по линии этого механизма предоставляется без права регресса, что демонстрирует доверие Банка к этому сектору. Согласно оценке, данный механизм в размере 200 млн. евро позволит привлечь в инфраструктуру ВКХ Румынии инвестиции на сумму почти в 1,5 млрд. евро.

Городской транспорт

Главной задачей проектов МЭИ является повышение энергоэффективности – почти половина инвестиционных операций в сфере МЭИ в 2010 году способствовали повышению энергоэффективности и снижению выбросов CO_2. Этот фактор имеет особо важное значение в сфере городского транспорта, где Банк целенаправленно осуществляет проекты чистой и низкоуглеродной энергетики, подписав семь таких операций в 2010 году. Упор в этих проектах был сделан на электрические системы (метро, трамваи, троллейбусы) и на автомобили, работающие на сжатом природном газе (СПГ).

В Польше ЕБРР осуществляет финансирование программ модернизации городского транспорта, предоставив синдицированный кредит в размере 200 млн. польских злотых (около 50 млн. евро) компании «Tramwaje Warszawskie» на цели финансирования приобретения 186 энергоэффективных современных трамваев, модернизации 29 километров трамвайных путей и реконструкции трамвайных остановок и другой смежной инфраструктуры. Операция разработана по схеме ЕБРР – кредит А/В, в результате чего Банк оставляет 100 млн. польских злотых (25 млн. евро) на своем счете, а оставшаяся часть кредита синдицируется коммерческим банкам. Проект, общая стоимость которого составляет 1,9 млрд. польских злотых (примерно 480 млн. евро), софинансируется из средств интеграционных фондов ЕС, а также ЕИБ.

Проект «Варшавские трамваи» является частью стратегии города по развитию устойчивого городского транспорта, направленной на расширение услуг чистого общественного транспорта, а также на то, чтобы побудить население пересесть с личных автомашин на городской транспорт и тем самым сократить углеродный след этого города. Варшавский проект является всего лишь одним из серии проектов в области чистого городского транспорта, которые планируется реализовать во многих городах Польши – в настоящее время инвестиционные программы разрабатывают Краков, Гданьск, Познань, Варшава, Щецин, Лодзь и Люблин. Благодаря средствам технического содействия, поступающим по линии Центральноевропейской инициативы (ЦЕИ), Банк оказывает польским властям помощь в эффективном использовании этих низкоуглеродных инвестиций и разработке новаторского механизма по монетизации сокращения выбросов CO_2 в городском транспорте посредством продажи углеродных квот.

В Армении Банк подписал кредит под государственную гарантию на сумму в 5 млн. евро государственной компании «Ереванский метрополитен» на цели финансирования необходимой модернизации подземной транспортной системы города. Кредит ЕБРР сопровождается грантами технического сотрудничества (ТС) в размере около 1 млн. евро на цели поддержки реализации проекта, которые будут предоставлены из средств Специального фонда акционеров ЕБРР (СФА). Сама инвестиционная программа будет софинансирована с помощью основной дотации в сумме 5 млн. евро из средств МИФСС Евросоюза и кредита под государственную гарантию в сумме 5 млн. евро, который будет предоставлен ЕИБ. Ожидается, что эта инвестиционная программа обеспечит значительную экономию электроэнергии в результате сокращения затрат на перекачку воды, которые, согласно расчетам, снизятся на 50%.

Дальше на восток, в Казахстане, Банк подписал два кредита с компанией «Алмааты Электротранс» на общую сумму в 53 млн. евро в целях введения в эксплуатацию автобусов, работающих на СПГ, и дальнейшего развития троллейбусного транспорта в городе Алма-Ате. Проекты сопровождаются масштабной программой реформ, направленной на укрепление системы управления общественным транспортом и развитие эффективной конкуренции между транспортными предприятиями.

Малые и отдаленные муниципальные образования

2010 год был отмечен активизацией усилий отдела МЭИ по реализации проектов в малых и отдаленных муниципальных образованиях и на коммунальных предприятиях, в частности, на Западных Балканах и в регионе СНЭП, где в шести странах было подписано 10 проектов. Так, например, в Таджикистане Банк предоставил кредит в размере 10 млн. долл. США (в эквиваленте 7,5 млн. евро) на цели повышения качества муниципальных услуг по водоснабжению в семи малых городах главным образом на севере страны. Ожидается, что обеспечение бесперебойного доступа населения этих городов к безопасной питьевой воде окажет заметное воздействие на состояние здоровья людей. Аналогичным образом Банк профинансировал важные инвестиционные программы в области очистки сточных вод в Бижельине (Босния и Герцеговина) и Даниловграде (Черногория), предоставив кредиты в сумме 5 млн. евро и 5,4 млн. евро, соответственно.

Централизованное теплоснабжение

В проектах централизованного теплоснабжения в 2010 году преобладали операции в частном секторе. Они включают кредит в размере 350 млн. руб. (около 8,5 млн. евро), выданный частной компании централизованного теплоснабжения «Таганрог Теплоэнерго» на цели реализации ее инвестиционной программы в городе Таганроге на юге России. Средства кредита ЕБРР позволят компании заменить устаревшую котельную, что, согласно расчетам, обеспечит сокращение потребления топлива на 13%, а электричества – на 7%. Еще одна операция в данном секторе включала крупные вложения в акционерный капитал в сумме 100 млн. евро в «Далкиа Балтика-Россия» – региональную операционную компанию холдинга «Dalkia» – ведущего европейского поставщика энергетических услуг. Посредством этой инвестиции Банк поможет поднять уровень услуг, повысить эксплуатационную эффективность и стимулировать диверсификацию источников топлива на базе биомассы в Эстонии, Литве и России, а также, возможно, и в других странах Восточной Европы.

Сбор и переработка твердых отходов

В секторе сбора и удаления твердых отходов ЕБРР предоставил кредит в сумме 3 млн. евро компании «Аджарские муниципальные санитарные службы» в Грузии для инвестиций в операции по сбору и удалению твердых отходов коммунальных предприятий. Этот проект будет софинансирован с помощью гранта в размере 4,7 млн. евро,

предоставленного Шведским агентством по международному сотрудничеству (СИДА), и гранта в сумме 0,6 млн. евро из средств Фонда СНЭП, и позволит построить санитарную свалку, отвечающую стандартам ЕС, в районе Батуми на черноморском побережье Грузии.

Доноры и МЭИ

В 2010 году ЕБРР начал применять «комплексный подход» к реализации проектов МЭИ, сочетающий скоординированные инвестиции, техническое содействие, диалог с государственными органами и сотрудничество с другими заинтересованными сторонами, которые совместными усилиями стремятся осуществить поддающиеся измерению отраслевые реформы и помогают удовлетворять постоянно изменяющиеся потребности переходного процесса. Такой подход открывает возможности для решения общих задач переходного процесса, стоящих перед странами и выходящих за рамки отдельных проектов, при одновременном сохранении профильного подхода ЕБРР к реализации проектов. Эта стратегия основана на широкой безвозмездной помощи доноров. Так, например, кредит ЕБРР в сумме 60 млн. евро городу Белграду, подписанный в 2010 году для завершения строительства крупного вантового моста через реку Сава, был частью именно такого комплексного подхода, целью которого являлась модернизация общественного транспорта, системы управления дорожным движением и площадок для стоянок автомобилей в столице Сербии. Проект «Сава» является первым из серии проектов, планируемых совместно с городскими властями. Эти инвестиции будут сопровождаться финансируемым донорами техническим содействием, а также диалогом с государственными органами для оказания данному муниципальному образованию помощи в улучшении нормативной базы сектора, реорганизации и модернизации его системы общественного транспорта.
В 2010 году аналогичный комплексный подход также применялся в муниципальном секторе Казахстана и Таджикистана.

Донорские средства ТС также по-прежнему направлялись на совершенствование схем разработки и реализации проектов МЭИ, улучшение корпоративного управления, развитие институциональной базы. В частности, в 2010 году Банк разработал программы по включению гендерного компонента в пилотные проекты МЭИ. В рамках соглашения о техническом сотрудничестве, финансируемого СФА, было проведено гендерное исследование в целях выяснения мнения женщин – с последующим доведением его до сведения отдела разработки и реализации проектов – о проекте реконструкции городских улиц и системы уличного освещения в Сфынту Георге (Румыния). Реализация аналогичных пилотных гендерных проектов в секторе МЭИ была начата в Грузии, Киргизской Республике, Румынии и Таджикистане. Предполагается, что успешные компоненты этих пилотных инициатив в будущем могут быть адаптированы и включены в отдельные проекты, финансируемые ЕБРР.

ТРАНСПОРТ

ЕБРР играет ведущую роль в реконструкции и модернизации транспортной инфраструктуры в странах с переходной экономикой и европейских странах с формирующейся рыночной экономикой, наращивая свои усилия по поддержке отраслевой реформы и коммерциализации транспортных операций и стремясь обеспечить создание безопасных и эффективных транспортных сетей.

В общей сложности с начала 2010 года ЕБРР инвестировал около 1,3 млрд. евро в транспортные инфраструктурные проекты в своих странах операций. Эти проекты помогают странам вывести свои транспортные системы на уровень международных стандартов качества и безопасности, а также развивать трансграничные торговые связи, имеющие ключевое значение для развития экономики региона. В то же время эти проекты приносят существенные долгосрочные преимущества будущим потенциальным инвесторам и способствуют устойчивому развитию этих стран.

В 2010 году выросла доля финансирования, направляемого на поддержку железнодорожного сектора во всех странах региона, что выразилось как в числе проектов, так и в объеме финресурсов. Расширяя поддержку ЕБРР реформы железнодорожного сектора и исходя из долгосрочной задачи по строительству эффективной железнодорожной сети на Западных Балканах, Банк предоставил кредит в сумме 100 млн. евро на цели финансирования дальнейшей



модернизации железнодорожной инфраструктуры в Сербии. Это второй кредит в размере 100 млн. евро, предоставленный Банком «Сербским железным дорогам» за последнее время в целях поддержки программы модернизации, и является всего лишь одним из свежих примеров целой серии инфраструктурных инвестиций, осуществленных во многих западнобалканских странах.

Этот последний на данный момент кредит компании «Сербские железные дороги» позволит профинансировать реконструкцию более чем 111-километрового участка железной дороги вдоль транспортного коридора X, являющегося одним из 10 паньевропейских транспортных маршрутов и ключевым транзитным участком в Сербии, который обеспечивает жизненно важное сообщение с БЮР Македония и Грецией на юге, а также с Хорватией, Венгрией и Западной Европой – на севере. Модернизация компании «Сербские железные дороги» финансируется за счет донорских средств, поступающих по линии Центральноевропейской инициативы (ЦЕИ), от правительства Германии и из Специального фонда акционеров ЕБРР (СФА).

Поддержка со стороны ЕБРР стратегических транспортных коридоров европейской сети была расширена благодаря предоставлению кредита в сумме 17,6 млн. евро компании «Македонские железные дороги», который будет использован для модернизации дорожных путей на ключевых участках коридора X, а также в целях поддержки реструктуризации сектора и развития железнодорожной ветки «восток-запад», известной под названием «коридор VIII». В Черногории ЕБРР предоставляет кредит в размере до 13,6 млн. евро на цели первоочередной модернизации пассажирского подвижного состава, принадлежащего отечественной железнодорожной пассажирской компании «ZPCG», что позволит обеспечить безопасную и эффективную перевозку пассажиров.

Банк продолжает заниматься проблемой повышения безопасности пассажиров не только в рамках железнодорожных, но и автодорожных проектов. ЕБРР предоставил кредит под государственную гарантию в сумме 50 млн. евро Албании для финансирования реконструкции региональных автотрасс и дорог местного назначения этой страны, включая модернизацию около 500 километров дорог в сельских районах. Плохое состояние сельских дорог в стране препятствует развитию частного сектора в малых городах и селах и снижает конкурентоспособность сельскохозяйственных предприятий. Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) предоставит ЕБРР кредит аналогичного размера для софинансирования данного проекта. Кроме того, проект получит 33 млн. евро в виде гранта от Европейской комиссии в рамках программы на 2010–2011 годы Механизма содействия странам – кандидатам на вступление в ЕС, а также дополнительные 4 млн. евро безвозмездных средств технического содействия по линии Инвестиционного механизма ЕС для Западных Балкан (ИМЗБ).

Безопасность пассажиров находится в центре внимания и проекта реконструкции Сараевского международного аэропорта (Босния), в рамках которого предоставленные Банком 25 млн. евро позволят этому аэропорту модернизировать зоны обслуживания пассажиров, в том числе пассажирский терминал, где будут внедрены технологии устойчивой энергетики, а также площадку для стоянки самолетов и рулежную дорожку.

Содействие отраслевым реформам на Западных Балканах также включало оказание предприватизационной поддержки стратегическому порту Бар в виде кредита в размере 8,5 млн. евро, предоставленного для финансирования части предприватизационной программы оператора по перевозке контейнеров и грузов общего назначения – одного из двух крупных портовых операторов с контролирующим участием государства, работающих в этом порту.

В Хорватии, где реформа портового сектора остается крайне важной для стимулирования экономического роста, особенно в секторе туризма, ЕБРР предоставил финансирование как порту Дубровника в целях завершения крупной программы модернизации, начатой при поддержке Банка в 2005 году, так и порту Шибеника в виде кредита в размере 12 млн. евро для изменения конфигурации портовой зоны в целях расширения паромных и круизных операций в условиях роста туристического бизнеса в этом регионе. В последнем квартале отчетного года ЕБРР усилил свою поддержку процесса региональной интеграции в Хорватии, предоставив кредит в сумме 60,6 млн. евро хорватской автодорожной компании «HAC» на цели финансирования строительства участков автотрассы протяженностью 12,86 км вдоль транспортного коридора Vc, соединяющих северный



и южный концы автомагистрали коридора Vc на границе с Боснией и Герцеговиной. Транспортный коридор Vc является одним из трех основных трансъевропейских коридоров в этом регионе, и после завершения строительства хорватской части коридора Vc, прилегающей к Боснии и Герцеговине, этот проект позволит связать воедино все участки региональной автотрассы, проходящей вдоль этого коридора. Тем самым кредит дополнит уже существующее финансирование строительства участков транспортного коридора Vc в Боснии и Герцеговине, Венгрии и порту Плоче – морских воротах коридора Vc.

Инвестиции ЕБРР также содействуют проведению реконструкции жизненно важных автодорожных сетей в Молдове и Украине. Кредит под государственную гарантию в сумме 450 млн. евро компании «Укравтодор» (государственная администрация автомобильных дорог Украины) позволит модернизировать основные маршруты, ведущие в столицу страны Киев, и будет способствовать росту региональной интеграции. Это последняя на сегодняшний день сделка в рамках целенаправленной деятельности Банка по улучшению транспортной инфраструктуры в Украине и за ее пределами, которая опирается на целый ряд ранее предоставленных кредитов на модернизацию автодорог в сумме 375 млн. евро. К числу маршрутов, строительство которых будет завершено в рамках этой новой инвестиции, относятся участки автотрассы М06 – одной из ключевых автомагистралей в стране, которая является частью паньевропейских транспортных коридоров III и V, соединяющих столицу Украины с Европейским союзом. В Молдове ЕБРР продолжал оказывать содействие в модернизации автодорожной сети с помощью механизма поэтапного кредитования в размере 75 млн. евро, созданного для проведения реконструкции ключевых участков сети с тем, чтобы критически важные соединения дорог содержались на должном уровне для обеспечения безопасности, содействия экономическому росту и региональной интеграции. Механизм призван также содействовать проведению реформы всего автодорожного сектора.

Наглядным примером деятельности ЕБРР по поддержке реформы железнодорожного сектора является его сотрудничество с компанией «Казахстанские железные дороги» («КТЖ»). В результате многолетнего активного диалога Банк предоставил пакет кредитных продуктов, предусматривающий поддержку дальнейшей коммерциализации, в виде двух кредитов на общую сумму 190 млн. евро, выданных компании «Каэтемиртранс» – оператору грузового вагонного парка и дочернему предприятию «КТЖ». Кроме того, Банк принял участие в успешном размещении компанией облигационного займа на Лондонской фондовой бирже, в результате чего «КТЖ» удалось привлечь 700 млн. долл. США (в эквиваленте 521 млн. евро).

ЕБРР также предоставил свой первый кредит без государственной гарантии компании «Грузинская железная дорога», предусматривающий выделение в эквиваленте 117 млн. евро для проекта «Тбилисская обходная железнодорожная ветка» в целях строительства нового железнодорожного маршрута. Этот маршрут будет обходить центральную часть города и тем самым освободит главные районы столицы от таких проблем, как опасный транспорт, шум и другие связанные с этим неудобства, что позволит повысить эффективность и безопасность железнодорожных операций на ключевом транспортном коридоре «восток-запад», проходящем через Грузию.



В 2010 году ЕБРР продолжил оказывать содействие в создании государственно-частных партнерств (ГЧП) в транспортном секторе, предоставив в 200 млн. евро в рамках кредита A/B на цели строительства, расширения и эксплуатации аэропорта «Пулково» в России в рамках соглашения о ГЧП, подписанного с городом Санкт-Петербургом и ОАО «Аэропорт Пулково». Первая часть проекта предусматривает завершение к 2013 году строительства нового пассажирского терминала в Пулково для международных и внутренних рейсов. Уникальность этой сделки заключается в том, что она представляет собой первое соглашение о ГЧП в аэропортном хозяйстве в России, разработанное в соответствии с международными стандартами, в том числе в области устойчивой энергетики. Кроме того, это первая сделка в России, в которой участвует опытный международный партнер – оператор аэропорта Франкфурта – компания «Fraport». Поэтому успех этого проекта может оказать серьезное воздействие на то, каким образом будут финансироваться многие другие крупные инфраструктурные проекты в России.

И наконец, в 2010 году, помимо взаимодействия с рядом крупнейших транспортных операторов в регионе, Банк также продолжал оказывать поддержку корпоративным заемщикам в секторе судоходства, делая особый упор на программы устойчивой энергетики, а также на железнодорожные и портовые операции.

Доноры и транспорт

В 2010 году клиенты Банка из числа транспортных компаний получили от доноров примерно 6,3 млн. евро по линии технического сотрудничества (ТС) для поддержки 19 проектов в странах, расположенных на пространстве от Западных Балкан до Казахстана. Эти проекты нацелены на реформу и коммерциализацию транспортных операций.

Так, основными получателями средств в железнодорожном секторе были компании «Грузинская железная дорога» (1,5 млн. евро) и «Македонские железные дороги» (1,15 млн. евро), что отвечает усилиям Банка по сохранению темпов структурной перестройки в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и на Западных Балканах. Донорское финансирование также способствовало созданию различных ведомств по надзору за безопасностью на железнодорожном транспорте и антимонопольной политикой, таких, как регулирующий орган в области железнодорожного транспорта в Сербии.

Банк также оказал содействие компании «Казахстанские железные дороги» в проведении нормативного обзора в целях внедрения передовой международной практики в систему ее корпоративного управления и обеспечил донорскую поддержку в разработке стратегии корпоративного развития для дочернего предприятия этой компании, занимающейся грузовыми перевозками.

В автодорожном секторе донорские средства способствовали разработке корпоративных стратегий для национальных автодорожных компаний, таких, как «Croatian Motorways Limited».

Промышленность, торговля и АПК

6

Развитие присущих странам сильных сторон означает поддержку реального сектора их экономики с особым упором на промышленное производство и услуги, недвижимость и туризм, фонды прямых инвестиций и агропромышленный комплекс.

Промышленность, торговля и АПК
39 АПК
40 Промышленное производство и услуги
41 Недвижимость и туризм
41 Фонды прямых инвестиций
44 ТАМ и БАС: Программа оздоровления предприятий и Программа деловых консультационных услуг
44 Связь, информатика и СМИ
46 Программы ТАМ и БАС: отдельные результаты

В начале 2010 года была сформирована бизнес-группа по промышленности, торговле и АПК (ПТА) в ответ на один из основных уроков, извлеченных из финансового и экономического кризиса, – наличие острой необходимости в дальнейшей диверсификации реального сектора экономики в регионе операций ЕБРР. Таким образом, эта группа охватывает все виды деятельности Банка, которые содействуют росту реального сектора, – промышленное производство и нефинансовые услуги, сельское хозяйство, АПК и розничную торговлю, фонды акций и венчурный капитал, недвижимость и туризм, информационные и коммуникационные технологии, Программу оздоровления предприятий (ТАМ) и Программу деловых консультационных услуг (БАС). Эти направления деятельности, которыми в прошлом занимались разные бизнес-группы, сегодня объединены воедино, что позволяет Банку иметь стратегическую и комплексную концепцию своих операций в этих секторах.

Данные организационные изменения отвечают тому упору на корпоративный сектор и диверсификацию экономики, который был сделан акционерами Банка в среднесрочной стратегии Обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4).

В 2010 году были достигнуты заметные успехи в выполнении рекомендованного в ОСКР-4 смещения акцента в операциях на корпоративный сектор, причем Банк ассигновал около 2,3 млрд. евро в рамках 141 проекта, что на 560 млн. евро и 17 проектов больше, чем в 2009 году до объединения различных направлений деятельности в рамках корпоративного сектора.

АПК

В 2010 году был достигнут беспрецедентный уровень операций в секторе АПК – рекордное число подписанных сделок (63) позволило выйти на рекордный годовой обьем ассигнований в 836 млн. евро. Эти проекты охватывали 20 стран, расположенных на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Особое внимание по-прежнему уделялось странам, находящимся на начальном этапе перехода, где были подписаны рекордные 39 сделок.

Чрезвычайно высокие результаты Банка были достигнуты в условиях, когда сектор АПК поразила сильная засуха – особенно в регионе Черного моря, которая нанесла урон урожаю 2010 года и вызвала принятие протекционистских мер в России и Украине. В результате этого, неожиданный и резкий рост международных цен на пшеницу летом 2010 года стал еще одним напоминанием о все возрастающей роли этого региона на современном мировом рынке зерна. В ответ на это ЕБРР при поддержке Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (ФАО) в октябре 2010 года провел в Лондоне семинар, в котором приняли участие ведущие представители крупнейших мировых и отечественных компаний, работающих в отрасли зерновых и масличных культур. Задача семинара заключалась в выработке рекомендаций для политиков в целях содействия увеличению сельскохозяйственных инвестиций в Восточной Европе и высвобождения все еще значительного неиспользованного потенциала этого региона.

В 2010 году была также утверждена новая стратегия деятельности ЕБРР в секторе АПК, отражающая пересмотренный подход Банка к решению различных проблем, существующих в этом секторе. Этот подход можно суммировать следующим образом:

i) обеспечение продовольственной безопасности посредством стимулирования ориентированных на рынок системных изменений;

ii) усиление региональной дифференциации, в том числе предусматривающей упор на малые страны;

iii) стимулирование устойчивых инвестиций, направленных на решение экологических и социальных проблем;

iv) продолжение диалога с государственными органами, в частности, в целях совершенствования правовой базы для стимулирования кредитования под залог активов посредством зерновых складских и аграрных расписок для предуборочного и послеуборочного финансирования.

Следует также отметить успешную деятельность Банка на Западных Балканах, где он подписал рекордные 13 сделок стоимостью 54 млн. евро. Она включала сделки и мероприятия, содействующие росту торговых связей между семью государствами – преемниками бывшей Югославии. ЕБРР, в частности, помог профинансировать знаковую сделку в рамках поглощения хорватской компанией «Atlantic Grupa» словенского предприятия «Droga Kolinska». Также на этом направлении Банк организовал проведение чрезвычайно успешной конференции в Загребе на тему «Продовольствие, напитки и розничная

Таблица 6.1. Разбивка операций по географическим направлениям (фактически за 2010 год)



Итого: 2 294

торговля на Западных Балканах». Наконец, в 2010 году Банк дал старт своей успешной программе зерновых складских расписок в Сербии, в которой на сегодняшний день участвуют два банка.

Кредиты и инвестиции Банка направлялись на поддержку восстановления экономики региона, в том числе путем концентрации усилий на тех направлениях, конкурентоспособность которых обусловлена естественными факторами. В 2010 году в Украине кредит в сумме 50 млн. долл. США (37 млн. евро) был предоставлен ведущей зерновой торговой компании «Нибулон». Средства кредита были направлены на строительство наземных и речных элеваторов, речных терминалов, а также закупку флота барж типа «река-море» и буксиров, которые будут играть важную роль в развитии функциональной складской и портовой инфраструктуры на реке Днепр, ранее не использовавшейся для активных грузовых перевозок.

Банк также расширил свои инвестиционные операции в секторе первичного сельского хозяйства, включая кредит компании «UkrFarm Funding», средства которого будут перекредитованы примерно 60 сельскохозяйственным предприятиям, расположенным во многих уголках страны, в целях содействия росту сельскохозяйственного производства и его восстановлению на некультивируемых землях. Банк также предоставил кредит в размере 50 млн. долл. США (37 млн. евро) производителю мяса птицы ОАО «Мироновский хлебопродукт» (МХП) в Украине, состоящий из 35 млн. долл. США (26 млн. евро) – на цели пополнения оборотного капитала и 15 млн. долл. США (11 млн. евро) – на цели повышения энергоэффективности, включая установку работающего на биомассе бойлера и модернизацию холодильных установок на предприятии «МХП».

В рамках 26 проектов, подписанных в восьми из 10 стран операций Банка, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), ЕБРР предоставил финресурсы для целого спектра подсекторов, включая безалкогольные напитки, пиво, мороженое, упаковку для пищевых продуктов, молочные продукты и муку. Объем подписанных Банком в 2010 году обязательств в сумме 63 млн. евро на 12% превысил уровень в 56 млн. евро, достигнутый в 2009 году, что говорит о росте его внимания к развитию агропромышленного сектора в менее крупных странах операций ЕБРР.

Банк продолжал вкладывать значительные средства в ряд инициатив в рамках проведения диалога с государственными органами (помимо тех, которые упомянуты выше), включающих следующее: молочный сектор и систему сельскохозяйственного образования в России, внедрение системы аграрных расписок в регионе операций ЕБРР по примеру Бразилии, а также возможное внедрение системы сертификации района происхождения пищевых продуктов в Хорватии (аналогичной французской системе «апеласьонов»).

ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО И УСЛУГИ

В 2010 году ЕБРР инвестировал 849 млн. евро в проекты промышленного производства и услуг во всех странах региона с переходной экономикой. Рекордные 46 проектов стоимостью от менее чем 1 млн. евро до 100 млн. евро на один проект были направлены на решение ключевых задач путем предоставления послекризисного финансирования и удовлетворения инвестиционных потребностей, а также поддержки программ энергоэффективности на общую сумму в 225 млн. евро. Внимание также уделялось развитию местных цепочек поставок в целях повышения эффективности производства. Половина этих проектов будет реализована в странах СНЭП и на Западных Балканах.

Деятельность ЕБРР в данном секторе охватывает целый ряд подсекторов, включающих тяжелую и легкую промышленность, переработку и производство товаров и вспомогательные операции. Особое внимание было уделено таким подсекторам, как металлургическая промышленность, товары промышленного назначения и промежуточная продукция, автомобили, лесоматериалы, строительство и стройматериалы, химические продукты, здравоохранение и фармацевтические изделия, товары народного потребления и розничная торговля. В число клиентов входят многонациональные компании, крупные отечественные компании, стремящиеся заключить трансграничные сделки, совместные предприятия и местные компании, действующие главным образом на внутренних рынках.

Синдицированный кредит в размере 150 млн. евро компании «Ford Otosan» в Турции поможет повысить роль ее внутренних поставщиков, которые будут снабжать компанию различными компонентами для реализации проекта «Будущий транзит» и внедрения ряда новых производственных технологий. Эта важная инвестиция позволит расширить обратные связи «Ford Otosan» с ее поставщиками.

В рамках еще одной крупной сделки по синдицированию кредитов ЕБРР привлек долгосрочное финансирование на сумму 125 млн. евро для фондирования ключевых компонентов программы повышения энергоэффективности на российском металлургическом комбинате «НЛМК». Программа направлена на снижение энергопотребления на «НЛМК» к 2015 году на более чем 15% благодаря внедрению новейшей технологии, которая будет впервые использоваться в российском секторе черной металлургии. Кроме того, программа нацелена на повышение уровня энергетической самообеспеченности на головном предприятии комбината в Липецке. После реализации проекта выбросы парникового газа на «НЛМК» сократятся на базисном уровне на 1,5 млн. тонн в год.

ЕБРР предоставил синдицированный кредит на цели рефинансирования в сумме 180 млн. долл. США (134 млн. евро) компании «Alro» – европейскому производителю алюминия. Кредит ЕБРР позволил рефинансировать существующую задолженность «Alro», в результате чего предприятие осуществило программу долгосрочной реструктуризации и консолидации. Проект позволит улучшить движение кассовой наличности компании и поможет профинансировать ее инвестиционную программу. Посредством этого проекта ЕБРР оказывает поддержку одной из крупнейших частных компаний в Румынии, помогая ей производить продукцию с более высокой добавленной стоимостью и повышать свою энергоэффективность, тем самым сокращая углеродные выбросы на 10%.

ЕБРР также продолжает оказывать поддержку украинскому сектору упаковки, предоставив кредит в сумме 29,8 млн. евро компании «Укрпластик» – семейному предприятию по производству гибкой полиэтиленовой упаковки в Украине и странах бывшего СССР. «Укрпластик» использует средства кредита на цели повышения энергоэффективности своего производства и экологических стандартов, вложений в новые технологии, а также для реструктуризации своего баланса. Недавно принятая инвестиционная программа компании поможет ей сохранить конкурентоспособность как на внутреннем, так и на международном рынке. Благодаря сотрудничеству с ЕБРР «Укрпластик» улучшит свою корпоративную структуру и управление и начнет выпуск новых продуктов, отвечающих мировым стандартам качества, которые в настоящее время отсутствуют в Украине.

В рамках проектов противоположного размера ЕБРР предоставил 8 млн. долл. США (6 млн. евро) в виде кредита и вложений в акционерный капитал «Monos Holding» – крупнейшей

фармацевтической компании в Монголии. Кредит позволит компании расширить ее оптовые продажи и производственную деятельность, включая строительство новой фармацевтической фабрики.

НЕДВИЖИМОСТЬ И ТУРИЗМ

В 2010 году ЕБРР вложил 258 млн. евро в проекты недвижимости и туризма. В соответствии с упором в деятельности Банка на повышение энергоэффективности каждая прямая инвестиция прошла аудит энергоэффективности. ЕБРР осуществлял финансирование проектов недвижимости в Армении, Болгарии, России, Сербии, Черногории и Хорватии. Инвестиционные средства предоставлялись в виде кредитов (66%) и связанных с долевым участием инвестиций (34%).

Глобальный финансовый кризис по-прежнему оказывал сильное воздействие на сектор недвижимости. В 2010 году коммерческие банки продолжали проявлять крайнюю осторожность в отношении кредитования сектора недвижимости, тогда как фонды акций с большим трудом привлекали институциональных инвесторов, испытывающих нехватку ликвидности и пытающихся оценить воздействие кризиса на свои существующие портфели. ЕБРР продолжал оперативно реагировать на кризис, оказывая поддержку существующим клиентам и устанавливая связи с новыми клиентами, возможности которых сузились.

Одним из крупнейших региональных проектов, охватывающих несколько стран, стало в 2010 году вложение 75 млн. евро в акционерный капитал фонда «Hines Property Fund». Фонд будет заниматься выкупом активов у неблагополучных продавцов и кредиторов, а также реализацией проблемных строительных проектов. Фонд намерен воспользоваться уникальными возможностями в сфере приобретения активов и девелоперских операций, возникшими в результате текущего финансового кризиса, который вызвал переоценку всех классов активов. Фонд будет вкладывать средства в строительство высококачественных объектов, перепланировку и застройку жилых районов, а также в приносящие доходы активы главным образом в России и Польше.

«Технополис» представляет собой проект стоимостью в 22 млн. евро, финансируемый Банком в Санкт-Петербурге, который позволит создать и развернуть на российском рынке операции финансируемого на коммерческой основе научно-технологического парка. Технопарк будет содействовать развитию наукоемких компаний, включая перспективные новые фирмы, и будет способствовать росту конкурентоспособности города Санкт-Петербурга. Проект будет содействовать переходу российской экономики с ресурсоемкой модели на сервисную наукоемкую модель, способную более эффективно впитывать различные инновации.

В Черногории Банк предоставляет финансирование в сумме 37 млн. евро на цели реконструкции гостиничного комплекса «Свети Стефан» и окружающей его инфраструктуры на побережье Черногории для превращения его в высококлассный курорт, который станет эталоном малоинтенсивного устойчивого туризма. Это очень заметный, знаковый приморский проект реконструкции объекта, который считается в этой стране национальным богатством и имеет стратегическое значение для Черногории. Учитывая, что данный проект находится в центре всеобщего внимания, ожидается, что эффект его воздействия выйдет за пределы Черногории, а сам проект установит стандарты качества для индустрии туризма во всем регионе восточного Средиземноморья, включая Албанию.

Согласно прогнозам, 2011 год будет сложным и будет характеризоваться сохраняющимся дефицитом коммерческих кредитов. Секторы недвижимости практически во всех странах СНЭП по-прежнему страдают от сложной деловой среды и нуждаются в продолжении нормативной реформы. ЕБРР будет стремиться оказывать поддержку развитию региональных логистических систем, гостиничного хозяйства, розничной торговли, административных и многофункциональных комплексов путем предоставления долгосрочных кредитов и/или вложений в акционерный капитал. Банк приоритизирует жизнеспособные в финансовом отношении проекты, реализация которых была прервана в результате прекращения финансирования, и тем самым активизирует деятельность региональных рынков и восстановит их ликвидность. Географический упор будет по-прежнему сохраняться на Южной и Восточной Европе, Кавказе и Центральной Азии.

ФОНДЫ ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В 2010 году ЕБРР выделил 301,8 млн. евро девяти фондам прямых инвестиций.

Банк, который за период с 1993 года в общей сложности инвестировал в 133 фонда через 85 компаний по управлению фондами, реализует самую крупную программу финансирования фондов прямых инвестиций, предназначенную для Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) и Центральной Азии. Помимо того, что ЕБРР добивается, чтобы коммерческая окупаемость соответствовала принятым на себя рискам, цели в области развития, которые Банк преследует, вкладывая средства в этот класс активов, являются следующими:

- содействие созданию сектора прямых инвестиций и наращивание его потенциала в регионе путем увеличения структурной глубины рынка прямых инвестиций посредством диверсификации этого сектора, стратегии и ассортимента продуктов;
- оказание поддержки новым и новаторским фондам;
- сохранение и расширение существующих связей с успешными компаниями по управлению фондами;
- осуществление активного надзора и установление высоких стандартов в таких сферах, как деловая этика, процедура и экологические вопросы.

В результате того, что в 2010 году Банк усилил упор на финансирование реального сектора экономики, отдел паевых фондов вошел в состав вновь сформированной бизнес-группы по промышленности, торговле и АПК (ПТА). Находясь в составе ПТА, отдел паевых фондов может более эффективно распределять инвестиционные возможности между фондами прямых инвестиций и профильными операциями Банка.

Как в целом в мире, так и в регионе, рынок привлечения финресурсов для новых фондов прямых инвестиций оставался сложным. В этих условиях стратегия отдела заключалась в том, чтобы



подходить к выбору сделок весьма избирательно и поддерживать только те фонды, которые обеспечивают достойный минимальный уровень «первого закрытия» сделок, с тем чтобы смягчить риски, связанные с их жизнестойкостью и изменением профильной деятельности. В отчетном году ЕБРР оказал поддержку девяти фондам (включая первый в истории фонд Банка в Турции), в результате чего общий объем ассигнований составил 301,8 млн. евро, а совокупная целевая стоимость превысила 1,5 млрд. евро. Каждый из этих девяти фондов успешно завершил первое или заключительное закрытие сделок. Объем заключенных отделом паевых фондов сделок значительно вырос по сравнению с предыдущими двумя годами (в 2008 году подписано сделок на сумму 178 млн. евро, а в 2009 году – на сумму 172 млн. евро) и знаменует собой год рекордных вложений Банка в фонды прямых инвестиций. Эти результаты раскрывают каталитическую роль Банка в привлечении средств и поддержке этого класса активов в условиях, когда ситуация на рынке остается сложной, а инвесторы стремятся сократить свои обязательства в регионе.

Вкладывая средства в широкий спектр фондов прямых инвестиций, ЕБРР поддерживает как новые, так и солидные компании по управлению фондами, побуждает крупных спонсоров из-за пределов стран операций Банка развертывать свою деятельность в регионе операций ЕБРР, добивается диверсификации и внедрения финансовых продуктов (акционерный капитал, квазикапитал, структурированный кредит), а также стимулирует применение практики добросовестного корпоративного управления и развитие предпринимательской культуры.

Девять вложений ЕБРР в фонды прямых инвестиций включают предоставление им ассигнований для четырех новых и четырех существующих партнеров. Половина этих новых партнеров представляют собой начинающие управляющие компании, которые отвечают строгим стандартам Банка в части наличия высококвалифицированных сотрудников, обладающих значительным коллективным опытом работы в области прямых частных инвестиций, а также в других смежных сферах, таких, как инвестиционно-банковская деятельность и корпоративное финансирование.

Инвестиции Банка охватывали два фонда корпоративной реструктуризации, находящихся под управлением «АДМ Капитал». Эти фонды, один из которых работает в Казахстане, а второй охватывает страны Центральной и Восточной Европы, Центральную Азию и Турцию, будут способствовать выходу этих стран из кризиса путем вложения средств в устойчивые в операционном отношении, но финансово неблагополучные компании, или те компании, которые изыскивают возможности для роста в проблемных секторах. Одновременно с этим фонды будут наращивать потенциал на местах в таких сферах, как корпоративное финансирование и особые ситуации.

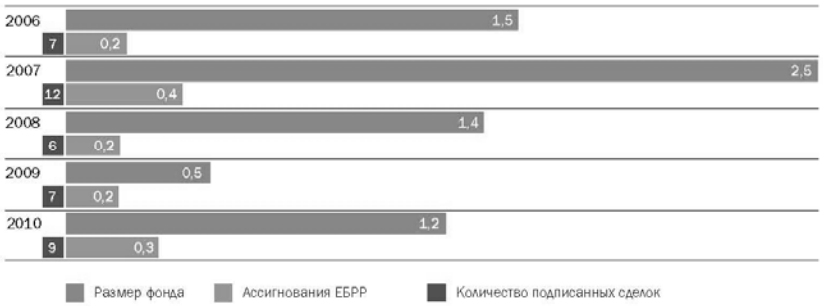
Содействие выходу из кризиса также стало главным фактором для ключевой инвестиции Банка в фонд «Alpha Russia & CIS Secondary Fund». Этот фонд будет в основном заниматься покупкой долей в акционерном капитале существующих фондов на вторичном рынке и тем самым пополнять запасы крайне необходимой ликвидности в период, когда многие существующие инвесторы с трудом удовлетворяют потребности в капитале.

Три ассигнования, выданные Банком в 2010 году начинающим управляющим компаниям, обладающим квалифицированными местными сотрудниками и независимыми инвестиционными отделами, включали: ориентированный на работу с МСП «Eurasia Capital Partners Fund» – первый фондовый проект Банка в Турции, а также инвестицию в фонд «Europe Virgin Fund» компании «Dragon Capital» – первый нацеленный в основном на Украину фонд, с которым Банк установил связи за период с 2005 года.

С 1993 года Банк из своего портфеля прямых инвестиций вложил средства в общей сложности в 1116 компаний во всех странах региона и вышел из капитала 754 компаний. В целом показатели доходности оказались весьма позитивными – чистая дисконтированная норма прибыли (ДНП) за пятилетний период составила 27,4%, за десятилетний период чистая ДНП достигла 11,8%, а с момента начала операций показатель чистой ДНП, основанный на доходах в евро, составил 9,7% по состоянию на декабрь 2009 года. На июнь 2010 года показатель чистой ДНП составил 9,7% в евро и 11,2% в долларах США.

Диаграмма 6.2. Ассигнования ЕБРР в фонды прямых инвестиций в 2006–2010 годах

(млн. евро)



Размер фонда зависит от возраста фонда. Объем ассигнований ЕБРР основан на годовом объеме сделок, отраженных в годовых отчетах.
Размер фонда применительно к средствам, привлеченным в 2010 году, оценивается как размер целевого фонда в отчетах Совету директоров ЕБРР.

С дополнительной информацией можно ознакомиться в таблицах 6.3 – 6.5 ниже или на веб-сайте: www.ebrd.com/pages/sector/equity.shtml.

Таблица 6.3. Ассигнования ЕБРР, подписанные в 2010 году (млн. евро)

Название фонда	Главный партнер	Стратегия	Ассигнования ЕБРР	Целевой размер фонда	Примечания
«ADM CEECAT Recovery Fund»	«АДМ Капитал»	Основные направления: особые ситуации и рост; вкладывает средств в ЦВЕ, Центральной Азии и Турции	60	300	1, 3
«Казахстанский фонд реструктуризации капитала»	«АДМ Капитал»	Создан для работы в Казахстане; вкладывает средства в особые ситуации и рост	53,7	138	1, 3
«Alpha Russia & CIS Secondary Fund»	«Alpha Associates»	Основное направление: вторичные рынки, первичные обязательства и прямые инвестиции; региональный инвестор в позиции фондов	37,7	115	1
«Bancroft 3»	«Bancroft Private Equity»	Работает в ЦВЕ, ЮВЕ, государствах Балтии и Турции; инвестор широкого профиля	30	113	1, 3, 4
«Emerging Europe Accession Fund»	«Axxess Capital»	Работает в государствах Балтии и Турции; инвестор широкого профиля	25	175	1
«Accession Mezzanine Capital III»	«Mezzanine Management Central Europe»	Занимается финансовыми продуктами, предоставляет инструменты мезонинного и паевого финансирования странам ЦВЕ, государствам Балтии и Турции	50	350	1
«Eurasia Capital Partners»	«Eurasia Capital»	Создан для работы в Турции; инвестор широкого профиля (предоставление капитала для расширения операций и выборочный выкуп инвестиций в МСП)	8	60	2
«Europe Virgin Fund»	«Dragon Capital»	Работает в Украине; инвестор широкого профиля	22,4	115	2
«Resource Eastern European Equity Markets»	«Resource Partners»	Отраслевой инвестор; продукты питания и АПК в Польше и новых государствах – членах ЕС	15	158	2, 5
Итого			301,8	1 524	

*Примечания.
1. Солидная управляющая компания с очевидным послужным списком.
2. Начинающая управляющая компания.
3. Новый партнер для ЕБРР.
4. ЕБРР принял участие во втором закрытии сделок этого фонда. «Bancroft 3» провел первое закрытие сделок в 2009 году. Размер фонда отражен в графике 6.2 – данные за 2009 год с учетом возраста фонда.
5. Дополнительные ассигнования для фонда «Resource Eastern European Equity Partners» (ранее функционировавшего в виде фонда промежуточного финансирования), осуществившего первое закрытие сделок в 2009 году (общий объем ассигнований ЕБРР – 40 млн. евро). Размер фонда отражен в графике 6.2 – данные за 2009 год с учетом возраста фонда.
МСП – малые и средние предприятия.

Таблица 6.4. Чистая дисконтированная норма прибыли (ДНП), основанная на чистой стоимости активов (ЧСА) с момента создания фонда, по состоянию на июнь, за период с 2006 по 2010 год

Чистая ДНП (ЧСА) на июнь	30 июня 2006 года	30 июня 2007 года	30 июня 2008 года	30 июня 2009 года	30 июня 2010 года
Евро	11,3%	11,8%	11,7%	9,5%	9,7%
Долл. США	13,5%	14,2%	14,9%	11,9%	11,2%

Таблица 6.5. Прибыль по состоянию на 31 декабря 2009 года

		Один год	Три года	Пять лет	Десять лет	С момента создания фонда
Долл. США	Портфель прямых инвестиций ЕБРР[19]	6,4%	5,2%	25,0%	16,9%	12,3%
Долл. США	Кембриджский индекс венчурного капитала и прямых инвестиций на развивающихся рынках[20]	8,3%	3,5%	20,6%	15,0%	не применимо
Долл. США	S&P 500[21]	26,46%	–5,63%	0,42%	–0,95%	не применимо
Евро	Портфель прямых инвестиций ЕБРР[19]	3,6%	2,4%	27,4%	11,8%	9,7%
Евро	Европейская ассоциация рискового капитала, все фонды прямых инвестиций[20]	7,7%	–3,9%	6,5%	5,2%	8,9%

Источник: Cambridge Associates, EVCA/Thomson Reuters, Bloomberg и ЕБРР.
[19] Общая прибыль по отслеживаемому ЕБРР портфелю за весь период за вычетом комиссионных вознаграждений, расходов, донорских грантов и реализуемых процентов. Не включает фонды имущества и включает ликвидированные партнерства.
[20] Общая прибыль за весь период за вычетом комиссионных вознаграждений, расходов и реализуемых процентов. Цифра, относящаяся к фразе «со дня создания фонда», означает общую сумму ДНП с момента создания фонда применительно к фондам, созданным в период с 1980 по 2009 год.
[21] Рассчитана исходя из схемы инвестиций (движения денежной наличности), аналогичной портфелю фондов прямых инвестиций ЕБРР в рамках соответствующего временного горизонта.

ТАМ И БАС: ПРОГРАММА ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И ПРОГРАММА ДЕЛОВЫХ КОНСУЛЬТАЦИОННЫХ УСЛУГ

В Четвертом обзоре состояния капитальных ресурсов Банка (ОСКР-4) указано на необходимость значительной активизации деятельности банковского департамента по поддержке наращивания корпоративного потенциала и улучшения управления, а также по усилению работы с клиентами в целях продвижения переходного процесса, особенно в контексте развития производительных секторов, таких, как промышленное производство и услуги, в русле усилий Банка по оказанию содействия в диверсификации экономики региона. Учитывая эти изменения, в 2010 году была создана бизнес-группа ПТА, что способствовало объединению усилий, направленных на поддержку корпоративных клиентов ЕБРР.

В 2010 году в группу ПТА вошли финансируемые донорами Программа оздоровления предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС), которые оказывают важное техническое содействие микро-, малым и средним предприятиям (ММСП). Во второй половине отчетного года Совет директоров ЕБРР утвердил новый стратегический план для программ ТАМ и БАС.

В рамках нового, утвержденного Советом директоров стратегического плана на 2011–2015 годы Программа ТАМ будет оказывать содействие формирующимся предприятиям среднего размера в повышении их кредитоспособности и, как следствие, рентабельности. Для достижения этой цели Банк будет использовать программу ТАМ более целенаправленно, причем отделы банковского департамента будут играть более заметную роль в процессе отбора проектов. Будут расширены отраслевые мероприятия по передаче опыта, что позволит увеличить обмен знаниями в рамках того или иного рынка. В Программе БАС упор будет сделан на более тесное взаимодействие с финансовыми посредниками (ФП) – партнерами Банка с тем, чтобы содействовать доступу клиентов БАС к финансам, а также способствовать тому, чтобы МСП, получающие финресурсы от финансовых посредников, могли пользоваться услугами консультационных компаний. В целях приоритезации мероприятий БАС и разработки стратегий выхода из стран операций, БАС разработает эталонный инструмент для измерения адекватности инфраструктуры для поддержки ММСП, а также уровня развития местного рынка консультационных услуг.

Программы ТАМ и БАС взаимно дополняют друг друга и действуют в широком диапазоне промышленных секторов ММСП во всех странах региона операций ЕБРР. Программа ТАМ занимается существенными управленческими и структурными изменениями внутри средних компаний путем предоставления консультаций опытных международных специалистов руководящего звена, а также отраслевых экспертов в рамках проектов, которые обычно продолжаются 12–18 месяцев. Программа БАС предоставляет гранты ММСП для найма местных консультантов для краткосрочных проектов и тем самым также оказывает содействие в повышении потенциала местных консультационных компаний по оказанию услуг малым предприятиям.

В 2010 году Банк начал реализацию 93 новых проектов ТАМ. В отчетном году произошло дальнейшее укрепление Программы ТАМ на Западных Балканах благодаря подписанию двух новых соглашений с ЕС в БЮР Македония и Боснии и Герцеговине, а также расширение операций ТАМ в таких регионах, как Беларусь, Северный Кавказ и Турция. БАС завершила свои операции в Болгарии после 10 лет успешной работы, развернула новую программу в Украине, продвинулась в своих планах по началу операций в Турции и Туркменистане. В 2010 году в рамках Программы БАС начата реализация 1365 новых проектов с МСП в 20 странах операций, выделено свыше 6,3 млн. евро донорских средств и 5,7 млн. евро средств, полученных от клиентов. В то же время было завершено 1306 проектов и освоено в общей сложности свыше 6 млн. евро.

В 2010 году Банк продолжил получать мощную донорскую поддержку для реализации программ ТАМ и БАС в виде значительного объема новых обязательств по безвозмездному финансированию. В соответствии со стратегией Банка по повышению качества, действенности и эффективности управления донорскими фондами, в 2010 году ЕБРР ввел в действие новую автоматизированную систему управления (АСУ) для БАС в целях укрепления централизованной системы контроля и мониторинга, а также в качестве дополнительной гарантии того, что соответствующие руководящие принципы и процедуры последовательно выполняются во всех странах операций.

Ключевая задача программ ТАМ и БАС заключается в подготовке предприятий для инвестиций, осуществляемых Банком или другими финансовыми посредниками. В 2010 году Банк подписал с компаниями, получающими помощь ТАМ и БАС, 23 инвестиции на сумму около 106 млн. евро. Еще 18 компаний достигли этапа рассмотрения концепции проекта и в 2011 году должны подписать с клиентами ТАМ и БАС сделки на сумму 59 млн. евро. Кроме того, отделы ТАМ и БАС продолжили работу по направлению заслуживающих инвестиций предприятий в представительства ЕБРР и к другим финансовым посредникам в расчете на то, что они получат дополнительные инвестиции. Эти связи демонстрируют способность программ ТАМ и БАС выстраивать свои операции в соответствии с деятельностью банковского департамента ЕБРР и вносить свой вклад в совместную работу по достижению корпоративных целей Банка.

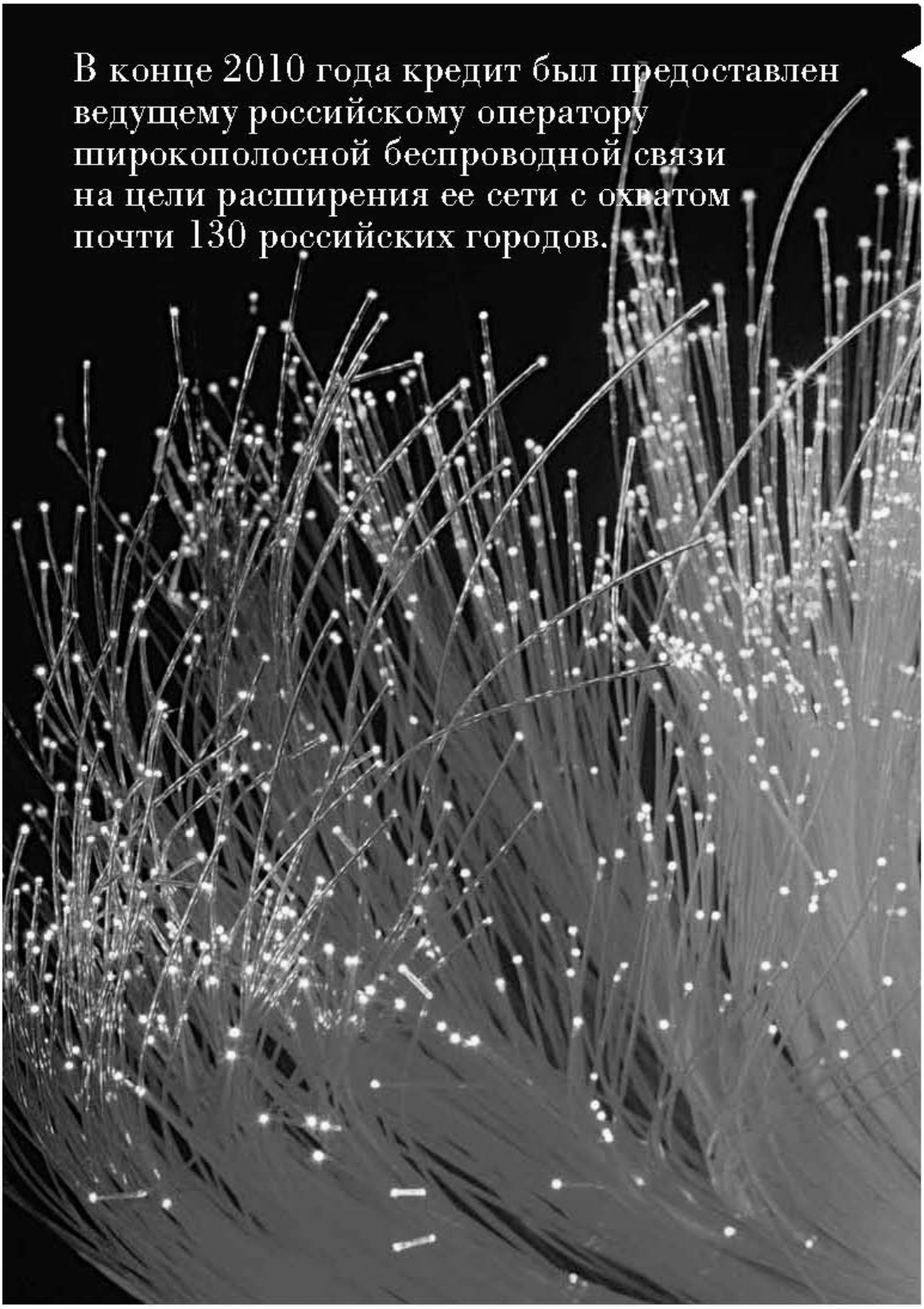
Финансовая стабильность ТАМ и БАС на период с 2011 по 2015 год будет обеспечена сочетанием таких факторов, как продолжающаяся поддержка со стороны двусторонних и многосторонних доноров (включая Специальный фонд акционеров ЕБРР), возмещение издержек за счет компаний-бенефициариев, более активное использование местных управляющих и экспертов и более широкое распределение затрат с бюджетом Банка.

СВЯЗЬ, ИНФОРМАТИКА И СМИ

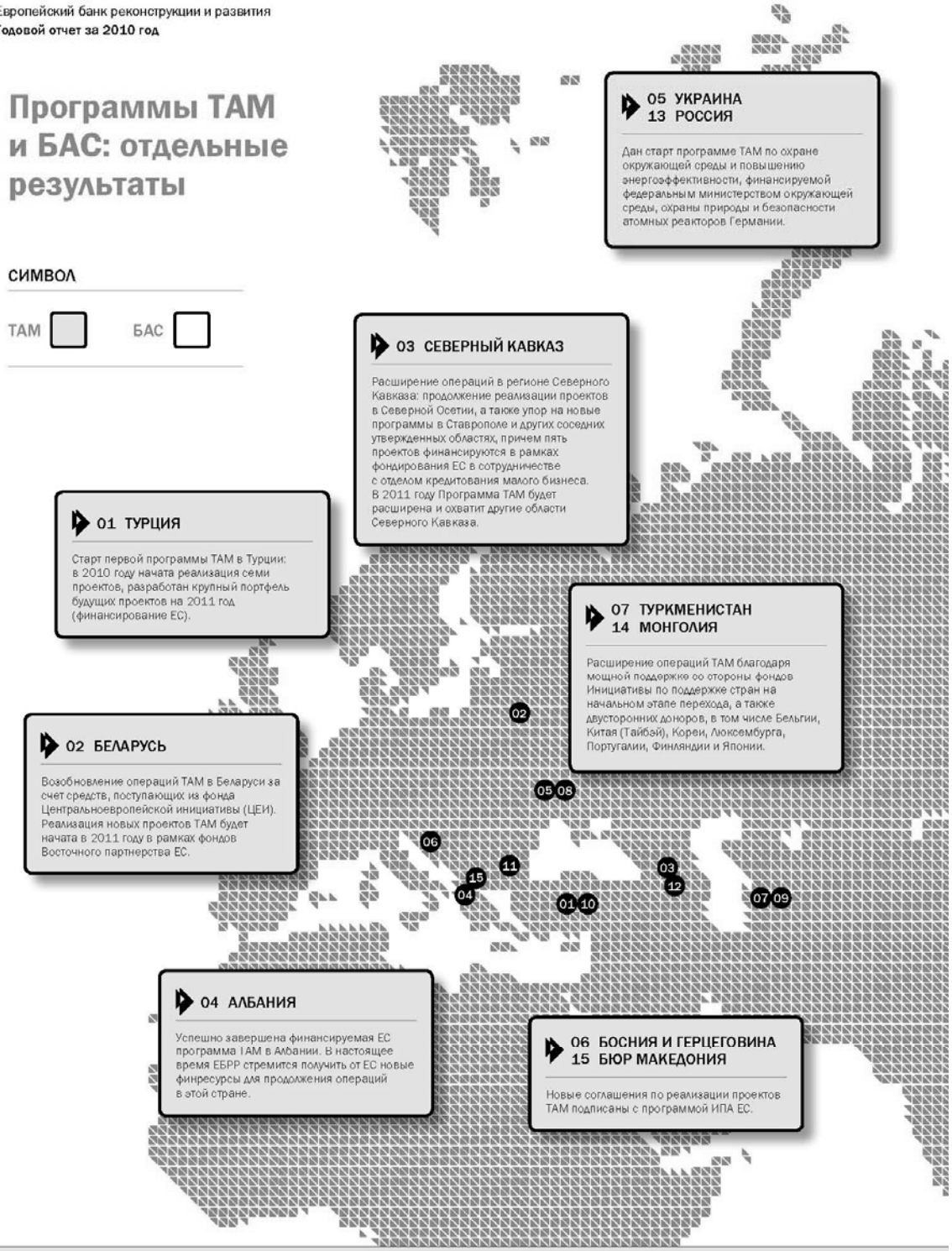
Еще одной приоритетной задачей для группы ПТА является переоценка операций Банка в секторе связи, информатики и СМИ. Деятельность Банка на этом рынке в последние годы существенно сократилась, однако, учитывая необходимость развития экономики знаний в регионе операций ЕБРР, в настоящее время разрабатывается необходимая стратегия.

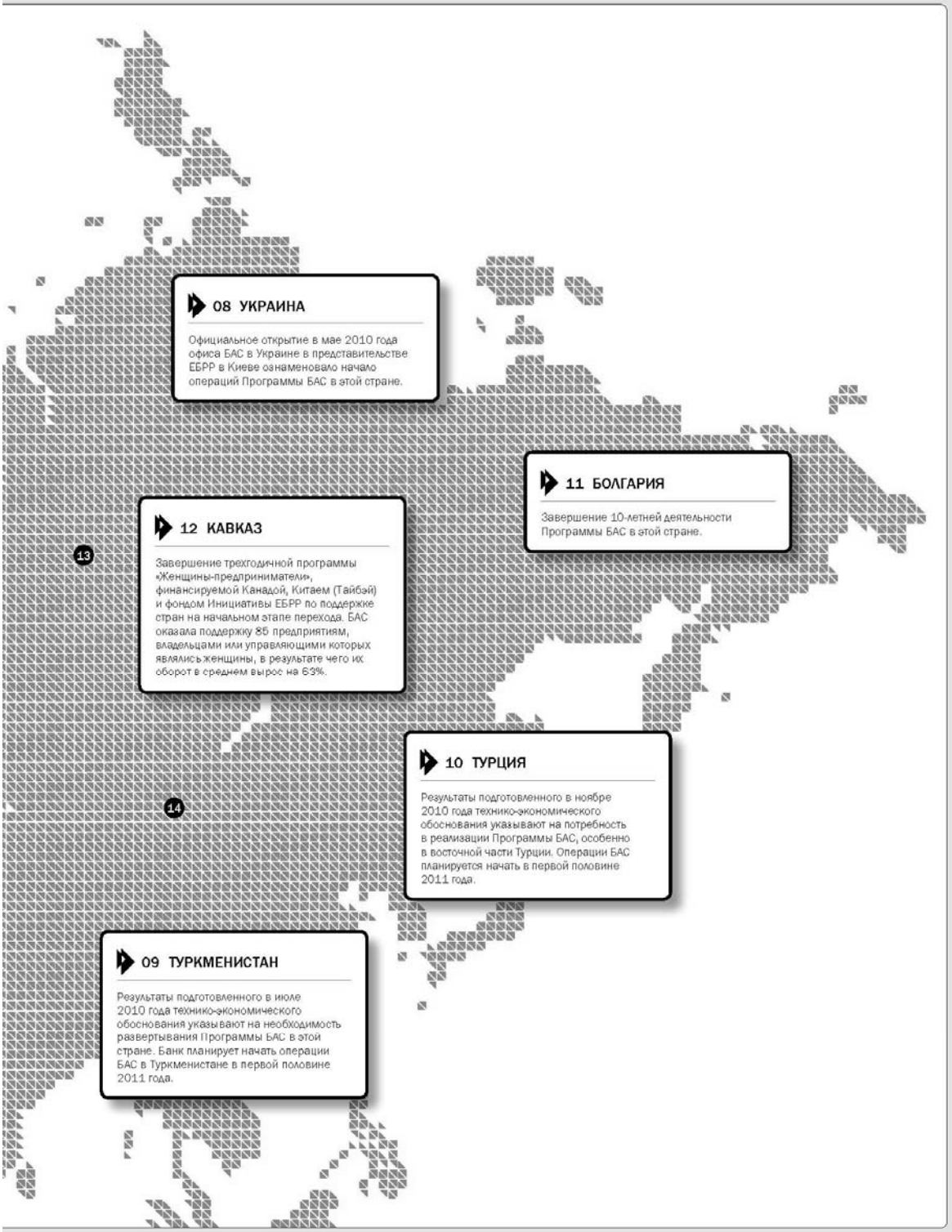
В конце 2010 года кредит в сумме 450 млн. рублей был предоставлен ЗАО «Престиж-Интернет» – ведущему российскому оператору широкополосной беспроводной связи и дочерней фирме, находящейся в полной собственности компании «Энфорта Б.В.», зарегистрированной в Нидерландах, на цели расширения ее сети с охватом почти 130 российских городов. Это наглядный пример усилий Банка, направленных на создание конкурентной среды на рынке широкополосной беспроводной связи в России. Еще одним проектом является проект «Технополис» (упомянутый на стр. 41) стоимостью в 22 млн. евро, финансируемый Банком в Санкт-Петербурге, который позволит создать и ввести в эксплуатацию на российском рынке финансируемый на коммерческой основе научно-технологический парк.

Дополнительная информация о некоторых операциях ТАМ и БАС в отчетном году находится на стр. 46–47.


В конце 2010 года кредит был предоставлен
ведущему российскому оператору
широкополосной беспроводной связи
на цели расширения ее сети с охватом
почти 130 российских городов.

Программы ТАМ и БАС: отдельные результаты




08 УКРАИНА
Официальное открытие в мае 2010 года офиса БАС в Украине в представительстве ЕБРР в Киеве ознаменовало начало операций Программы БАС в этой стране.
11 БОЛГАРИЯ
Завершение 10-летней деятельности Программы БАС в этой стране.
12 КАВКАЗ
Завершение трехгодичной программы «Женщины-предприниматели», финансируемой Канадой, Китаем (Тайбэй) и фондом Инициативы ЕБРР по поддержке стран на начальном этапе перехода. БАС оказала поддержку 86 предприятиям, владельцами или управляющими которых являлись женщины, в результате чего их оборот в среднем вырос на 63%.
13
10 ТУРЦИЯ
Результаты подготовленного в ноябре 2010 года технико-экономического обоснования указывают на потребность в реализации Программы БАС, особенно в восточной части Турции. Операции БАС планируется начать в первой половине 2011 года.
14
09 ТУРКМЕНИСТАН
Результаты подготовленного в июле 2010 года технико-экономического обоснования указывают на необходимость развертывания Программы БАС в этой стране. Банк планирует начать операции БАС в Туркменистане в первой половине 2011 года.

Ядерная безопасность

7

Как распорядитель средств, выделяемых международным сообществом доноров, ЕБРР содействует укреплению ядерной безопасности, процессу выведения из эксплуатации старых атомных реакторов и оказывает поддержку устойчивому и эффективному использованию энергоресурсов в странах операций.

В работе по выводу из эксплуатации Богуницкой атомной электростанции (АЭС) в Словакии, Игналинской АЭС (Литва) и Козлодуйской АЭС (Болгария) акцент сместился на выполнение задач по демонтажу оборудования, обработке и удалению отходов. В 2010 году проекты повышения энергоэффективности в жилищном секторе и на промышленных предприятиях в значительной степени способствовали компенсации потерь от закрытия этих АЭС. Два ключевых проекта на площадке Чернобыльского реактора достигли важных этапов в их реализации.

2010 год оказался переходным для шести фондов ядерной безопасности и поддержки вывода АЭС из эксплуатации, которые включают Счет ядерной безопасности, Фонд Чернобыльского укрытия, три международных фонда поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) и «ядерное окно» Экологического партнерства Северного измерения (ЭПСИ).

Фонды поддержки вывода АЭС из эксплуатации

Закрытие второго реактора Игналинской атомной электростанции (АЭС) в конце 2009 года означает, что все реакторы первого поколения советского образца, которые были закрыты в соответствии с договорами о вступлении в Европейский союз, сегодня выведены из эксплуатации. Крупные инфраструктурные проекты, необходимые для процесса вывода АЭС из эксплуатации, в частности строительство хранилищ отработавшего ядерного топлива на Козлодуйской АЭС в Болгарии и на Игналинской АЭС в Литве, в целом завершены в 2010 году, и эти объекты вступят в эксплуатацию в 2011 году. Это удалось сделать, несмотря на трудности и задержки, связанные главным образом с уникальностью тех проблем, которые были унаследованы на этих объектах. ЕБРР, являясь распорядителем этих фондов, по-прежнему тесно взаимодействует с клиентами, подрядчиками и правительствами стран-доноров в целях продвижения этих проектов и выполнения программ по выводу АЭС из эксплуатации в целом.

По мере того, как этапы планирования и подготовительных работ (включая строительство инфраструктуры) постепенно завершаются на всех трех объектах, упор смещается на выполнение заданий по демонтажу оборудования, обработке и удалению ядерных отходов. На Козлодуйской АЭС достигнуты особенно заметные успехи в привлечении для выполнения этой задачи существующего персонала.

Проекты повышения энергоэффективности в жилищном и коммунальном хозяйстве, а также в промышленности, финансируемые из средств фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации в целях оказания этим трем странам содействия в покрытии потерь генерирующих мощностей, продолжают приносить превосходные результаты. Строительство ТЭЦ мощностью в 450 мВт в Литве, которое софинансируется из средств международного фонда поддержки вывода из эксплуатации (МФВЭ) Игналинской АЭС, опережает график и должно быть завершено к концу 2011 года. Кредитные линии на цели повышения энергоэффективности, открытые в Болгарии и Словакии и получающие безвозмездную поддержку от Богуницкого и Козлодуйского МФВЭ, соответственно, пользуются большой популярностью и уже помогли сэкономить сотни мегаватт в эквиваленте установленной мощности в обеих странах.

Чернобыльские проекты

В 2010 году была завершена реализация ряда менее крупных, но вместе с тем не менее важных проектов. Один из них – комплексная автоматизированная система контроля, которая обеспечивает необходимые данные по радиационной обстановке внутри укрытия, закрывающего разрушенный четвертый чернобыльский реактор.

Новый безопасный конфайнмент закроет разрушенный реактор, и старое укрытие. Новая строительная площадка расчищена, и земляные работы для закладки фундамента уже завершены.

> **Проекты повышения энергоэффективности в ЖКХ, а также в промышленности, финансируемые из средств фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации для оказания этим трем странам содействия в покрытии потерь генерирующих мощностей, продолжают приносить превосходные результаты.**



С дополнительной информацией о чернобыльских проектах ЕБРР можно ознакомиться на веб-сайте: www.ebrd.com/pages/research/publications/brochures/chernobyl.shtml.

Началась работа по забивке свай под фундамент. Проект этого сооружения должен получить разрешение от надзорных органов в начале 2011 года.

В октябре 2010 года надзорные органы одобрили проект временного хранилища отработавшего ядерного топлива, где в безопасном состоянии будут храниться более 20 тыс. отработавших тепловыделяющих сборок в течение 100 лет.

26 апреля 2011 года будет отмечаться 25-я годовщина со дня аварии на Чернобыльской АЭС. Международные доноры, которые на сегодняшний день привлекли более 1 млрд. евро на реализацию управляемых ЕБРР чернобыльских проектов, как ожидается, в этот день объявят о своем решении предоставить дополнительные необходимые средства.

Ядерная безопасность в Украине

«Энергоатом», который управляет четырьмя украинскими АЭС, обратился к ЕБРР и Европейской комиссии с предложением профинансировать программу модернизации, направленную на приведение 13 реакторов в соответствие с международно признанными уровнями безопасности. ЕБРР рассматривает возможность предоставления кредита на цели софинансирования этой программы.

Два других работающих в Украине реактора (Х2/Р4) прошли модернизацию благодаря полученному от ЕБРР и «Евратома» кредиту и теперь служат эталоном для проведения более масштабной программы модернизации. Проект Х2/Р4 был успешно завершен в 2010 году.

Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ)

Завершена работа по выгрузке топлива с атомных подводных лодок и выводу их в отстой на Северо-Западе России. Теперь упор в российских и международных проектах будет сделан на береговые базы, а также на хранение отходов и отработавшего ядерного топлива.

В 2010 году была завершена установка финансируемой Экологическим партнерством Северного измерения системы радиационного и экологического контроля в Архангельской области. Ассамблея доноров одобрила выделение дополнительных средств для того, чтобы поместить поставленное на прикол вспомогательное судно, которое раньше использовалось в качестве плавучего хранилища для отработавшего ядерного топлива, в безопасный док. Ассамблея также выделила средства на выгрузку и обработку отработавшего топлива на одной из береговых баз, а также на оказание поддержки надзорным органам.

> **В 2010 году была завершена установка финансируемой Экологическим партнерством Северного измерения системы радиационного и экологического контроля в Архангельской области.**



С дополнительной информацией о ядерной безопасности можно ознакомиться на веб-сайте: www.ebrd.com/nuclearsafety.



В 2010 году завершена подготовка площадки для сборки нового безопасного конфайнмента, который накроет четвертый энергоблок Чернобыльской АЭС и старое укрытие.

Специальные программы и инициативы

8

Донорские организации играют важнейшую роль в оказании содействия странам региона операций ЕБРР в их восстановлении после кризиса. Они предоставляют дополнительные ресурсы и специалистов для выполнения задач, которые невозможно решить с помощью одних лишь инвестиций.

Специальные программы и инициативы
53 Донорское финансирование в 2010 году
53 Обзор по секторам
55 Обзор по категориям доноров
56 Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода
57 Западные Балканы

ДОНОРСКОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В 2010 ГОДУ

В 2010 году доноры предоставили на реализацию проектов ЕБРР 215 млн. евро, что на 18% больше, чем в прелыдущем году. Это позволило Банку выполнить 524 заданий по линии технической помощи (ТП) и расширить объемы безвозмездного и льготного софинансирования. Такое расширение сотрудничества отражает не только рост объема сделок Банка, но и активизацию партнерских отношений ЕБРР с донорами, будь то в области антикризисных мер и проектов по борьбе с изменением климата или новых инициатив Банка (таких, как комплексный подход или План действий по обеспечению равноправия полов).

Масштаб эффекта привлечения средств можно оценить, сравнив расходы в рамках технического сотрудничества (ТС) с подписанными инвестиционными проектами. В 2010 году ассигнования по линии ТС, непосредственно поддерживающие инвестиционные проекты, составили 139 млн. евро. Каждый евро средств ТС обеспечил привлечение 65 евро инвестиционного финансирования. Принцип мобилизации ресурсов выходит за рамки привлечения инвестиционного капитала. Он также влияет на такие факторы, как повышение квалификации специалистов и передача опыта, хотя это влияние может носить опосредованный характер и его труднее измерить. Несмотря на то что они столкнулись с многочисленными проблемами у себя дома, двусторонние доноры ЕБРР в прошедшем году оказали щедрую поддержку, выделив 78 млн. евро на цели безвозмездного софинансирования с Банком проектов ТС или других видов соинвестирования. Таким образом, они остаются главной опорой для финансируемых донорами операций Банка, предоставляя не только финресурсы, но и участвуя в диалоге с государственными органами, делясь дипломатическим ноу-хау и придавая проектам интеллектуальный стимул. Их вклад во все большей степени дополняется многосторонними механизмами: Европейский союз в 2010 году продолжил оказывать Банку существенную поддержку во многих странах региона, в то время как многосторонние донорские партнерства Всемирного банка по борьбе с изменением климата набирали силу, возвещая о новом направлении деятельности на многие годы вперед.

В контексте Четвертого обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4) Совет управляющих принял решение о направлении в Специальный фонд акционеров ЕБРР (СФА) 150 млн. евро. ЕБРР полон решимости обеспечить, чтобы СФА и впредь выполнял свою роль в качестве стратегического инструмента, который активизирует и дополняет, но не вытесняет донорскую поддержку.

ОБЗОР ПО СЕКТОРАМ

АПК

Высокие показатели деятельности ЕБРР в секторе АПК в 2010 году не были бы достигнуты без поддержки со стороны финансируемых донорами программ ТС. Банк во многом зависел от донорского финансирования в таких сферах, как реализация различных инициатив в области диалога с государственными органами, внедрение системы сертификации регионального происхождения продовольственных продуктов в Хорватии (аналогичной французской системе «апелласьонов» для вина), а также включение компонентов ТС в проекты утилизации стекольных отходов и сельскохозяйственного обучения в России. Одним из важных результатов, полученных благодаря выполнению заданий ТС, стало успешное внедрение Банком системы складских расписок в Сербии, что позволило подписать в 2010 году два проекта по финансированию складского хозяйства. ЕБРР тесно взаимодействует с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией Объединенных Наций (ФАО) в ходе выполнения ряда крупных проектов в секторе АПК, используя как богатый опыт ФАО, так и ее средства софинансирования для реализации совместных проектов.

Энергоэффективность и экологическая устойчивость

Многосторонние и двусторонние доноры продолжали играть важную роль в успешной реализации Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ). В 2010 году 24 донора предоставили средства для реализации заданий по линии ИУЭ. С момента запуска ИУЭ в 2006 году на цели финансирования заданий ТС было выделено в общей сложности 117,3 млн. евро. Донорские средства, предоставленные для выполнения заданий в 2010 году, составили 37,9 млн. евро, что на 50% превышает уровень 2009 года. Этот рост отчасти объясняется завершением первой программы технического сотрудничества (ТС), финансируемой Глобальным экологическим фондом (ГЭФ) и поддерживающей Механизм кредитования устойчивой энергетики для Украины, в рамках которой на выполнение трех заданий было выделено немногим менее 6,3 млн. евро. Вторая, финансируемая ГЭФ программа ТС, стоимостью 4,9 млн. евро, утвержденная в декабре 2010 года, начнет функционировать во втором квартале 2011 года. Эти задания направлены на повышение энергоэффективности на углеродоемких предприятиях в России и реализуются ЕБРР совместно с Организацией Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО).

Финансовые организации

В 2010 году ЕБРР предоставил средства ТС на 119 договоров оказания консультационных услуг на общую сумму в 39 млн. евро (рост на 33% по сравнению с 2009 года), которые охватывали 26 стран операций. Помимо реализации антикризисных мер, продолжалась работа по укреплению институциональной базы и оказанию комплексной поддержки микро-, малым и средним предприятиям (ММСП), открытию кредитных линий энергоэффективности. Кроме того, в тех случаях, когда клиентам ЕБРР и их заемщикам требовалась дополнительная поддержка, выделялось безвозмездное финансирование в виде поощрительных платежей. Почти 17 млн. евро было выдано



в качестве поощрительных премий и платежей участвующим в программах банкам и подзаемщикам, в частности, за финансирование программ устойчивой энергетики и создание механизмов финансирования для малых и средних предприятий (МСП).

Муниципальная инфраструктура

Постановка более масштабных инвестиционных задач в секторе МЭИ требует значительной донорской поддержки по линии ТС для проведения реформ, необходимых для их эффективного выполнения. ЕБРР применяет комплексный подход к реализации проектов МЭИ в ряде стран (в частности, в Казахстане, Сербии и Таджикистане) и создает механизмы финансирования в других странах (в частности, в Беларуси и Румынии) для обеспечения скоординированного и сбалансированного оказания помощи по линии ТС. Гранты на цели софинансирования остаются необходимым элементом для некоторых проектов МЭИ, особенно в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), где доступ к финресурсам остается существенным барьером. Так, например, комплексный подход Банка к инвестициям в ВКХ в Таджикистане, от которых выиграют столица страны Душанбе и другие города, был бы невозможен без поступления крупных грантов.

Другие направления, включая гендерную проблематику

Помимо вышеупомянутых секторов, доноры финансировали выполнение заданий ТС в таких сферах, как правовая реформа, аналитические исследования в области отраслевого развития и переходного процесса, выполняемые экономическим департаментом, а также гендерная проблематика.

Энергетика

Средства ТС помогли осуществить подготовительные технические и экологические мероприятия по проекту в Черногории и Сербии, направленному на внедрение современных счетчиков электроэнергии («умные счетчики»), а также по программам гидроэнергетики в БЮР Македония и Украине. Кроме того, стало очевидно, что правительства и электросетевые компании, в частности, в Хорватии, Румынии и на Западных Балканах нуждались в техническом содействии и инвестициях для безопасного включения энергии ветра в свои сети. Помимо этого, программы ТС помогали клиентам ЕБРР улучшать практику корпоративного управления, повышать свои экологические и социальные показатели, в частности, посредством программы корпоративного развития компании «АстанаЭнергоСервис» в Казахстане, а также путем оказания помощи в развитии потенциала в области управления системой гигиены труда и техники безопасности в Сербии.

Программы ТАМ и БАС

В 2010 году Программа оздоровления предприятий (ТАМ) привлекла 5,7 млн. евро с помощью фондов Инициативы по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП) и двусторонних доноров и начала реализацию своей первой программы на средства ЕС в Турции. В то же время отделу Программы деловых консультационных услуг (БАС) удалось мобилизовать более 8 млн. евро с помощью Фонда по поддержке стран на начальном этапе перехода ЕБРР, ЕС-ИПА и Восточного партнерства Евросоюза, Китая (Тайбэй), Люксембурга, Португалии и Швейцарии для финансирования своих операций в 2010 году и в последующий период. Полученные средства позволили развернуть операции программы в Украине и подготовить технико-экономические обоснования в Туркменистане и Турции, где начало операций запланировано на 2011 год. В ближайшие годы структура финансирования, направляемого на поддержку полевых операций ТАМ и БАС, претерпит существенные изменения – главным источником фондирования станет Европейский союз, на который будет приходиться более одной трети от общего годового бюджета в сумме порядка 25 млн. евро.

Транспорт

В 2010 году клиенты ЕБРР из сектора транспорта получили от доноров около 6,3 млн. евро средств ТС на финансирование 19 проектов в странах, расположенных на пространстве от Западных Балкан до



Дополнительная информация содержится в параграфе «Выполнение плана действий по обеспечению равноправия полов» раздела 10 на стр. 67.

Казахстана. Эти проекты направлены на реформу и коммерциализацию транспортных операций. Основными получателями средств в железнодорожном секторе были, в частности, компании «Грузинская железная дорога» (1,5 млн. евро) и «Македонские железные дороги» (1,15 млн. евро), что отвечает усилиям Банка по сохранению импульса реформ в странах СНЭП и на Западных Балканах. Помимо этого, донорское финансирование поддерживало создание институциональных органов по надзору за безопасностью на железных дорогах и антимонопольной политикой, таких, как регулирующий орган в сфере железнодорожного транспорта в Сербии. В автодорожном секторе донорские средства оказывали содействие в разработке корпоративных стратегий для национальных автодорожных компаний, таких, как «Croatian Motorways Limited».

ОБЗОР ПО КАТЕГОРИЯМ ДОНОРОВ

Многосторонние донорские механизмы финансирования ЕС

Европейский союз остается крупнейшим отдельно взятым донором ЕБРР, что отражает тесное взаимодействие между мандатом Банка на содействие переходному процессу и приоритетными задачами ЕС по оказанию внешнего содействия.

Инвестиционный механизм для Центральной Азии (ИМЦА)

ИМЦА, старт которому был дан в июне 2010 года, охватывает Казахстан, Киргизскую Республику, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан и предоставляет безвозмездное финансирование для его сочетания с кредитами финансовых организаций в сферах энергетики и устойчивой экологии. Сумма первоначально выделенных ИМЦА средств составляет 20 млн. евро. Ожидается, что в ближайшие годы она будет увеличена с учетом большой потребности в грантах, которая существует в этом регионе.

Механизм инвестиционного финансирования стран соседства (МИФСС)

МИФСС был создан в середине 2008 года в качестве компонента нового Инструмента европейской политики соседства (ИЕПС). За период действия этого механизма ЕБРР получил почти 100 млн. евро (25 млн. евро в 2008 году, 50 млн. евро в 2009 году и 25 млн. евро в 2010 году), которые были поровну распределены между программами технического содействий (ТС) и грантами. Бюджет на ближайшие годы составит порядка 50 млн. евро в год (средства будут выделены как из бюджета ЕС, так и из Целевого фонда государств-членов). 2010 год оказался рекордным по количеству подписанных проектов (восемь) – от реконструкции метро в Ереване (Армения) до модернизации систем общественного транспорта в Кишиневе (Молдова). Наибольшую часть этих средств (34%) получили инфраструктурные проекты, т.к. многие проекты в этом секторе финансируются за счет инвестиционных грантов главным образом в тех странах, с которыми Международный валютный фонд (МВФ) заключил соглашения о предоставление льготных условий.

Фонд поддержки малого предпринимательства России (ФПМПР)

Фонд поддержки малого предпринимательства России (ФПМПР) был создан в 1994 году при поддержке стран «Большой семерки» и Швейцарии для предоставления финансирования микро- и малым предприятиям (ММП) и оказания поддержки в укреплении потенциала российского банковского сектора с тем, чтобы он мог осуществлять эффективное кредитование ММП на устойчивой основе. Фонд охватывает как софинансирование (наряду с собственными средствами ЕБРР) российских банков для последующего кредитования ММП (через Специальный инвестиционный фонд), так и выделение средств технического содействия в целях развития этих финансовых посредников и укрепления их потенциала в части кредитования (через Специальный фонд технического сотрудничества).

Фонд был создан благодаря заявленному взносу ЕБРР в сумме 150 млн. долл. США (112 млн. евро) и аналогичной сумме, поступившей от стран-доноров. На сегодняшний день финансирование в рамках ФПМПР способствовало организации более чем 578 тыс. кредитов, предоставленных ММП в России, а средства ТС обеспечили обучение более чем 8700 кредитных инспекторов таким вопросам, как консервативный подход к кредитованию ММП, наращивание кадрового потенциала и работа с заемщиками.

Инвестиционный механизм для Западных Балкан (ИМЗБ)

Созданный в декабре 2009 года ИМЗБ направлен на максимально эффективное использование донорских средств путем координации программ МФО на Западных Балканах. В общей сложности по линии механизма было профинансировано 73 проекта, а общий объем инвестиций составил порядка 6 млрд. евро. Общая сумма грантов, выданных в рамках Совместного грантового механизма, составляет 139 млн. евро. Этот механизм объединяет ресурсы, получаемые от Европейской комиссии, с ресурсами трех партнеров – МФО (ЦЕБ, ЕБРР, ЕИБ) и двусторонних доноров (Австрия, Венгрия, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Польша, Словакия, Словения, Соединенное Королевство, Финляндия, Чехия и Швеция).

Многосторонние донорские фонды

Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода

Скоординированная поддержка по линии ТС и безвозмездного финансирования для стран СНЭП осуществляется главным образом через многосторонний донорский Фонд СНЭП, который в 2010 году начал также оказывать содействие Беларуси и Туркменистану. С момента его создания в 2004 году свои взносы в Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) внесли следующие двусторонние доноры: Германия, Ирландия, Испания, Канада, Китай (Тайбэй), Корея, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Финляндия, Швейцария, Швеция и Япония. В 2010 году Фонд СНЭП утвердил проекты на сумму 11 млн. евро, получил существенное софинансирование из фонда СФА ЕБРР (свыше 5 млн. евро).

Восточноевропейское партнерство в области энергоэффективности и экологии (Е5Р)

Е5Р является новым фондом для инвестиций в проекты энергоэффективности и охраны окружающей среды в целях сокращения выбросов парникового газа в Украине и других странах Восточного партнерства (Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия и Молдова). ЕБРР выступает в качестве управляющего этим фондом. Предоставляемое Партнерством техническое содействие охватывает целый спектр заданий, включающих технико-экономические обоснования, энергетические аудиты, наращивание потенциала в области реализации проектов и организационного строительства. Общая сумма заявленных взносов составляет 95 млн. евро, а сами они поступают главным образом от Европейского союза, США, Украины и Швеции, а также ряда других доноров.

Водный фонд ЕБРР

Многосторонний Водный фонд ЕБРР, занимающийся проектами водоснабжения в странах – получателях официальной помощи в области развития (ОПР), был создан в 2010 году и вначале развернул свою деятельность в Центральной Азии. Проекты направлены главным образом на предоставление содействия и поддержки правительствам стран – получателям помощи в осуществлении нормативных программ и реформ. Они используют рекомендации, содержащиеся в Протоколе ЕЭК ООН и ВОЗ по

проблемам воды и здоровья, а также в Водной директиве ЕС, которые касаются вопросов управления, использования и сохранения водных ресурсов и мероприятий, относящихся к развитию и устойчивой эксплуатации безопасных объектов ВКХ.

Фонд Экологического партнерства Северного измерения

Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) софинансирует инвестиции в целях максимального сокращения рисков в сфере экологии и ядерной безопасности, в том числе меры по повышению энергоэффективности, в зоне Северного измерения, которая охватывает регион Балтики и Баренцева моря. Партнерство в настоящее время готовит новое пополнение средств для финансирования своей деятельности, срок которой был продлен до 2017 года. Европейский союз (ЕС) уже дал согласие пополнить фонд суммой в 14 млн. евро (включая 2 млн. евро для Беларуси). Были утверждены гранты ЭПСИ на общую сумму в 100 млн. евро для финансирования 17 неядерных проектов главным образом в сфере очистки сточных вод в регионе Балтийского моря.

Двусторонние доноры

Двусторонние доноры всегда были и остаются главной опорой в операциях Банка по безвозмездному финансированию. Эти доноры не только оказывают финансовую поддержку, но и делятся своими знаниями под иным углом зрения, что обогащает те программы помощи, которые Банк осуществляет для своих клиентов. Новые взносы двусторонних доноров в фонды Банка составили в 2010 году 78 млн. евро, а дополнительные 59 млн. евро предоставил Европейский союз. Самые крупные взносы поступили от Австрии, Германии, Италии, Кореи, Норвегии, Соединенного Королевства, Швеции и Чехии.

Глобальные целевые фонды

Партнерские отношения с глобальными целевыми фондами, такими, как Климатические инвестиционные фонды (КИФ) и Глобальный экологический фонд (ГЭФ), обеспечили ЕБРР доступ к беспрецедентным объемам грантовых и льготных кредитных ресурсов. Ряд двусторонних доноров ЕБРР вносят средства в эти глобальные фонды из своих национальных бюджетов.

Климатические инвестиционные фонды (КИФ)

Климатические инвестиционные фонды (КИФ) представляют собой инструменты финансирования, призванные стимулировать и поддерживать переход к низкоуглеродному и устойчивому к климатическим изменениям развитию с помощью инвестиций, поступающих по каналам международных банков развития (МБР). Они включают Фонд чистых технологий, созданный в целях проведения мероприятий по смягчению последствий изменения климата в странах со средним уровнем доходов (в 2009–2010 годах ЕБРР принял участие в трех инвестиционных планах этого фонда – в Казахстане, Турции и Украине), а также Стратегические климатические фонды, инвестирующие средства в меры по адаптации, лесное хозяйство и возобновляемые источники энергии в наименее развитых странах. Банк участвует в создании и деятельности КИФ с конца 2007 года, и в октябре 2009 года одобрил создание Специального фонда КИФ ЕБРР.

Глобальный экологический фонд (ГЭФ)

ЕБРР, являясь одним из учреждений – исполнителей проектов ГЭФ, получает от ГЭФ предназначенные для конкретных проектов средства ТС и безвозмездного софинансирования начиная с 2004 года. Во второй половине 2010 года ЕБРР начал реализацию двух новых проектов на полученные от ГЭФ средства софинансирования: программы в Казахстане по обеспечению эффективного использования ресурсов (так называемую программу «RESET») с бюджетом 7 млн. долл. США (5 млн. евро) и программы управления водными ресурсами на севере Таджикистана, средства на осуществление которой в сумме 3 млн. долл. США (2 млн. евро) были выделены по линии безвозмездного софинансирования через Специальный фонд по борьбе с изменением климата.

Специальный фонд акционеров ЕБРР

Специальный фонд акционеров ЕБРР (СФА) был основан в 2008 году на средства, полученные из чистой прибыли Банка. На сегодняшний день Совет управляющих утвердил направление в Фонд 295 млн. евро как на ТС, так и на не связанные с ТС проекты, из которых 150 млн. евро были утверждены в мае 2010 года. Основными получателями средств стал регион СНЭП, а также сектор инфраструктуры. В будущем приоритетные направления деятельности СФА ЕБРР будут включать оказание поддержки странам СНЭП и региону Западных Балкан, изменение климата и экологию, а также гендерные проекты. Фонд выполняет роль катализатора и дополняет, но не вытесняет сотрудничество с донорами.

ИНИЦИАТИВА ПО ПОДДЕРЖКЕ СТРАН НА НАЧАЛЬНОМ ЭТАПЕ ПЕРЕХОДА

Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП) была запущена в 2004 году в целях активизации рыночной деятельности в странах операций Банка, перед которыми по-прежнему стоят огромные задачи на пути перехода к рынку. При ее реализации используется рациональный подход к финансированию менее крупных проектов, привлечению больших объемов инвестиций и стимулированию проводимых экономических реформ. До запуска Инициативы объем операций ЕБРР в этих странах был ограничен менее чем 10% годового объема сделок Банка и составлял около 50–100 млн. евро в год. Для сравнения, в 2007–2010 годах Банк ежегодно заключал в среднем более 100 сделок на сумму почти в 600 млн. евро. Этот успех позволил расширить рамки Инициативы за круг первоначально включенных в нее стран – Азербайджана, Армении, Грузии, Киргизской Республики, Молдовы, Таджикистана и Узбекистана – и начать ее операции в Монголии (2006 год), Беларуси (2009 год) и Туркменистане (2010 год).

Глобальный экономический и финансовый кризис оказал существенное воздействие на страны СНЭП в 2009 году и привел к сокращению операций Банка в этом регионе. Однако в 2010 году Банк достиг превосходных результатов, в том числе подписал рекордное количество сделок – 37 – в центральноазиатских странах операций Банка, имеющих самые низкие доходы, и тем самым способствовал выполнению задачи ЕБРР по продвижению дальше на восток и на юго-восток. В 2010 году Банк добился следующих результатов:

- 114 сделок и годовой объем деловых операций в сумме 920 млн. евро, включая рекордное количество сделок в двух регионах СНЭП;
- сделки в странах СНЭП составили 30% от общего числа сделок ЕБРР;
- 22 мелкие сделки с корпоративными продуктами стоимостью менее 1 млн. евро по линии Инициативы СНЭП были подписаны с МСП;
- 97% сделок в странах СНЭП получили оценки «хорошо» или «отлично» за их воздействие на переходный процесс.

В 2010 году Банк обозначил предоставление кредитов в местной валюте в качестве приоритетной задачи: заимствование средств в иностранной валюте в странах СНЭП является рискованным шагом для мелких и средних предпринимателей, и поэтому сокращение масштабов использования иностранной валюты во внутренней финансовой системе и корпоративном секторе должно быть

Дополнительная информация об Инициативе СНЭП находится на веб-сайте:
www.ebrd.com/pages/about/where/etc/news.shtml.

поставлено во главу угла стратегической повестки дня. В ответ на это Банк разработал две программы кредитования в местной валюте: i) программу финансирования мезонинного капитала в местной валюте, предоставляющую долгосрочный капитал местным предприятиям; и ii) программу предоставления кредитов в местной валюте финансовым организациям и частному сектору.

Успех Банка в продвижении переходного процесса в странах СНЭП был бы невозможен без щедрой поддержки со стороны фондов технического сотрудничества и грантов, поступающих из специализированного, многостороннего донорского Фонда СНЭП, Специального фонда акционеров ЕБРР и от двусторонних доноров. В 2010 году Банк мобилизовал порядка 48 млн. евро на цели технического сотрудничества для реализации почти 180 проектов.

Ключевые компоненты Инициативы СНЭП:

- стратегия ускорения переходного процесса и поддержка реализации страновых стратегий;
- операционные приоритеты связаны с наиболее важными задачами на пути перехода к рынку;
- готовность принимать на себя более высокие коммерческие и финансовые риски;
- задачи по увеличению кадровых ресурсов Банка в странах СНЭП;
- улучшение координации с донорским сообществом посредством многостороннего донорского фонда (Фонд СНЭП) в целях финансирования проектов технического содействия и сотрудничества, а также предоставления грантов;
- каждый отраслевой отдел банковского департамента имеет годовое задание по заключению минимального количества сделок в странах СНЭП, выполнение которого анализируется в ходе оценки производственных показателей отделов;
- индивидуальные финансовые продукты для прямого и косвенного финансирования ММСП посредством различных механизмов финансирования (см. дополнительную информацию по адресу www.ebrd.com/pages/about/where/etc/financing.shtml);
- четко установленные процедуры утверждения проектов в целях ускорения процесса принятия решений;
- специально выделенный отдел банковского департамента для продвижения сделок в странах СНЭП и координации деятельности ЕБРР по предоставлению прямых кредитов и вложению средств в акционерный капитал частных МСП;
- план действий по кредитованию в местных валютах;
- создание инвестиционных советов – и активное руководство ими – для продвижения переходного процесса на национальном, непроектном уровне, посредством диалога с государственными органами.

ЗАПАДНЫЕ БАЛКАНЫ

Переходный процесс продвинулся на Западных Балканах в меньшей степени, чем в соседних странах, ставших новыми членами Евросоюза. В целях поддержки дальнейшего роста экономики региона ЕБРР за период с 1991 года вложил в него порядка 5,35 млрд. евро в более чем 374 проекта.

ЕБРР дал старт своей Инициативе для Западных Балкан (ИЗБ) на своем Ежегодном заседании в Белграде в 2005 году. За прошедший период в рамках данной Инициативы ЕБРР разработал и внедрил ряд новых инструментов и механизмов, которые стали играть критически важную роль для повышения результативности его операций в регионе и усилия их воздействия на переходный процесс:

- Фонд для Западных Балкан служит важным инструментом для предоставления финансирования на выполнение заданий по линии технического сотрудничества в целях поддержки проектов Банка;
- Механизм ЕБРР и Италии для финансирования местных предприятий является собственным инвестиционным фондом, предназначенным для поддержки программ расширения местных предприятий в Болгарии, Румынии, Турции и Хорватии, а также в странах Западных Балкан;
- ряд новых механизмов для финансовых организаций (работающих, в частности, с микро-, малыми и средними предприятиями);
- два новых, новаторских инструмента по развитию устойчивой энергетики, созданные для финансирования инвестиций в повышение энергоэффективности;
- Инвестиционный механизм для Западных Балкан (ИМЗБ – см. также «Отчет об использовании донорских средств за 2011 год», стр. 41 оригинала).

ИМЗБ был задуман как совместный механизм сотрудничества ЕС и европейских финансовых организаций в целях оптимизации использования донорских средств и финансирования путем координации деятельности международных финансовых организаций (МФО) в этом регионе. Фонд для Западных Балкан в настоящее время преобразован в Европейский совместный фонд для Западных Балкан и сегодня получает взносы от более широкой группы доноров. В качестве ведущего кредитного механизма ИМЗБ играет важную роль на Западных Балканах, которые испытывают дефицит финансовых ресурсов, в то время как потребность в инвестициях в таких секторах, как энергетика, транспорт и инфраструктура, является огромной.

Инициатива для Западных Балкан позволила Банку добиться значительного увеличения его потенциала в плане достижения системных результатов, которые выросли с 530 млн. евро в рамках 41 сделки в 2008 году до более чем 1 млрд. евро в рамках 71 сделки в 2010 году. Значительная часть этого роста была обеспечена за счет заключения сделок с местными предприятиями и финансовыми организациями, что является важнейшим фактором в русле усилий ЕБРР по смягчению последствий экономического кризиса в этом регионе.

Доноры продолжают играть критически важную роль в регионе, в частности, посредством ИМЗБ, где безвозмездные финресурсы могут быть использованы с очень высокой отдачей и при их рациональном сочетании с финресурсами международных организаций.

Проведение реформ

9

Экологические стандарты, нормативно-правовая база, добросовестное управление, антикоррупционные меры, диалог с государственными органами и привлечение общественности к обсуждению проектов – всё это необходимые элементы перехода от планового хозяйства к открытой рыночной экономике.

Проведение реформ
59 Демократические реформы
60 Экономические реформы
60 Правовая реформа
63 Экологическая и социальная реформа

ДЕМОКРАТИЧЕСКИЕ РЕФОРМЫ

ЕБРР содействует проведению демократических реформ в своих странах операций в соответствии со статьей 1 своего мандата, которая гласит, что цель Банка заключается в содействии процессу перехода к рыночной экономике в странах, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и применяющих их на практике. Большинство стран в регионе с переходной экономикой приняли основные нормы демократического правления и закрепили их в писаных конституциях и других очевидных демократических институтах, хотя работа по раскрытию сущности демократических принципов и их эффективной реализации по-прежнему продолжается.

Мировой финансовый кризис оказал сильное воздействие на регион операций ЕБРР, став проверкой приверженности стран с переходной экономикой не только рыночным принципам, но и демократическим институтам. Последствия кризиса все еще ощущаются во многих странах региона с переходной экономикой, а степень воздействия демократических реформ не одинакова.

Во многих странах Центральной и Юго-Восточной Европы приверженность основным демократическим ценностям и институтам закреплена во взаимосвязанном комплексе внутренних законов, международных договоров и обязательств, проистекающих из их членства в региональных и международных организациях, в первую очередь в евроатлантических институтах. Хотя случаев масштабного свертывания реформ не наблюдалось и внутренняя политическая стабильность была сохранена во всех странах, в течение 2010 года отмечался рост социальный напряженности по мере того, как правительства – с разной степенью решимости – осуществляли жесткие меры экономии. В некоторых странах, в частности в Венгрии, наблюдался сдвиг в сторону популистских решений и национально ориентированной политики, в то время как избиратели в Латвии, Польше и Словакии продемонстрировали доверие к реформаторским партиям и их политическим платформам.

Для стран Западных Балкан их обязательства, связанные с процессом сближения с ЕС, по-прежнему служили в качестве мощных внешних стимулов для проведения демократических реформ. Однако во всех странах Юго-Восточной Европы сохранялась озабоченность в отношении таких проблем, как государственное управление, административный потенциал, судебная реформа, независимость и свобода средств массовой информации, борьба с коррупцией. В 2010 году одна страна – Черногория – официально получила статус страны – кандидата на вступление в ЕС. Кроме того, Европейская комиссия начала подготовку своего заключения в отношении заявки Сербии на вступление в Евросоюз. Действующие реформаторские правительства занимают достаточно сильные позиции на Западных Балканах и продолжают пользоваться широкой поддержкой населения. В ряде стран, в частности в Боснии и Герцеговине, сохраняется межэтническая напряженность, которая усугубляется продолжающимся поиском оптимальных решений по внутреннему устройству этой страны.



В Содружестве Независимых Государств (СНГ) и Монголии прочность демократических институтов значительно варьируется – некоторые страны в 2010 году добились некоторых достижений в деле укрепления демократии, в то время как в других отмечен определенный откат. В Украине воздействие свободных и справедливых президентских выборов, прошедших в начале 2010 года и ставших шагом вперед на пути к консолидации демократических сил, было частично нивелировано в результате решения Конституционного суда об отмене поправок к Конституции, внесенных в 2004 году, и новых ограничений деятельности СМИ. Оба эти фактора могут ослабить механизм сдержек и противовесов, действующий в политической системе Украины. В Беларуси условия проведения избирательной кампании по выборам президента в декабре 2010 года были более конкурентными и открытыми, чем в прошлом, однако проведение самих выборов подверглось жесткой критике со стороны международных наблюдателей, а массовые аресты демонстрантов и несоразмерное применение силы против ведущих оппозиционеров, политических активистов и независимых журналистов стали серьезным отступлением на пути развития институтов демократического управления в Беларуси. В Молдове парламентские выборы, прошедшие в ноябре 2010 года, были признаны самыми демократичными и состязательными за последнее десятилетие. Однако сохраняющаяся тупиковая ситуация с непрямыми выборами президента подрывает способность властей принимать эффективные решения и блокирует проведение институциональных реформ. В России, несмотря на проведение реформы милиции и служб внутренней безопасности, направленной на укрепление верховенства закона и инициированной президентом Дмитрием Медведевым, она пока не привела к сколько-нибудь существенному повышению демократической подотчетности. Нападения на журналистов и активистов гражданского общества, а также на представителей национальных меньшинств по-прежнему омрачают общественную жизнь, а коррупция все еще остается серьезной проблемой.

На Кавказе и в Центральной Азии, Киргизской Республике и Монголии действуют парламентские формы правления, обеспечивающие рост демократической подотчетности, хотя в том, что касается первой, этот процесс находится на самой начальной стадии и создание стабильной демократической системы управления отнюдь не гарантировано. В ряде других стран этого региона политические системы характеризуются наличием сильной президентской власти, слабого парламента и коррупции в судебной системе. Демократическому развитию в этом регионе препятствуют отсутствие сильных политических партий, неразвитая система организаций гражданского общества, отсутствие независимых средств массовой информации и неблагополучное положение с правами человека. Что касается Узбекистана, ЕБРР по-прежнему испытывает озабоченность в отношении отсутствия прогресса на пути построения демократических и рыночных институтов.

В тех странах, в отношении которых существует серьезная озабоченность, касающаяся применения принципов статьи 1, Банк использует «выверенный стратегический подход», позволяющий ему размеренно и нарастающим объемом корректировать масштабы его операций в зависимости от политической и экономической ситуации. Например, в Беларуси и Туркменистане Банк следит за динамикой ряда политических и экономических контрольных показателей и проводит активный диалог на высоком уровне с государственными органами в целях продвижения рыночных и демократических реформ.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ РЕФОРМЫ

Приверженность экономическим реформам является неотъемлемым компонентом перехода от системы централизованного планирования к открытой рыночной экономике. ЕБРР следит за развитием экономики во всех странах, в которых он вкладывает средства, и ежегодно публикует результаты своего анализа в «Докладе о переходном процессе». В этом аналитическом документе указаны те сферы, которые наиболее остро нуждаются в реформах, и он служит основой для диалога, проводимого ЕБРР с правительствами стран.

Впервые в опубликованном в 2010 году «Докладе о переходном процессе» представлен новый набор показателей переходного процесса по секторам для 16 различных секторов в каждой стране, которые основаны на той же шкале от 1 до 4+, которая применялась для традиционных показателей переходного процесса. Рейтинг стран в рамках этой новой системы аналогичен тому, который они получили в рамках старой схемы, – как правило, наивысшие оценки получают страны Центральной Европы и государства Балтии, за которыми следует Турция, а самые низкие оценки равномерно распределяются между центральноазиатскими странами. Однако результаты анализа говорят о том, что во всех странах остаются серьезные проблемы, особенно в таких областях, как устойчивая энергетика, транспорт и некоторые сегменты финансового сектора.

Одним из самых отрадных аспектов реакции региона на кризис по-прежнему остается фактическое отсутствие случаев свертывания реформ. Даже в тех немногих случаях, когда процессу либерализации был дан обратный ход, как правило, предпринимались шаги по восстановлению ряда ранее проведенных реформ. Примером этому может служить Украина, являющаяся членом Всемирной торговой организации (ВТО), власти которой отменили ряд мер валютного контроля, введенных в период самой сложной фазы кризиса, и предприняли шаги по дальнейшей либерализации валютного рынка (хотя ряд важных ограничений все еще действует).

В 2010 году уровень экономических реформ во всех странах региона продолжал варьироваться. Дальнейший прогресс в области либерализации цен был достигнут в Беларуси и Таджикистане – двух странах, которые во многих отношениях все еще находятся на начальном этапе переходного процесса. Что касается Беларуси, в прошлом году в стране были отменены ограничения на предельные индексы цен и торговые надбавки по многим категориям товаров и услуг, а также существенно сокращен список минимальных экспортных цен. В Таджикистане происходила постепенная либерализация в важном для страны хлопковом секторе. Что касается других стран, самый последний опрос антимонопольных органов, проведенный ЕБРР в регионе, выявил позитивные изменения в Румынии, где отмечается постоянное улучшение ситуации в области правоприменения, и в Сербии, где в антимонопольное законодательство были внесены важные изменения для приведения его в соответствие с нормами Европейского союза (ЕС), а также с целью усиления полномочий комиссии по антимонопольной политике.

В области инфраструктуры в ряде стран был отмечен прогресс в сфере транспорта, в частности в железнодорожном секторе, как правило, обусловленный введением в действие новых законов с целью укрепления существующих институтов, или значительным расширением участия и усилением конкуренции частных предприятий в сфере предоставления услуг. В качестве ярких примеров можно привести Монголию, где была утверждена официальная политика в области железнодорожного транспорта, а также Боснию и Герцеговину, где были подписаны обязательства по обслуживанию населения, что позволило повысить подотчетность и прозрачность предоставляемых пассажирам железнодорожного транспорта услуг и привести действующие нормы в соответствие с европейскими стандартами.

Финансовые системы всех стран региона все еще борются с последствиями мирового финансового кризиса, и в ряде государств были предприняты меры, которые привели к развороту реформ. В Венгрии решение правительства о введении временного, но существенного налога на банки и другие финансовые организации отражает острый бюджетный дефицит, но многими воспринимается как несоразмерное по сравнению с подобными мерами, которые рассматриваются в других странах. Этот шаг, наряду с недавно принятым решением о фактической национализации частной пенсионной системы, может стать препятствием на пути углубления финансовых рынков и интеграции в международную финансовую систему – факторов, которые помогли Венгрии в период кризиса. В других странах нормативная база, регулирующая деятельность частных пенсионных фондов, также постоянно изменяется, что может препятствовать развитию местных рынков капитала. Более того, широкое участие государства в капитале банков сопряжено с угрозой директивного кредитования и нечестной конкуренции. Более позитивно события развивались в Польше, где была успешно создана новая площадка для торговли облигациями – нововведение, которое, как ожидается, придаст стимул развитию местных рынков капитала. Кроме того, ряд стран продемонстрировали готовность сотрудничать с ЕБРР и другими международными финансовыми организациями в целях развития кредитования в национальной валюте и национальных рынков капитала.

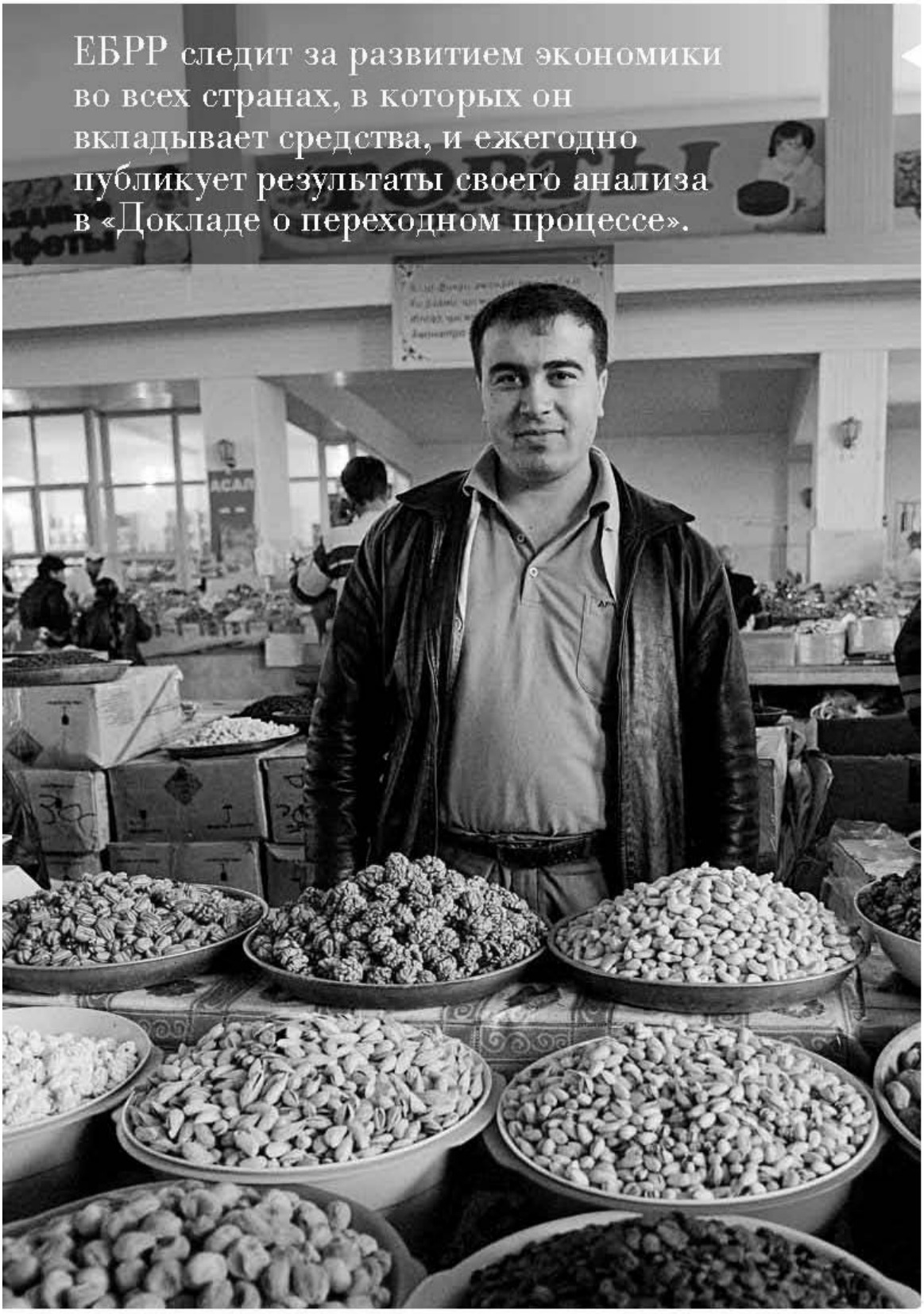
ПРАВОВАЯ РЕФОРМА

В 2010 году ЕБРР активизировал свой диалог с государственными органами по вопросам правовой реформы и проектам технического содействия, с тем чтобы сопровождать страны с переходной экономикой на их пути к восстановлению. Эти усилия нашли свое отражение в Программе правовой реформы ЕБРР, разработанной юридическим департаментом.

Новые горизонты

С 2009 года Банк принимает активное участие в реформировании законодательства в области государственных закупок. В «Докладе о переходном процессе за 2010 год» ЕБРР опубликовал первые результаты комплексного анализа состояния законодательства в области государственных закупок во всех странах региона с переходной экономикой. Этот анализ позволяет разработать «дорожную карту» для проведения диалога с государственными органами и оказания технического содействия в этой сфере законодательства, где острая необходимость в реформах была выявлена в Центральной Азии, на Кавказе и в Юго-Восточной Европе. В Албании был дан старт программе, которая направлена на улучшение правовых механизмов государственных закупок для коммунальных предприятий и на укрепление механизмов обращения за судебной помощью. В рамках этой программы ведется подготовка к оказанию дополнительного содействия в проведении реформы государственных закупок в Украине.

Дополнительная информация находится на веб-сайтах:
www.ebrd.com/english/pages/news/press/2010/100515a.shtml
www.ebrd.com/english/pages/news/press/2010/101117ashtml.
Дополнительная информация о «Докладе о переходном процессе за 2010 год» находится на веб-сайте: www.ebrd.com/transitionreport.



ЕБРР следит за развитием экономики во всех странах, в которых он вкладывает средства, и ежегодно публикует результаты своего анализа в «Докладе о переходном процессе».

Мероприятия ЕБРР по наращиванию кадрового потенциала судейского корпуса активизировались благодаря подготовке планов действий по обучению арбитражных судей в Монголии и Таджикистане. Несмотря на политические перемены в Киргизской Республике, в конце отчетного года возобновилась деятельность новой учебной программы для кандидатов в судьи, реализация которой продолжается и в 2011 году при содействии Международной организации развития права (МОРП). Кроме того, Банк провел оценку качества решений, принятых арбитражными судами в ряде центральноазиатских стран, а также в Молдове, России и Украине, и благодаря этому собрал статистические и аналитические данные, которые будут опубликованы в начале 2011 года. И в этом случае проведенный анализ окажется полезным инструментом, который будет направлять усилия ЕБРР по оказанию технического содействия в судебной системе.

Типовой закон СНГ

В течение последних 12 лет Банк сотрудничал с Межпарламентской ассамблеей Содружества Независимых Государств в сфере разработки ряда ключевых типовых законов в этом регионе. В октябре прошлого года Ассамблея приняла типовой закон об акционерных обществах, разработанный при содействии ЕБРР. Ожидается, что новая редакция закона побудит законодательные органы в регионе модернизировать законодательство, регулирующее деятельность компаний.

Сотрудничество с Россией

В 2010 году в рамках Программы правовой реформы ЕБРР были предприняты особые усилия по оказанию содействия России в области ее финансового законодательства. В результате активного стратегического диалога с министерством экономического развития и другими заинтересованными сторонами Банк дал старт проекту технического сотрудничества, направленному на обновление российского законодательства в области сделок с обеспечением. Во второй половине отчетного года был подготовлен проект закона о залоге, а в 2011 году будет разработан проект закона об ипотеке. Банк также оказал содействие министерству в подготовке новых нормативов для арбитражных управляющих. В сентябре отчетного года эти нормативы были направлены министерством на утверждение в Союз саморегулируемых организаций арбитражных управляющих. Кроме того, Банк совместно с министерством и профессиональной ассоциацией «INSOL International» организовал в Москве «круглый стол» в целях рассмотрения следственных полномочий арбитражных управляющих, с тем чтобы придать импульс проведению новых законодательных реформ в этой сфере в 2011 году. В 2010 году Банк также оказывал содействие российским ведомствам в таких сферах, как закон о зерновых складских расписках, корпоративное управление, концессии, а также присоединение к Кейптаунской конвенции о международных гарантиях в отношении прав на подвижное оборудование и Протоколу по авиационному оборудованию.

Инициатива в области использования национальных валют

На Ежегодном заседании ЕБРР в 2010 году был дан старт инициативе по стимулированию развития в странах с переходной экономикой национальных рынков капитала и операций в национальной валюте. Нормативные задачи этой инициативы решаются в рамках Программы правовой реформы ЕБРР. К концу отчетного года была проведена оценка нормативной базы в ряде стран, а также создана консультативная группа, состоящая из авторитетных специалистов, с тем чтобы дополнить полученные результаты. Первые итоги и рекомендации относительно путей развития национальных рынков капитала в этих странах будут обнародованы на Ежегодном заседании ЕБРР в мае 2011 года.

Нормативно-правовое регулирование в секторе инфраструктуры и природные ресурсы

Банк организовал учебную программу по вопросам нормативно-правового регулирования для должностных лиц из сектора связи



ПРОВЕДЕНИЕ РЕФОРМ

С дополнительной информацией о ходе правовой реформы можно ознакомиться на веб-сайте: www.ebrd.com/law.

стран СНГ. Первый этап учебной программы завершился в Грузии, и в настоящее время дополнительные учебные занятия проходят в Армении и Азербайджане. Завершена подготовка к развертыванию этой программы в 2011 году в Беларуси, Туркменистане и Украине. Все более важное место занимает в деятельности Программы правовых реформ проблема энергоэффективности – так, в Молдове проводятся первые мероприятия по изменению правил, действующих в отношении жилых зданий. В целях оказания содействия в борьбе с коррупцией в горнодобывающем секторе Банк помог Монголии привести нормативную базу страны в соответствие с положениями Инициативы по повышению прозрачности в добывающих отраслях, а также предпринял шаги в этом же направлении в Киргизской Республике.

ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ И СОЦИАЛЬНАЯ РЕФОРМА

Экологическая и социальная политика ЕБРР и Требования к реализации проектов обеспечивают, чтобы финансируемые Банком проекты были социально и экологически жизнеспособны, не приводили к нарушению прав затронутых проектами работников и местного населения, а также разрабатывались и осуществлялись в соответствии с нормативными требованиями и добросовестной международной практикой. Это достигается путем полноценного внедрения экологических и социальных компонентов в проектный цикл Банка – от этапа планирования до стадии финансирования и реализации. В этом отношении руководящие принципы, процедуры и требования к реализации проектов отвечают «Принципам Экватора» – действующему в финансовом секторе международно признанному эталону для решения экологических и социальных проблем в области проектного финансирования.

Экологическая и социальная политика ЕБРР вступила в силу в ноябре 2008 года, и уже в 2009 году Банк завершил плавный и эффективный переход к новой политике с помощью обучения сотрудников, клиентов и консультантов, а также направления им соответствующих рекомендаций. Таким образом, Банк вступил в 2010 год, обладая эффективной политикой и ставя перед собой задачу расширить свои инвестиции в человеческий капитал в контексте реализации ее положений и выполнения задач в области устойчивого развития.

Внутри организации Банк включил компонент устойчивого развития в учебную программу своей «Банковской академии» – обязательного учебного курса для всех новых сотрудников банковского департамента. К числу других мероприятий по наращиванию внутреннего кадрового потенциала в 2010 году относятся создание Руководящей группы по вопросам гигиены труда и техники безопасности в целях дальнейшего укрепления механизмов Банка по регулированию связанных с гигиеной труда и техникой безопасности рисков в своих инвестициях, а также прием на работу нового специалиста по вопросам гигиены труда и техники безопасности для участия в проведении комплексных проверок проектов и их мониторинга. Банк продолжил разработку новых инструментов, руководств и систем, которые применяются как в организации, так и вне ее. К ним относятся электронное руководство и дистанционный учебный курс, созданные для того, чтобы помочь клиентам Банка из финансового сектора выполнять требования Экологической и социальной политики в своих собственных кредитных и инвестиционных операциях.



В число других ресурсов, которые были введены в действие в 2010 году, входят новые инструменты для реализации «Плана действий по обеспечению равноправия полов», предусматривающего, в частности, включение гендерной проблематики в процесс обсуждения новых проектов с общественностью таким образом, чтобы это помогало оптимизировать схему проекта с точки зрения обеспечения равноправия полов. Кроме того, Банк направил рекомендации по вопросам обеспечения равноправия полов тем мужчинам и женщинам, которые были выдвинуты ЕБРР для работы в советах директоров компаний, в которых ЕБРР является акционером, и провел их обучение. Некоторым странам региона операций Банка по-прежнему не хватает потенциала для внедрения и выполнения экологических и социальных стандартов. Для решения этой проблемы Банк осуществляет ряд программ по наращиванию кадрового потенциала для местных партнеров. К числу таких примеров в 2010 году относится поддержка со стороны Совместного европейского фонда для Западных Балкан ЕБРР в проведении обучения представителей местных и региональных властей вопросам управления процессом перемещения населения, затронутого различного рода проектами.

Пропаганда передовой практики осуществляется также посредством присуждения наград ЕБРР в области энергоэффективности и устойчивого развития, которые служат знаком общественного признания достижений клиентов Банка, добившихся высоких результатов в таких сферах бизнеса, как природоохранная и социальная деятельность.

Важной сферой деятельности Банка в 2010 году – и предметом приложения его постоянных усилий в 2011 году – является адаптация и устойчивость к последствиям изменения климата. Это касается оценки, а также управления как краткосрочными, так и долгосрочными рисками, которые могут возникнуть в связи с изменением климата для финансируемых Банком проектов, в частности, применительно к критически важным инфраструктурным объектам. В 2010 году Банк провел ряд целевых исследований отдельных инвестиций ЕБРР – от добычи медной руды в Болгарии до систем защиты от наводнений в России. Полученная информация была затем использована Банком для разработки руководства по новым подходам к внедрению компонента адаптации к последствиям изменения климата в техническое комплексное обследование и применению Экологической и социальной политики Банка, а также к использованию климатических моделей в качестве вводимых факторов при разработке проектов. После этого Банк опробовал эти подходы при разработке ряда новых проектов в отчетном году, включающих инвестиции в систему водоснабжения, гидроэнергетику, портовую инфраструктуру и повышение эффективности использования технической воды. Результаты и опыт реализованных в 2010 году пилотных проектов будут использованы Банком в 2011 году для дальнейшей отработки своего подхода к решению проблемы адаптации к последствиям изменения климата таким образом, который отвечает реформаторскому мандату ЕБРР, его проектной деятельности и упору на частный сектор.

Полный обзор экологической деятельности Банка содержится в «Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2010 год» ЕБРР, а также размещен на веб-сайте: www.ebrd.com/sustainabilityreport.

Управление и механизмы подотчетности

10

В основе деятельности ЕБРР лежит добросовестное корпоративное управление. Все операции, программы, стратегии и руководящие принципы проходят независимую оценку, которая обеспечивает подотчетность и позволяет извлекать уроки.

Управление и механизмы подотчетности
65 Управление и деловая этика
66 Взаимодействие с организациями гражданского общества
67 Независимая оценка
69 Механизм оценки результатов

УПРАВЛЕНИЕ И ДЕЛОВАЯ ЭТИКА

Отдел контроля за корпоративной этикой

ЕБРР стремится добиваться наивысших стандартов управления, деловой этики и прозрачности при осуществлении своих операций и продолжает укреплять ключевые руководящие принципы и механизмы для достижения этих целей.

Функционирующий в структуре Банка Совет директоров утверждает все самостоятельные проекты, финансируемые ЕБРР, все механизмы, руководящие принципы и стратегии, а также осуществляет мониторинг всей деятельности Банка для обеспечения того, чтобы она отвечала наивысшим стандартам, установленным его акционерами. Национальные парламенты и другие надзорные органы в странах – членах ЕБРР также обеспечивают высокий уровень подотчетности сотрудников и руководителей Банка.

В самом Банке отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый его начальником, который подотчетен непосредственно Президенту и ревизионному комитету Совета директоров, обеспечивает, чтобы наивысшие стандарты деловой этики применялись в отношении всех сотрудников и во всех операциях Банка в соответствии с передовой международной практикой.

ОККЭ предоставляет различные консультации и оказывает содействие всем департаментам Банка в проведении анализа и оценки деловой этики и репутационных рисков, касающихся предлагаемых и уже действующих проектов ЕБРР. Кроме того, отдел расследует возможные случаи должностных нарушений наряду со случаями мошенничества и коррупции как со стороны сотрудников Банка, так и применительно к проектам ЕБРР или его партнерам. ОККЭ обеспечивает, чтобы возможные случаи мошенничества или коррупции рассматривались в соответствии с Принципами и правилами осуществления правоприменительных мер (ПППМ) Банка. Совсем недавно в ПППМ были внесены изменения, последовавшие за подписанием в апреле 2010 года ЕБРР, Всемирным банком, Азиатским банком развития, Африканским банком развития и Межамериканским банком развития соглашения о взаимном выполнении решений об отстранении подрядчиков от проектов, призванного способствовать выполнению решений об отстранении подрядчиков, принятых другими участвующими в соглашении организациями во всех странах региона операций Банка.

Из сделанного за истекший год следует особо выделить два расследования по фактам мошенничества и коррупции, проведенных ОККЭ в отношении одного из сотрудников Банка и одного из должностных лиц Совета директоров. Материалы первого расследования были направлены Банком в полицию лондонского Сити, которая начала проведение следственных мероприятий на предмет возможных нарушений закона. По второму делу в начале 2011 года Банк дал согласие на лишение иммунитета должностного лица Совета директоров и некоторых других сотрудников данной дирекции по просьбе Министерства иностранных дел и по делам Содружества Соединенного Королевства и властей государства-акционера.

Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами

ОККЭ также осуществляет надзор за эффективным применением механизма подотчетности Банка – Органа по рассмотрению жалоб в связи с проектами (ОРЖ), – который начал функционировать в начале 2010 года вместо Независимого органа по рассмотрению жалоб (НОРЖ), созданного в июле 2004 года. Как и НОРЖ, ОРЖ рассматривает жалобы в отношении того, что Банк при утверждении конкретного проекта не следовал применимым руководящим принципам. Механизм дает возможность представителям затронутого тем или иным проектом населения воспользоваться помощью Банка в ходе решения проблем, возникших со спонсором проекта.

- В результате детального анализа, включавшего широкие консультации с общественностью, в ОРЖ были внесены положения, которые делают его более доступным, а также расширяют возможности Банка по проверке выполнения его клиентами соответствующих директивных документов ЕБРР.
- В частности, новый механизм обладает улучшенной и более удобной для пользователя системой регистрации и расширяет круг потенциальных заявителей – данный механизм теперь открыт для отдельных лиц, групп и организаций гражданского общества, непосредственно располагающихся на территории финансируемого ЕБРР проекта, или имеющих в нем свои интересы.
- Механизм также обеспечивает гораздо большую прозрачность, расширяя возможности для проведения консультаций с соответствующими сторонами и публикации отчетов о результатах мониторинга.

За оперативное управление работой ОРЖ отвечает специально выделенный сотрудник, назначаемый Президентом ЕБРР.



Офшорные юрисдикции

Важной мерой по обеспечению соблюдения принципов деловой этики в ходе реализации финансируемых ЕБРР проектов стало утверждение Советом директоров новых руководящих принципов Банка, касающихся «использования офшорных юрисдикций в проектах ЕБРР» и применяемых в отношении всех кредитных и инвестиционных операций Банка с теми субъектами, которые учреждены в рамках юрисдикции, отличной от страны местонахождения проекта, или контролируются субъектами, учрежденными в рамках такой юрисдикции.

Руководящие принципы основаны на давнишней практике Банка в отношении использования офшорных юрисдикций и отражают передовую практику с учетом ее эволюции на международном уровне. Они предусматривают опору на оценку юрисдикций

Дополнительная информация об Органе по рассмотрению жалоб в связи с проектами находится на веб-сайте: www.ebrd.com/pages/project/pcm/about.shtml.

Дополнительная информация о вопросах корпоративного управления содержится на стр. 7 Финансового отчета за 2010 год на веб-сайте: www.ebrd.com/financialreport.
Дополнительная информация содержится в «Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2010 год» на веб-сайте: www.ebrd.com/sustainabilityreport.

экспертными органами, в частности Глобальным форумом по прозрачности и обмену информацией. Главное нововведение новых руководящих принципов заключается в том, что сфера их применения и обследования выходит за рамки той юрисдикции, в которой учрежден заемщик, объект инвестиций или гарант, и охватывает те стороны, которые их контролируют.

Принципы информирования общественности

ЕБРР твердо привержен принципам подотчетности и прозрачности. Принципы информирования общественности (ПИО) представляют собой главный директивный документ ЕБРР в области обнародования информации. ЕБРР рассматривает ПИО раз в три года, и следующее рассмотрение этого директивного документа состоится в 2011 году.

ПИО устанавливают, каким образом ЕБРР раскрывает информацию и проводит консультации со своими заинтересованными сторонами с тем, чтобы повысить осведомленность о его стратегиях, руководящих принципах и операциях и улучшить их понимание. В то же время ПИО устанавливают четкие разграничения, позволяющие отличать информацию, которая размещается в открытом доступе (согласно установившейся практике или по просьбе Банка), от информации, которая не может быть раскрыта в силу ее конфиденциального характера. Это делается для сохранения взаимного доверия между Банком, его деловыми клиентами и другими партнерами.

Там, где это возможно, информация о деятельности Банка обнародуется при отсутствии веских оснований для сохранения ее конфиденциальности. Такая открытость позволяет усилить воздействие Банка на переходный процесс в регионе, повысить стабильность и эффективность рынков, а также стимулирует выполнение международно признанных стандартов.

В интересах большей открытости Совет директоров ЕБРР публикует график обсуждения руководящих принципов и стратегий на веб-сайте Банка наряду с отчетами об оценке проектов.

Отдел по связям с заинтересованными сторонами

В 2010 году в рамках внутренней реорганизации, направленной на более эффективное выполнение Банком его среднесрочной стратегии на 2011–2015 годы (Обзор состояния капитальных ресурсов или ОСКР-4), был создан отдел по связям с заинтересованными сторонами. Этот новый отдел также играет важную роль в повышении подотчетности и укреплении взаимодействия с основными внешними заинтересованными сторонами, с которыми сотрудничает ЕБРР, включая донорские организации, учреждения Европейского союза, другие международные организации, организации гражданского общества и директивные органы в странах операций Банка. Кроме того, отдел по связям с заинтересованными сторонами будет осуществлять координацию процесса подготовки страновых стратегий и обеспечивать, чтобы соответствующие заинтересованные стороны принимали участие в разработке, консультациях и реализации страновых стратегий.

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ОРГАНИЗАЦИЯМИ ГРАЖДАНСКОГО ОБЩЕСТВА

Гражданское общество играет ключевую роль в проведении общественного диалога по решениям, влияющим на жизнь местного населения и состояние окружающей среды, а также заставляет правительства и политиков публично отвечать за свои действия. Открытое взаимодействие с неправительственными



Дополнительная информация о Принципах информирования общественности находится на веб-сайте: http://www.ebrd.com/pages/about/policies/pip.shtml.

График обсуждения руководящих принципов и стратегий размещен на веб-сайте: http://www.ebrd.com/pages/about/policies.shtml.

организациями (НПО) и местным населением способствует повышению эффективности работы Банка и ее воздействия на положение в регионе с переходной экономикой.

Для целей ЕБРР, в сферу гражданского общества Банк включает НПО, политические и научные организации, организации местного самоуправления, организации по развитию бизнеса и другие организации, занимающиеся социально-экономическими вопросами и проблемами рынка труда. На сегодняшний день ЕБРР и организации гражданского общества проводят диалог по таким относящимся к операциям Банка вопросам, как экологические и социальные проблемы, демократия, местное население, проблемы прозрачности и развитие бизнеса.

Один из примеров той работы, которую провел отдел по взаимодействию с организациями гражданского общества, касается страновой стратегии для Туркменистана. В ходе рассмотрения чувствительных вопросов, касающихся стратегии для этой страны, ЕБРР применил активный подход к процессу проведения консультаций с общественностью, который выходил за рамки обычной практики и требований ПИО. Был проведен ряд встреч с представителями государственных органов, организаций гражданского общества и местного населения.

В период с февраля по март 2010 года представительство ЕБРР в Ашхабаде совместно с отделом по взаимодействию с организациями гражданского общества провело ряд консультативных встреч с представителями местных и международных организаций гражданского общества в Ашхабаде и Лондоне с тем, чтобы предоставить им дополнительную возможность обменяться своими взглядами. Выходя за рамки требований ПИО, Банк еще раньше предоставил местным НПО неофициальный перевод на русский язык проекта страновой стратегии для лучшего понимания ее содержания. Обсуждался широкий круг вопросов – от прав человека и прозрачности до потенциальных инвестиций Банка в нефтегазовый сектор в Центральной Азии. Активные консультации, проведенные с организациями гражданского общества, позволили получить от них большое число замечаний, которые привели к внесению изменений в проект текста страновой стратегии для Туркменистана.

НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА

Оценка результатов деятельности ЕБРР

Департамент оценки (ДО) осуществляет независимый анализ операций, программ, стратегий и руководящих принципов Банка с тем, чтобы оценить полученные результаты, проникнуть в суть и извлечь уроки из опыта, который может быть использован организацией в целях повышения эффективности будущих операций.

Независимость и подотчетность

В основе процедуры оценки лежат две основные задачи, достижение которых способствует:

- обеспечению институциональной подотчетности посредством строгой и независимой реальной оценки результатов и эффекта воздействия проектов и программ Банка;
- повышению эффективности операций путем извлечения важных, функционально значимых уроков и эффективного доведения их до сведения всех сотрудников организации.

Выполнение Плана действий по обеспечению равноправия полов

План действий по обеспечению равноправия полов (ПДРП) Банка был утвержден руководством в мае 2009 года. В целом ПДРП нацелен на то, чтобы организовать работу Банка, направленную на конкретное выполнение принятых институциональных обязательств по гендерным вопросам как в структуре ЕБРР, так и в рамках его инвестиционных операций и проектов технического сотрудничества. Равноправие полов считается важным компонентом процессов развития и перехода к рынку, в частности, в плане более эффективного раскрытия потенциала женщин в трудовом коллективе, в качестве предпринимателей, в общественной и политической жизни.

В прошедшем году действующая в Банке гендерная группа, входящая в состав недавно созданного отдела по связям с заинтересованными сторонами, руководила эффективной реализацией ряда важных мероприятий в рамках ПДРП. Эти мероприятия включали ряд гендерных пилотных проектов, разработанных в целях оказания поддержки клиентам и партнерам ЕБРР, местным финансовым организациям в укреплении их руководящих принципов по обеспечению равных возможностей, стимулирующих предпринимательскую деятельность женщин и укрепляющих их позиции. В 2010 году было реализовано два проекта в Румынии – проект реконструкции городских улиц и системы освещения в Сфынту-Георге и проект по обеспечению равных возможностей для профессионального роста, который был осуществлен совместно с нефтегазовой компанией «Петром». Кроме того, были реализованы проекты в муниципальном секторе в Грузии и Киргизской Республике, в секторе АПК в Болгарии, Польше и Румынии, а также в секторе финансовых организаций в Азербайджане и Турции.

В 2010 году в целях содействия приоритизации гендерной проблематики в Банке были разработаны специальные инструменты и рекомендации, в частности, для этапа комплексной проверки и разработки проектов. Кроме того, были составлены гендерные характеристики стран в целях оказания помощи банкирам и небанковским работникам в выявлении конкретных гендерных проблем, существующих в той или иной стране. Наконец, в 2010 году был разработан инструментарий и подготовлены рекомендации для назначенных директоров в целях обеспечения равных возможностей и применения передовой практики работы с кадрами в инвестируемых Банком компаниях, которые были представлены назначенным директорам в октябре.

В настоящее время осуществляется ряд проектов, направленных на расширение возможностей Банка по получению данных с разбивкой по признаку пола, что позволит выявлять гендерные разрывы, привлекать к гендерным проблемам больше внимания. Данные с разбивкой по признаку пола будут использоваться для разработки страновых стратегий и отраслевой политики, а также для более точной оценки взаимосвязи между гендерной проблематикой и мандатом Банка на оказание содействия переходному процессу. Эти проекты включают обследование ЕБРР и Всемирного банка «Жизнь в переходный период – II», а также индекс экономических возможностей для женщин, составляемый аналитическим отделом журнала «Экономист».

С отчетами об оценке проектов можно ознакомиться на веб-сайте: http://www.ebrd.com/pages/about/what/evaluation/reports.shtml или в разделе «Оценка» на этой странице.

Дополнительная информация о взаимодействии с организациями гражданского общества размещена на веб-сайте: www.ebrd.com/pages/about/workwith/civil/ebrd.shtml.
Дополнительная информация о Плане действия по обеспечению равноправия полов находится на веб-сайте: www.ebrd.com/pages/about/principles/gender/plan.shtml.

Департамент оценки, находящийся с 2005 года в прямом подчинении Совета директоров, располагает необходимым институциональным инструментарием для проведения объективной и независимой оценки, которая лежит в основе его мандата и имеет ключевое значение для того, чтобы Банк обеспечивал самое высокое качество финансовых продуктов и услуг в интересах Совета директоров, руководства и многочисленных клиентов.

Методы оценки ДО отражают там, где это возможно, набор стандартов добросовестной практики по оценке операций в частном секторе, который был разработан совместными усилиями департаментов оценок ведущих международных финансовых организаций под эгидой Группы по сотрудничеству в области оценки.

Воздействие на переходный процесс

ДО может проводить оценку результатов конкретных проектов ЕБРР с точки зрения поставленных задач, результатов, полученных благодаря сделкам Банка в конкретном секторе, а также конкретных проблем, вызывающих особый интерес, или тех вопросов, которые могут дать особенно полезные результаты. Как правило, оценка отдельных проектов производится через год-два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции. При определении степени воздействия проекта на переходный процесс используются те же критерии, что и при выявлении, отборе и утверждении проекта. При этом главным образом учитывается, насколько проект стимулирует развитие частного сектора, повышение квалификации кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. В ходе оценки каждому проекту присуждается общий рейтинг воздействия на переходный процесс по шестибалльной шкале: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «несущественно», «неудовлетворительно» и «негативно».

Из диаграммы 10.1 видно, что из 59 проектов, прошедших оценку в 2010 году, 80% получили оценки от «отлично» до «удовлетворительно», в то время как остающиеся 20% получили оценки от «несущественно» до «негативно». Этот результат несколько выше показателей за 2009 год, немногим ниже результатов за предыдущие годы и соответствует среднему уровню за 1996–2010 годы. За указанный период оценку прошли 738 проектов, из которых 56% получили за воздействие на переходный процесс рейтинг «хорошо» или «отлично», в то время как оставшиеся 24% проектов получили рейтинг «удовлетворительно».

Общая эффективность проектов ЕБРР

При оценке общей эффективности большое значение придается не только воздействию на переходный процесс, но и другим показателям, таким, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, экологические параметры и мобилизующая роль ЕБРР (его способность привлекать, а не заменять собой частные источники финансирования).

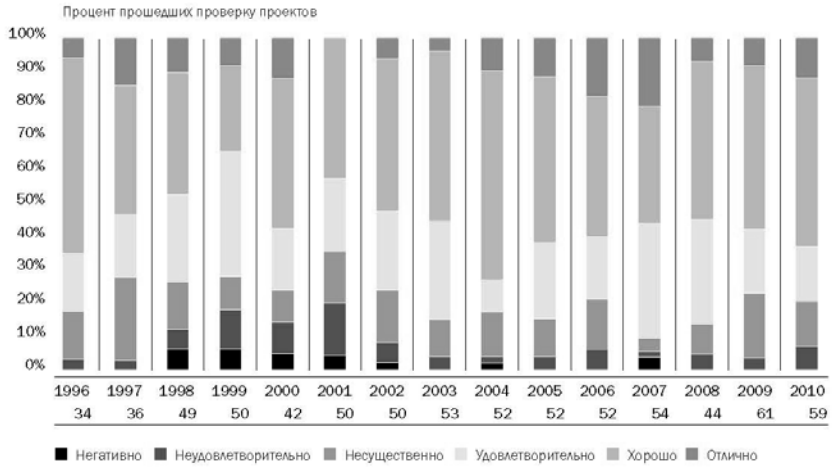
С 1996 года рейтинги «успешный» и «весьма успешный» получили 57% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 10.2). После того как за последние два года эти рейтинги снизились в результате экономических и коммерческих трудностей, с которыми столкнулись проекты в регионе, доля проектов с рейтингом «успешный» или выше вновь выросла и достигла в 2010 году 61%.

На основании этих данных и учитывая сложные условия, в которых работает Банк, ДО сделал вывод о том, что ЕБРР успешно выполняет свой мандат.

Оценка операций технического сотрудничества

ДО провел оценку выполнения около 750 заданий консультантов, финансируемых по линии программы технического сотрудничества (ТС) ЕБРР. На выполнение этих заданий было израсходовано более 230 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований, эта цифра превышает 1850 заданий на общую сумму порядка 550 млн. евро. Задания ТС отбираются для проведения оценки с учетом возможности извлечения из них полезных уроков, а полученные результаты доводятся до сведения специалистов благодаря участию сотрудников ДО в учебных программах по ТС, а также с помощью базы данных, с которой они могут ознакомиться.

Диаграмма 10.1. Оценка воздействия проектов ЕБРР на переходный процесс, 1996–2010 годы



Более подробный анализ результатов деятельности Банка публикуется ежегодно в «Годовом обзорном отчете об оценке», который наряду с другими основными документами в области оценки операций размещен на веб-сайте: www.ebrd.com/pages/about/what/evaluation/key.shtml.

Учет накопленного опыта в новых проектах

Критически важная институциональная роль ДО заключается в том, чтобы полученные результаты и извлеченные из прошлого опыта уроки использовались для информационного обеспечения и конструктивного формирования будущих направлений операционной деятельности. Это включает проведение эффективных и своевременных консультаций между операционными отделами и ДО, а также оформление и распространение полученного опыта в полезной и доступной форме. ДО готовит информационные материалы об оценке конкретных проектов для руководства и Совета директоров Банка. С отделами банковского департамента проводятся целевые семинары, на которых обсуждается приобретенный опыт применительно к конкретному сектору или региону. ДО обсуждает пути улучшения существующих процедур и новые продукты в целях повышения показателей в этой области, в том числе пополняет базу данных с решениями конкретных практических задач, главная цель которой заключается в том, чтобы в одном месте сохранять опыт, приобретенный в ходе оценки предыдущих проектов.

Мероприятия по оценке проектов в 2010 году

Проведенные в 2010 году мероприятия по оценке проектов охватывали все основные секторы деятельности ЕБРР и 21 из 29 стран операций. Кроме того, ДО провел ряд широких тематических исследований. Они включают исследование деятельности Банка в сфере диалога с государственными органами, оценку использования средств Специального фонда акционеров ЕБРР за период с момента его создания в 2008 году, а также обзор мер, предпринятых ЕБРР в ответ на финансовый кризис 2008–2009 годов. О проведении данного обзора было объявлено на совместном семинаре, организованном вместе с другими международными банками развития в рамках заседания Группы по сотрудничеству в области оценки, которое состоялась в ноябре 2010 года в Лондоне.

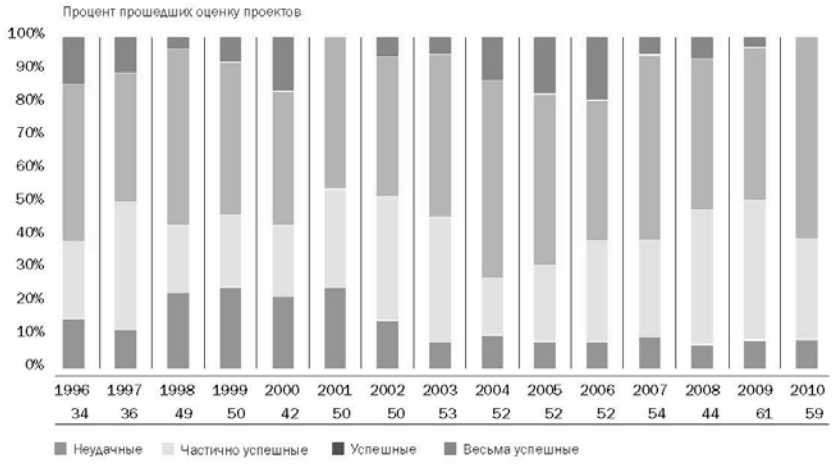
МЕХАНИЗМ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ

Среди международных банков развития (МБР) ЕБРР является лидером в области планирования и мониторинга результатов. В середине 1990-х годов ЕБРР начал наращивать свой потенциал в сфере измерения эффекта воздействия своих операций и подготовки соответствующих отчетов. Методика «воздействие на переходный процесс» позволяет проводить оценку качества всех проектов «на входе». Каждый представленный в Совет директоров проект получает рейтинг «удовлетворительно», «хорошо» или «отлично» за его потенциальное воздействие на переходный процесс. Система мониторинга воздействия на переходный процесс (TIMS), созданная в 2003 году, отслеживает эффект воздействия на переходный процесс в течение всего жизненного цикла данной инвестиции в сравнении с заданными целями. ЕБРР первым из МБР ввел в действие такую систему и сегодня обладает временным рядом, который достаточно надежен для проведения глубокого анализа полученных результатов.

Опубликованные в 2000, 2005 и 2009 годах отчеты «Ретроспектива эффекта воздействия на переходный процесс» рассматривают общее воздействие деятельности ЕБРР в разбивке по секторам и странам. Главным уроком 2009 года стала потребность в разработке стратегического подхода к институциональному качеству и реформам, необходимого для устранения недостатков, выявленных в ходе финансового кризиса. В период с 2011 по 2015 год, охватываемый Обзором состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4), Банк будет стремиться повышать качество нормативной базы в финансовом секторе, вкладывать средства в банковском секторе и, в более широком плане, разрабатывать комплексные подходы, объединяющие проекты, рекомендации по выработке политики и техническое содействие при решении поставленных реформами задач.

Механизм оценки результатов включен в банковские операции ЕБРР. Использование рейтинга воздействия на переходный процесс, системы показателей с конкретными количественными и качественными плановыми цифрами применительно к качеству проектов «на входе» и исполнению портфеля проходят согласование с каждым отделом банковского департамента, и получаемое сотрудниками вознаграждение зависит от выполнения поставленных задач по оказанию воздействия на переходный процесс. Такая практика позволяет тесно увязывать общие цели, которые ставят перед Банком его акционеры, и повседневную работу отделов банковского департамента.

Диаграмма 10.2. Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР в 1996–2010 годах



Отредактированный вариант базы данных находится на веб-сайте Банка: www.ebrd.com/pages/about/what/evaluation/lessons.shtml.

В соответствии с Принципами информирования общественности ключевые отчеты об оценке проектов и резюме оценок проектов размещаются на веб-сайте Банка, и их также могут получить специалисты: www.ebrd.com/pages/about/what/evaluation/reports.shtml.

Организационная структура и кадры

11

ЕБРР наращивает свой организационный потенциал для того, чтобы его деятельность отвечала потребностям 29 стран операций и способствовала их удовлетворению. Банк уделяет пристальное внимание повышению квалификации своих сотрудников в целях улучшения их производственных показателей и содействия их профессиональному росту.

Организационная структура и кадры
71 Обзор положения со штатами
71 Обзор положения с набором персонала
71 Оплата труда и льготы
71 Географическая мобильность
71 Повышение квалификации и профессиональный рост
72 Повышение организационного потенциала
73 Учет мнения персонала
73 Атмосфера в трудовом коллективе

Результаты, достигнутые ЕБРР в 2010 году в условиях неопределенной экономической ситуации, свидетельствуют о преданности своему делу сотрудников Банка, которые видят поставленные перед ними задачи и стремятся их выполнить. Осуществляя подготовку к периоду, охватываемому Четвертым обзором состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4) (2011–2015 годы), Банк сосредоточил свои усилия на повышении организационного потенциала и укреплении руководящих навыков своих сотрудников.

ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЯ СО ШТАТАМИ

По состоянию на 31 декабря 2010 года в ЕБРР числилось 1526 сотрудников – граждан 58 из 61 государства – члена Банка. Из них 1172 (или 77%) трудились в его лондонской штаб-квартире, а 354 сотрудника – в 34 региональных представительствах в 26 из 29 стран операций (в предыдущий год таких сотрудников было 352).

ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЯ С НАБОРОМ ПЕРСОНАЛА

Количество принятых на работу сотрудников в 2010 году соответствует уровню 2009 года – 159 человек (из которых 80% относятся к категории специалистов), что лишь немногим превышает цифру в 154, отмеченную в 2009 году.

В 2010 году в штат банковского департамента было зачислено 77 человек по сравнению с 96 в предыдущем году. В целом из 159 новых сотрудников 116 были набраны в Лондоне, а 43 – в странах операций ЕБРР.

ОПЛАТА ТРУДА И ЛЬГОТЫ

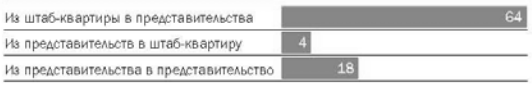
Система оплаты труда и льгот ЕБРР призвана быть достаточно конкурентоспособной для того, чтобы привлекать и удерживать первоклассных специалистов из многих стран – членов Банка.

В 2010 году Банк пересмотрел систему льгот, предоставляемых сотрудникам представительств, причем внесенные изменения вступят в силу в 2011 году. Кроме того, были пересмотрены договорные условия для сотрудников, работающих по краткосрочным контрактам, и они вступят в силу в 2011 году.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ МОБИЛЬНОСТЬ

Сотрудники Банка могут временно откомандировываться из лондонской штаб-квартиры в другие подразделения, расположенные в странах операций (постоянные представительства), и наоборот, переводиться из одного постоянного представительства в другое. Такие назначения помогают Банку укреплять операционную составляющую в своей деятельности и в то же время открывают сотрудникам возможности профессиональной самореализации в различных географических подразделениях ЕБРР.

КОЛИЧЕСТВО ВРЕМЕННО ОТКОМАНДИРОВАННЫХ СОТРУДНИКОВ НА 31 ДЕКАБРЯ 2010 ГОДА

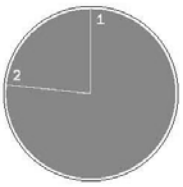


ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ РОСТ

ЕБРР продолжал инвестировать средства в обучение персонала для стимулирования эффективной производственной деятельности и индивидуального профессионального роста сотрудников, уделяя основное внимание следующим трем направлениям: i) техническим навыкам специалистов банковского профиля; ii) навыкам, позволяющим повысить личную отдачу; и iii) управленческим навыкам сотрудников руководящего звена. В целом в 2010 году было организовано около 50 различных учебных курсов и проведено свыше 100 учебных занятий. Набор на учебные курсы в Банке увеличился на 28%, в результате чего контингент учащихся составил в 2010 году 1559 человек.

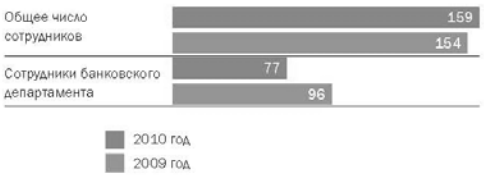
Программа повышения квалификации руководящих кадров включала набор учебных курсов для руководителей подразделений и охватывала две ключевые сферы: управление в рамках матричной организационной структуры и техника проведения трудных переговоров. В программе развития технических навыков проведения банковских операций по-прежнему применялся структурный подход к обучению банкиров ЕБРР с помощью «Банковской академии», которая представляет собой ключевой учебный курс для новых банкиров. Доступ к большому числу учебных программ был также расширен благодаря введению модулей дистанционного обучения, которыми могут пользоваться все сотрудники.

График 11.1. Доли сотрудников, работающих в Лондоне и представительствах ЕБРР



Офисы		
1	Штаб-квартира в Лондоне	1 172
2	Региональные представительства	354

График 11.2. Изменение числа набранных сотрудников для банковского департамента по сравнению с общим числом набранных сотрудников в период с 2009 по 2010 год



Уверенное руководство и управление является краеугольным камнем эффективно функционирующей организации. ЕБРР стремится повысить свой управленческий потенциал с помощью специально разработанных программ по подготовке руководящих кадров, таких, как курсы по развитию управленческих навыков, на которые в 2010 году было принято большое число сотрудников, и работа которых будет продолжена в 2011 году.

ПОВЫШЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА

В 2009 году ЕБРР начал работу по выявлению и рассмотрению возможностей для повышения организационного потенциала Банка и применяемых им процедур. Вначале Программа повышения организационного потенциала охватывала банковский департамент, благодаря чему, в частности, была укреплена общая матричная структура управления и создана новая бизнес-группа по промышленности, торговле и АПК (ПТА). В 2010 году этой программой были охвачены и другие департаменты, в частности экономический департамент и управление кадров, где была произведена перегруппировка ресурсов для повышения эффективности при выполнении общих стратегических задач, стоящих перед Банком.

Повышение организационного потенциала представляет собой постоянный процесс совершенствования деятельности ЕБРР, с тем чтобы она соответствовала и отвечала потребностям 29 стран операций.

Таблица 11.3. Количество сотрудников в каждом из постоянных представительств; процентное изменение за 2009–2010 годы

	Специалисты			Технические работники				
Представители	2010 г.	2009 г.	Выраженное в % изменение по сравнению с 2009 г.	2010 г.	2009 г.	Выраженное в % изменение по сравнению с 2009 г.	Итого 2010 г.	Итого 2009 г.
Алма-Ата	14	9	55,6%	7	6	16,7%	21	15
Астана	4	4	0,0%	3	3	0,0%	7	7
Ашхабад	3	2	50,0%	2	2	0,0%	5	4
Баку	4	4	0,0%	3	3	0,0%	7	7
Белград	10	9	11,1%	4	5	–20,0%	14	14
Бишкек	3	4	–25,0%	4	4	0,0%	7	8
Братислава	2	2	0,0%	1	2	–50,0%	3	4
Будапешт	2	2	0,0%	2	2	0,0%	4	4
Бухарест	11	11	0,0%	5	5	0,0%	16	16
Варшава	11	10	10,0%	6	6	0,0%	17	16
Вильнюс	1	1	0,0%	3	4	–25,0%	4	5
Владивосток	2	2	0,0%	1	1	0,0%	3	3
Душанбе	5	4	25,0%	3	3	0,0%	8	7
Екатеринбург	3	2	50,0%	2	2	0,0%	5	4
Ереван	5	4	25,0%	3	3	0,0%	8	7
Загреб	6	5	20,0%	3	3	0,0%	9	8
Киев	24	23	4,3%	11	10	10,0%	35	33
Кишинев	3	3	0,0%	3	3	0,0%	6	6
Красноярск	2	2	0,0%	1	1	0,0%	3	3
Лондон[22]	4	11	–63,6%	0	0	0,0%	4	11
Минск	5	4	25,0%	3	2	50,0%	8	6
Москва	52	49	6,1%	25	25	0,0%	77	74
Подгорица	2	2	0,0%	2	2	0,0%	4	4
Приштина	1	1	0,0%	1	1	0,0%	2	2
Ростов	2	2	0,0%	1	1	0,0%	3	3
Самара	2	2	0,0%	1	1	0,0%	3	3
Санкт-Петербург	5	5	0,0%	4	4	0,0%	9	9
Сараево	3	5	–40,0%	2	2	0,0%	5	7
Скопье	6	6	0,0%	3	3	0,0%	9	9
София	7	6	16,7%	2	3	–33,3%	9	9
Стамбул	4	2	100,0%	4	3	33,3%	8	5
Ташкент	1	5	–80,0%	2	3	–33,3%	3	8
Тбилиси	9	9	0,0%	6	6	0,0%	15	15
Тирана	4	4	0,0%	3	3	0,0%	7	7
Улан-Батор	4	3	33,3%	2	2	0,0%	6	5
Итого	226	219	3,2%	128	129	–0,8%	354	348

[22] Эти цифры относятся к тем сотрудникам, которые прибыли в штаб-квартиру в командировку из различных региональных представительств.

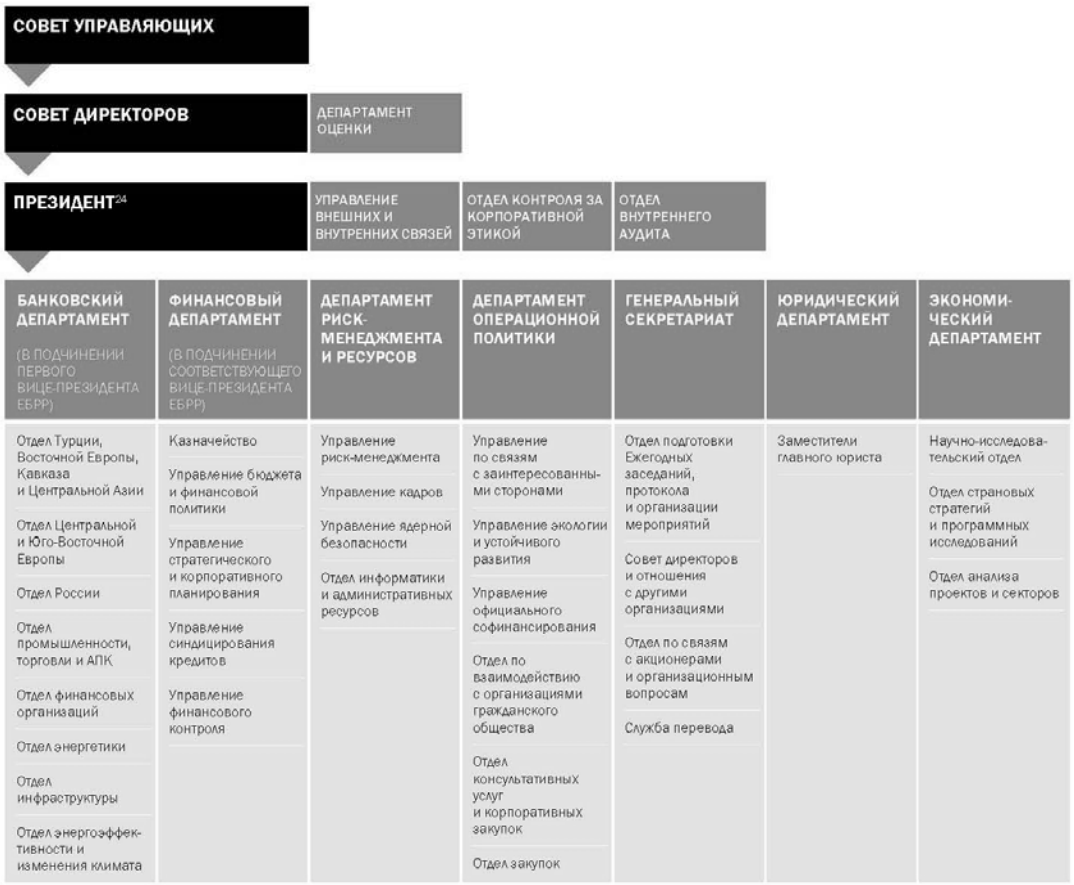
Таблица 11.4. Движение сотрудников между страновыми подразделениями

Из Екатеринбурга в Москву	1
Из Белграда в Ереван	1
Из Бишкека в Ашхабад	1
Из Стамбула в Лондон	1
Из Лондона в Баку	2
Из Лондона в Киев	5
Из Лондона в Ашхабад	1
Из Лондона в Софию	1
Из Лондона в Вильнюс	2
Из Лондона в Приштину	1
Из Лондона в Белград	2
Из Лондона в Загреб	3
Из Лондона в Подгорицу	1
Из Лондона в Тирану	2
Из Лондона в Сараево	1
Из Лондона в Будапешт	1
Из Лондона в Бухарест	1
Из Лондона в Скопье	1
Из Лондона в Стамбул	7
Из Лондона в Варшаву	1
Из Лондона в Алма-Ату	5
Из Лондона в Москву	19
Из Лондона в Тбилиси	2
Из Лондона в Душанбе	1
Из Лондона в Кишинев	1
Из Лондона в Бишкек	1
Из Лондона в Улан-Батор	1
Из Лондона в Санкт-Петербург	1
Из Минска в Москву	1
Из Москвы в Киев	2
Из Москвы в Лондон	3
Из Москвы в Санкт-Петербург	1
Из Москвы в Минск	1
Из Москвы в Екатеринбург	1
Из Москвы во Владивосток	1
Из Москвы в Самару	1
Из Санкт-Петербурга в Москву	1
Из Ташкента в Ашхабад	1
Из Ташкента в Душанбе	1
Из Ташкента в Астану	1
Из Вильнюса в Минск	1
Из Владивостока в Москву	1
Из Загреба в Киев	1

Таблица 11.5. Гендерный анализ состава сотрудников на 31 декабря 2010 года

	Штаб-квартира		Постоянные представительства		Итого	
	Женщины	Мужчины	Женщины	Мужчины	Женщины	Мужчины
Специалисты	43%	57%	38%	62%	42%	58%
Технические работники	91%	9%	75%	25%	86%	14%
Итого	56%	44%	51%	49%	55%	45%

Организационная структура ЕБРР[23] на 31 декабря 2010 года



[23] На схеме показаны подразделения, напрямую и независимо от их размера подчиненные Президенту ЕБРР, Совету директоров, вице-президентам ЕБРР, экономическому департаменту, юридическому департаменту и генеральному секретарю.
[24] Председатель Совета директоров.

УЧЕТ МНЕНИЯ ПЕРСОНАЛА

В 2009 году ЕБРР провел анкетирование всех своих сотрудников, причем доля заполнивших анкеты составила 73% (по сравнению с 64% в ходе предыдущего опроса, проведенного в 2006 году). Полученные результаты говорят о том, что сотрудники гордятся тем, что они работают в ЕБРР с его высокими этическими нормами, его миссией и способностью быстро реагировать на изменяющуюся деловую среду. В 2010 году были созданы две рабочие группы, включающие сотрудников различного уровня, представляющих все департаменты, в целях выработки рекомендаций по устранению отмеченных в опросе недостатков. Многие из этих рекомендаций уже выполнены или будут реализованы в течение 2011 года.

АТМОСФЕРА В ТРУДОВОМ КОЛЛЕКТИВЕ

ЕБРР стремится создать такую атмосферу в трудовом коллективе, в которой благодаря различным гибким подходам могут раскрыться все положительные качества сотрудников. Когда работа является естественной составной частью жизни человека, пользу от этого получает как он сам, так и организация, в которой он трудится. Программа Банка по обеспечению баланса между работой и личной жизнью помогает его руководителям и сотрудникам вести сбалансированную трудовую жизнь и добиваться превосходных результатов на работе.

В 2010 году ЕБРР приступил к реализации инициативы по достижению равноправия полов среди штатных сотрудников. Эта инициатива направлена на улучшение гендерного баланса на всех уровнях и создание такой атмосферы в трудовом коллективе, в которой сотрудники чувствуют, что их ценят, и они обладают равными возможностями для того, чтобы внести свой вклад в общую работу и раскрыть свой потенциал.

Руководящий состав ЕБРР на 31 декабря 2010 года[25]

Президент ЕБРР	Томас Миров
Канцелярия Президента ЕБРР	
Начальник канцелярии	Ганс-Петер Ланкес
Управление внешних и внутренних связей	
Начальник управления	должность вакантна
Отдел внутренних связей	Лоуренс Шервин (и.о. начальника управления)
Отдел по связям со СМИ	Энтони Уильямс
Отдел мультимедийных ресурсов	Джейн Росс
Отдел внутреннего аудита	
Начальник отдела	Рей Портелли
Заместитель начальника отдела	Педро Рейс
Отдел контроля за корпоративной этикой	
Начальник отдела	Энри Киньонес
Заместитель начальника отдела	Джудит Шенкер

БАНКОВСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Первый вице-президент	Варел Фримэн

ГОЛОВНАЯ СТРУКТУРА

Советник первого вице-президента	Джеймс Хислоп
Руководитель секретариата операционного комитета	Хольгер Мюнт
Турция, Восточная Европа и Центральная Азия	
Управляющий директор	Оливье Декам
Отдел Турции (представительство в Стамбуле)	Майкл Дэви
Отдел Украины (представительство в Киеве)	Андре Кююсвек
Отдел Кавказа, Молдовы и Беларуси (представительство в Тбилиси)	Поль-Анри Форестье
Отдел Центральной Азии	Масару Хонма
Отдел Казахстана (представительство в Алма-Ате)	Майкл Вайнштейн
Отдел Монголии (представительство в Улан-Баторе)	Филип тер Воорт
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)	Кристофер Клабб
Россия	
Управляющий директор	Наталья Ханженкова
Сектор предприятий	Эрик Расмуссен
Связи с государственными ведомствами	Александр Орлов
Финансовые организации	Георгий Орлов
Энергетика и инфраструктура	Жанар Рымжанова
Региональное развитие	Бруно Бальванера
Центральная и Юго-Восточная Европа	
Управляющий директор	Петер Райнигер
Отдел Польши (представительство в Варшаве)	Люцина Станчак
Отдел Венгрии, Словакии, Словении и Чехии	должность вакантна
Отдел Сербии (представительство в Белграде)	Хильдегард Гашек
Отдел Хорватии (представительство в Загребе)	Сюзанна Харгитай
Отдел Западных Балкан: Албания, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Сербия, Черногория	Клаудио Вьеццоли
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте)	Клаудия Пендред
Отдел Болгарии (представительство в Софии)	Дэн Берг
Мониторинг	
Управляющий директор	Гэвин Андерсон
Финансовые организации	
Управляющий директор	Ник Тессиман
Отдел Западных Балкан, Беларуси, Молдовы и Турции	Франсис Малиж
Отдел России (представительство в Москве)	Георгий Орлов
Отдел Центральной Азии, Кавказа и Монголии	Майкл Тейлор
Отдел Европейского союза и Украины	Жан-Марк Петершмит
Отдел страхования и финансовых услуг	Ноэль Эдисон
Отдел кредитования малого бизнеса	Генри Рассел
Отдел планирования, управления портфелем и финансирования торговли	Аллан Полоф
Промышленность, торговля и АПК	
Управляющий директор	Ален Пийю
Отдел АПК	Жиль Меттеталь
Отдел недвижимости и туризма	Сильвия Гансер-Поттс
Отдел промышленного производства и услуг	Фредерик Люсне
Отдел связи, информатики и СМИ	Ален Пийю
Программа оздоровления предприятий и Программа деловых консультационных услуг (ТАМ/БАС)	Шарлотт Рюэ
Отдел паевых фондов	Анн Фоссмаль
Инфраструктура	
Управляющий директор	Томас Майер
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Жан-Патрик Марке
Отдел транспорта	Сью Барретт
Энергетика	
Управляющий директор	Риккардо Пулити
Отдел природных ресурсов	Кевин Борц
Отдел энергетики и энергосистем	Нандита Паршад
Энергоэффективность и изменение климата	
Корпоративный директор	Жосуэ Танака
Отдел энергоэффективности	Терри Маккалион
Корпоративный акционерный капитал	
Директор	Линдзи Форбс
Корпоративное планирование (в соподчинении финансового департамента)	
Корпоративный директор	Жосуэ Танака
Отдел операционного планирования и отчетности	Дэн Грин
Корпоративная реструктуризация	
Директор (в соподчинении департамента риск-менеджмента и ресурсов)	Камен Захариев
Привлечение новой клиентуры	Елена Коваль

ФИНАНСОВЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Вице-президент и финансовый директор	Манфред Шеперс
Казначейство	
Начальник казначейства	Аксель ван Недервен
Заместитель начальника казначейства, начальник отдела фондирования	Изабель Лорен
Отдел управления рисками клиентов	Грант Меткалф-Смит
Начальник отдела инвестиций и кредитов	Нил Колдер
Отдел управления балансом	Аксель ван Недервен (и.о. начальника отдела)
Управление бюджета и финансовой политики	
Корпоративный директор	Крис Холиоук
Заместитель директора	Дэвид Брукс

[25] Обновленный список размещен на веб-сайте: www.ebrd.com.

Управление стратегического и операционного планирования (в соподчинении банковского департамента)	
Корпоративный директор	Жосуэ Танака
Операционное планирование и отчетность	Дэн Грин
Управление синдицирования кредитов	
Начальник управления	Лоренц Йоргенсен
Управление финансового контроля	
Начальник управления	Найджел Керби
Отдел Комитета спонсорских организаций (COSO) и управления операционными рисками (в соподчинении департамента риск-менеджмента)	Джулия Уильямс
Отдел финансовой отчетности	Гленн Брюс
Отдел финансового контроля	Терри Кален
Организационно-контрольный отдел	Бертран де Сент-Вьянс
Операции банковского департамента	Марк Смит
Операции казначейства и управления финансового контроля	Кристофер Свинчат

ДЕПАРТАМЕНТ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА И РЕСУРСОВ

Вице-президент	Хорст Райхенбах
Управление риск-менеджмента	
Начальник управления	Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций	
Начальник отдела	Дэвид Клингенсмит
Отдел анализа кредитного портфеля	
Начальник отдела	Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации	
Начальник отдела (в соподчинении банковского департамента)	Камен Захариев
Отдел управления рисками казначейства	
Начальник отдела	Андреа Леон
Отдел управления портфельными рисками	
Начальник отдела	Мигель Иглесиас
Отдел Комитета спонсорских организаций (COSO) и управления операционными рисками	
Начальник отдела	Джулия Уильямс
Административное управление	
Начальник управления	Ярослав Войтыляк
Управление кадров	
Начальник управления	Анн Саль
Оплата труда и льготы	Мэтью Дрейдж
Отдел информатики	
Начальник отдела	Тим Голдстоун
Разработка и обслуживание информационных систем	Марко Минчило
Клиентское обслуживание и технические разработки	Стюарт Маквин
Управление ядерной безопасности	
Начальник управления	Винс Новак
Заместитель начальника управления	Балтазар Линдауэр

ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Вице-президент	Ян Фишер
Управление по связям с заинтересованными сторонами	
Корпоративный директор	Ален Руссо
Управление официального софинансирования	
Начальник управления	Ричард Джоунс
Взаимодействие с организациями гражданского общества, План действий по обеспечению равноправия полов	
Руководитель	Биляна Радонич Керр-Линдзи (Алессандро Дельпрете, и.о.)
Управление экологии и устойчивого развития	
Корпоративный директор	Алистер Кларк
Начальник отдела программного и проектного надзора	Марк Кинг
Начальник отдела экспертизы проектов	Дариуш Прасек
Управление снабжения	
Корпоративный директор	Александр Аубек
Директор	Ян Якхольт
Управление консультативных услуг и корпоративных закупок	
Корпоративный директор	Александр Аубек
Директор	Дилек Мачит
Корпоративные закупки	Том Хасбенд

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ СЕКРЕТАРИАТ

Генеральный секретарь	Энзо Кватрочоке
Заместитель генерального секретаря	Найджел Картер
Помощник генерального секретаря	Кольм Линкольн
Отдел подготовки Ежегодных заседаний, протокола и организации мероприятий	
Начальник отдела	Стефания Гальбиати-Бол
Совет директоров и отношения с другими организациями	
Руководитель	Кольм Линкольн
Служба переводов	
Руководитель	Майк Тайгер

ЮРИДИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Главный юрист	Эммануэль Морис
Заместитель главного юриста	Стивен Петри
Заместитель главного юриста	Жерард Сандерс
Заместитель главного юриста	Норберт Займер
Правовое управление	
Старшие юрисконсульты	Лаура Кэмпбел, Реми Котидж-Стоун, Мэри Фэйт Хиггинс, Томас Хаммак, Жиль Хугебум, Пол Керни, Микаэл Нуссбаумер, Кристоф Сикинг, Брайн Янг, Рудигер Уоггон
Отдел делопроизводства по операциям	
Начальник отдела	Питер Робинсон
Учетно-архивный отдел	
Начальник отдела	Анн Креталь

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Главный экономист	Эрик Берглоф
Заместитель главного экономиста, начальник научно-исследовательского отдела	Иеромин Цеттельмайер
Начальник отдела страновых стратегий и программных исследований	Пирошка Наги
Начальник отдела оценки проектов и секторов	Эндрю Килпатрик
Департамент оценки	
Начальник департамента оценки (в подчинении Совета директоров)	Фредерик Корфкер

Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители на 31 декабря 2010 года

Акционеры ЕБРР	Члены Совета управляющих	Заместители
Австралия	Уэйн Свон	Дэвид Брэдбэри
Австрия	Жозеф Пролл	Эдит Фраувалнер
Азербайджан	Шахин Мустафаев	Самир Шарифов
Албания	Ридван Боде	Незир Халдеда
Армения	Нерсес Ерицян	пост вакантен
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Снопков
Бельгия	Дильс Рейндерс	пост вакантен
Болгария	Симеон Дьянков	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Свен Алкалай	Александр Дзомбич
БЮР Македония	Зоран Ставрески	Владимир Песевски
Венгрия	Петер Озко	Золтан Местер
Германия	Вольфган Шойбле	Йорг Асмуссен
Греция	Микалис Хрисочодес	Иоаннис Дримуссис
Грузия	Каха Баиндурашвили	Георгий Кадагидзе
Дания	Брайн Миккельсен	Микаэль Дитмер
Египет	Файза Абуэльнага	Рашид Мохаммед Рашид
Израиль	Стэнли Фишер	Хайм Шани
Ирландия	Брайан Ленихан	Кевин Кардиф
Исландия	Гулфи Магнуссон	Бьорн Рунар Гумундсон
Испания	Елена Сальгадо	Хосе Мануэль Кампа
Италия	Джулио Тремонти	Витторио Грилли
Казахстан	Болат Джамишев	Тимур Сулейменов
Канада	Джеймс М. Флагерти	Леонард Дж. Эдвардс
Кипр	Харилаос Ставракис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	пост вакантен	пост вакантен
Латвия	Андрис Вилкс	Артис Кампарс
Литва	Ингрида Симонite	Рамуне Вилья Забульене
Лихтенштейн	Мартин Мейер	Роланд Марксер
Люксембург	Люк Фриеден	Арсен Джакоби
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Салахеддин Мезуар	Абделтив Луди
Мексика	Эрнесто Кордеро	Хосе Антонио Меад
Молдова	Валериу Лазар	Марин Молошаг
Монголия	Баярцогт Сангаяв	Пуревдорж Ланаасурен
Нидерланды	Ян Корнелис де Ягер	Ури Розенталь
Новая Зеландия	Мюррей Маккалли	Дерек Лиск
Норвегия	Сигбьорн Джонсен	Рикке Линд
Польша	Марек Белка	Яцек Доминик
Португалия	Фернанду Техейра душ Сантуш	Карлош Коста Пинья
Республика Корея	Юнг-Хун Юн	Чунгсу Ким
Российская Федерация	Эльвира Набиуллина	Дмитрий Панкин
Румыния	Георге Иаломитяну	Мигур Изареску
Сербия	Диана Драгутинович	Младян Динкич
Словакия	Иван Миклош	Жозеф Макуч
Словения	Франц Крижанич	Митья Мавко
Соединенное Королевство	Джордж Осборн	Эндрю Митчел
Соединенные Штаты Америки	Тимоти Гейтнер	Роберт Хорматс
Таджикистан	Фаррух Хамралиев	Джамшед Юсупов
Туркменистан	Гурбанмырат Бегмырадов	Мердан Аннадурдыев
Турция	Ибрагим Джанакчи	Кавит Дагда
Узбекистан	Рустам Азимов	Шавкат Туляганов
Украина	Федор Ярошенко	Владимир Стельмах
Финляндия	Юрки Катайнен	Эско Хамило
Франция	Кристин Лагард	Рамон Фернандес
Хорватия	Иван Шукер	Здравко Марич
Черногория	Игорь Лукшич	Милорад Катнич
Чехия	Мирослав Калусек	Мирослав Сингер
Швейцария	Йохан Шнайдер-Амманн	Беатрис Мазер Маллор
Швеция	Андерс Борг	Сюзан Акум
Эстония	Юрген Лиги	Теа Варрак
Япония	Йошихико Нода	Масааки Сиракава
Европейский союз	Оли Рен	Марко Бути
Европейский инвестиционный банк	Дарио Сканнапьеко	Антон Роп

Председатель Совета управляющих ЕБРР

2009-2010 год
управляющая от Франции (г-жа Кристин Лагард)

2010-2011 год
управляющий от Республики Корея (г-н Юнг-Хун Юн)

Заместители председателя Совета управляющих ЕБРР

2009-2010 год
управляющая от Швеции (г-жа Сюзан Акум)
управляющий от Словакии (г-н Ян Початек)

2010-2011 год
управляющий от Боснии и Герцеговины (г-н Свен Алкалай)
управляющий от Португалии (г-н Фернанду Техейра душ Сантуш)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР. Многие из них Совет управляющих делегировал Совету директоров, который отвечает за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, утверждает директивные документы и принимает решения в отношении кредитов, вложений в акции и прочих операций согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель аппарата Банка отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители на 31 декабря 2010 года

Члены Совета директоров	Заместители членов Совета директоров	Представляемые страны и организации
Джон Айэрс	Ин-чанг Сонг	Австралия, Корея, Новая Зеландия, Египет
Курт Байер	Голан Бенита	Австрия, Израиль, Кипр, Мальта, Казахстан, Босния и Герцеговина
Стефания Бащони	Джанлука Гранди	Италия
Ян-Виллем ван ден Валь Баке	Ян Маас	Нидерланды, Монголия
Вернер Грубер	Мендух Акчай	Швейцария, Турция, Лихтенштейн, Узбекистан, Киргизская Республика, Азербайджан, Туркменистан, Сербия, Черногория
Иб Кацнельсон	Еон Райан	Дания, Ирландия, Литва, БЮР Македония
Жоау Кравиньу	Стефанос Вавалидис	Португалия, Греция
Яри Коскинен	Оле Ховланд	Финляндия, Норвегия, Латвия
Елена Котова	пост вакантен	Российская Федерация, Беларусь, Таджикистан
Ален де Куэнтэ	Франсуа Лефебвр	Франция
Василий Лелакис	Питер Баш	Европейский союз
Педро Морийон	Давид Мартинес Хорнильос	Испания, Мексика
Игорь Подолиев	Виржиния Георгиу	Украина, Румыния, Молдова, Грузия, Армения
Жан-Луи Сикс	Мигель Маркес	Бельгия, Люксембург, Словения
Стефка Славова	Кристина Гавликовска-Хюкель	Болгария, Польша, Албания
Джеймс Хадсон	пост вакантен	Соединенные Штаты Америки
Томас Хакетт	Доминик де Крайэнкур	Европейский инвестиционный банк
Свен Хегелунд	Калле Килар	Швеция, Исландия, Эстония
Эцуро Хонда	Тацухико Касаи	Япония
Сюзан Хуртубиз	Брайан Пэротт	Канада, Марокко
Йоахим Шварцер	Герберт Юнк	Германия
Павел Штепанек	Ласло Андор	Чехия, Венгрия, Словакия, Хорватия
пост вакантен	Алекс Скиннер	Соединенное Королевство

Состав комитетов Совета директоров на 31 декабря 2010 года

РЕВИЗИОННЫЙ КОМИТЕТ	КОМИТЕТ ПО БЮДЖЕТНЫМ И АДМИНИСТРАТИВНЫМ ВОПРОСАМ
Вернер Грубер (председатель)	Стефка Славова (председатель)
Жоао Кравиньо (зам. председателя)	Ален де Куэнтэ (зам. председателя)
Джон Айэрс	Яри Коскинен
Ян-Виллем ван ден Валь Баке	Педро Морийон
Василий Лелакис	Игорь Подолиев
Свен Хегелунд	Сюзан Хуртубиз
Томас Хакетт	Йоахим Шварцер

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы бухгалтерской отчетности, а также принципы и содержание работы внутреннего аудитора, процедуру выдачи разрешений на осуществление затрат, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценки проектов.

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, касающиеся членов Совета директоров и сотрудников их аппарата.

КОМИТЕТ ПО ФИНАНСОВОЙ И ОПЕРАЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ	РУКОВОДЯЩАЯ ГРУППА СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ
	Курт Байер (председатель)
Стефания Баццони (председатель)	Сюзан Хуртубиз (зам. председателя)
Жан-Луи Сикс (зам. председателя)	Стефания Баццони
Курт Байер	Вернер Грубер
Иб Кацнельсон	Найджел Картер
Елена Котова	Энзо Кватрочоке
Джеймс Хадсон	Жоа Кравиньу
Эцуро Хонда	Ален де Куэнтэ
Павел Штепанек	Жан-Луи Сикс
	Стефка Славова

Комитет по финансовой и операционной политике анализирует вопросы финансовой политики, включая принципы заимствования, общие принципы проведения операций, а также порядок и нормы отчетности.

Руководящая группа Совета директоров содействует координации между Советом директоров и оперативным руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Дополнительная информация

Список сокращений и акронимов

Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	бывшая югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДО	департамент оценки
ЕК	Европейская комиссия
ЕС	Европейский союз
ЕСФЗБ	Европейский совместный фонд для Западных Балкан
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИУЭ	Инициатива в области устойчивой энергетики
КИФ	Климатический инвестиционный фонд
МБР	международный банк развития
МИФСС	механизм инвестиционного финансирования стран соседства
ММП	микро- и малые предприятия
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПК	механизм прямого кредитования
МСП	малые и средние предприятия
МСКС	механизм среднего кредитного софинансирования
МФВЭ	международный фонд вывода АЭС из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	международная финансовая организация
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МФУЭ	Механизм финансирования устойчивой энергетики
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
НПО	неправительственная организация
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОККЭ	отдел контроля за корпоративной этикой
ОСКР-4	Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов
ОРЖ	Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами
ОЭСВ	оценка экологического и социального воздействия
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПДРП	План действий по обеспечению равноправия полов
ПИО	Принципы информирования общественности
ППР	Программа правовой реформы
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
ТАМ	Программа оздоровления предприятий
ТС	техническое сотрудничество
ФПМПР	Фонд поддержки малого предпринимательства России
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЦЕБ	Центральная Европа и государства Балтии
ЦЕИ	Центральноевропейская инициатива
ЮВЕ	Юго-Восточная Европа
ЭПСИ	Экологическое партнерство Северного измерения
ЭСП	Экологическая и социальная политика

Обменные курсы

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменному курсу на 31 декабря 2010 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,86 ф. ст., 1,34 долл. США, 108,80 иены.)

Расчет сумм ассигнований ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным/краткосрочным механизмам финансирования, в частности предоставление товарных кредитов, в расчет сумм ассигнований ЕБРР за истекший год не включаются.

Для заметок

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: +44 207 338 6000
Факс: +44 207 338 6100

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте: www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: +44 207 338 7168
Факс: +44 207 338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Публикации ЕБРР
Тел.: +44 207 338 7553
Факс: +44 207 338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Редакторская группа
Хелен Валвона, Джейн Росс, Дэн Сидди, Наташа Трелоар, Эллиот Франкал

Графическое оформление и подготовка к печати
«Alan Bates Design», Юлия Алексеева, Даниэл Келли

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов

Техническое обеспечение
Ольга Лютая, Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Фотографии
Анна Александрова (стр. 9, 21, 37, 62, 63); Александр Анджич (стр. 53); Богдан Кристел (стр. 66); Думитру Дору (стр. 11, 41, 54); ЕБРР (все, стр. 7, 13, 18, 23, 31, 45, 65); Майк Эллис (стр. 25); «Energa» (стр. 24); Джек Хилл (стр. 15); istockphoto.com/Владимир Сетинский (стр. 59); Козлодуйская АЭС (стр. 49); Энди Лейн (стр. 6); INA (все, стр. 30); «Magyar Wind» (стр. 27); Давид Мдзинаришвили (стр. 28); Жустина Мельникевич (все); «Новарка» (стр. 51); «Пулково» (все); Международный аэропорт «Сараево» (стр. 36); «Saturn Management» (стр. 29); «Sofia Water» (стр. 33); «Варшавские трамваи» (стр. 35), Брайан Уитфорд (стр. 61).

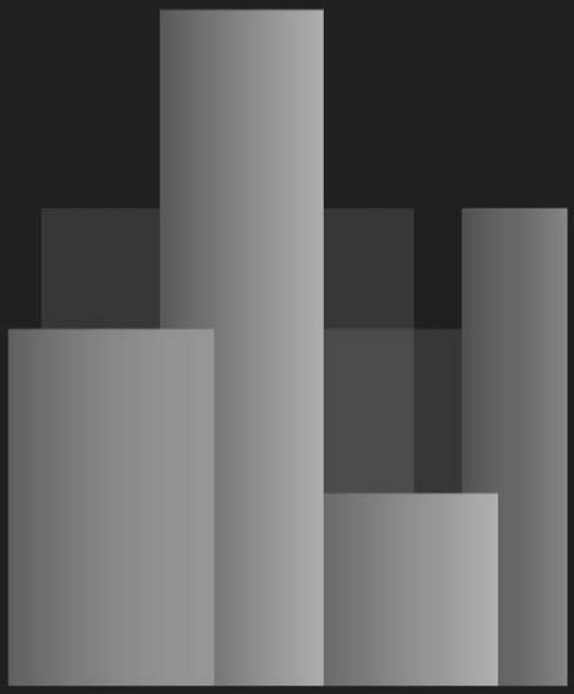
Отпечатано в Англии в типографии «Fulmar», осуществляющей экологическую программу утилизации отходов и макулатуры. «Годовой отчет за 2010 год» отпечатан на полностью бесхлорной бумаге «Cocoon Silk 50» с использованием экологически безвредных биоразлагаемых чернил. Бумага «Cocoon Silk 50» сертифицирована по стандартам Лесного попечительского совета, утилизируется на 50% и не содержит кислот. Обложка отпечатана на бумаге «Cocoon Offset», которая полностью утилизируется. Типография «Fulmar» не производит углеродных выбросов.

7788 «Годовой отчет за 2010 год» (P/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу: permissions@ebrd.com.

Европейский банк
реконструкции и развития



Финансовый отчет за 2010 год

Европейский банк реконструкции и развития
Финансовый отчет за 2010 год

Оглавление

02 Основные показатели

04 Финансовые результаты

07 Дополнительная отчетность и раскрытие информации

12 Финансовая отчетность
12 Отчет о прибылях и убытках
13 Отчет о совокупном доходе
14 Отчет о финансовом положении
15 Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров
16 Отчет о движении денежных средств
17 Принципы учетной политики
28 Управление рисками
61 Примечания к финансовой отчетности

83 Краткие сведения о специальных фондах

86 Ответственность за внешнюю финансовую отчетность
86 Ответственность руководства ЕБРР
87 Отчет независимых аудиторов

88 Отчет независимых аудиторов управляющим

ЕБРР – международная финансовая организация, специализирующаяся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократической рыночной экономике. Во всей его деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

Знакомьтесь с Финансовым отчетом в режиме «онлайн»:
www.ebrd.com/financialreport

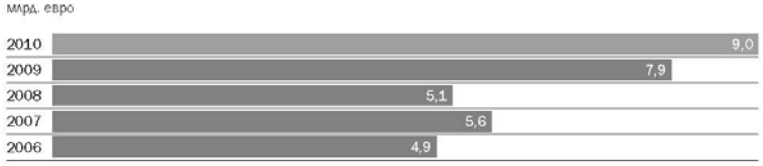


В Финансовый отчет за 2010 год вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка.



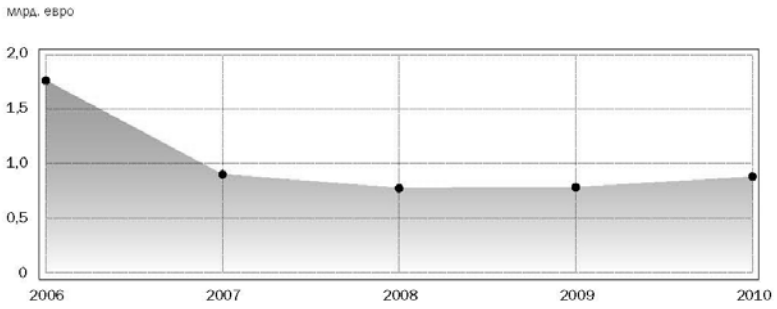
Основные показатели

Ассигнования ЕБРР за 2006–2010 годы*



* «Ассигнования ЕБРР» означает средства, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

Реализованная прибыль за год до учета обесценения, 2006–2010 годы



Финансовые результаты за 2006–2010 годы

млн. евро	2010 год[1]	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год
Реализованная прибыль за год до учета обесценения	927	849	849	973	1 691
Чистая прибыль /(убыток) за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 377	(746)	(602)	1 884	2 389
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	(150)	(165)	(115)	–	–
Чистая прибыль /(убыток) за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 227	(911)	(717)	1 884	2 389
Оплаченный капитал	6 197	5 198	5 198	5 198	5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	6 780	6 317	6 552	8 676	6 974
Итого собственных средств	12 977	11 515	11 750	13 874	12 172

Годовые инвестиции за 2006–2010 годы

	2010 год	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	Совокупно за 1991–2010 гг.
Число проектов[2]	386	311	302	353	301	3 119
– *самостоятельные проекты*	197	184	161	187	167	1 984
– *инвестиции в рамках механизмов*	189	127	141	166	134	1 135
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[3]	9 009	7 861	5 087	5 583	4 936	61 975
Привлечено средств (млн. евро)[3]	13 174	10 347	8 372	8 617	7 645	115 012
Общая стоимость проектов (млн. евро)[3]	22 039	18 087	12 889	13 809	12 014	178 832

[1] В связи с досрочным применением МФСО 9 с 1 января 2010 года повторного представления отчетности по сравнительным показателям за 2009 год не требуется, и поэтому МФСО 9 влияет на погодовое сопоставление финансовых результатов Банка.

[2] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную Советом. Инвестиции в рамках механизмов финансирования представляют собой ассигнования, выделенные отдельным клиентам.

[3] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена, с тем чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

Финансовые результаты

В 2010 году Банк получил чистую прибыль от реализации активов до резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты и других нереализованных активов в размере 927 млн. евро против чистой реализованной прибыли в размере 849 млн. евро в 2009 году. С учетом нереализованного результата Банк закончил 2010 год с чистой прибылью в 1,4 млрд. евро до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих; для сравнения, в 2009 году Банк понес чистый убыток в размере 746 млн. евро[4].

Изменение прибыли в основном отражает рост стоимости имеющихся у Банка вложений в акции и снижение резервов под убытки по кредитам. Благодаря увеличению объема сделок за 2010 год общие активы Банка по состоянию на 31 декабря 2010 года достигли 39,3 млрд. евро (в 2009 году – 32,5 млрд. евро), т.е. прирост за год составил 20%.

[4] В результате досрочного применения МСФО 9 с 1 января 2010 года перестало действовать требование о новом представлении сопоставительных данных за 2009 год, в силу чего МСФО 9 имел последствия для погодового сопоставления финансовых результатов ЕБРР. Более подробно о последствиях применения МСФО 9 см. раздел «А. Основы подготовки финансовой отчетности – Новые стандарты и поправки к действующим стандартам, внедренные Банком» на стр. 17.

В ноябре 2009 года опубликован новый стандарт бухгалтерского учета – МСФО 9 «Финансовые инструменты», обязательный к применению с 1 января 2013 года с возможностью досрочного применения. Данный стандарт стал применяться Банком досрочно, поскольку новый стандарт лучше отражает принятую в Банке бизнес-модель управления финансовыми активами. Последствия применения этого стандарта для финансовых результатов Банка: чистый прирост прибылей на 301 млн. евро и чистое увеличение резервов на 216 млн. евро. Более подробно воздействие применения МСФО 9 на финансовые результаты Банка раскрывается в разделе «Принципы учетной политики» на стр. 17.

После выплаты в размере 1,0 млрд. евро в счет увеличения оплаченного капитала и отчисления 150 млн. евро в Специальный фонд акционеров ЕБРР резервы Банка на конец 2010 года составили 6,8 млрд. евро (в 2009 году – 6,3 млрд. евро). Это увеличение в основном отражает чистую прибыль за год и сторнирование нереализованных убытков в резервах на 219 млн. евро (под активы казначейства) вследствие применения МСФО 9.

Состояние капитальных ресурсов Банка в течение года оставалось стабильным, собственные средства акционеров и капитал, подлежащий оплате по требованию, на 31 декабря 2010 года в сумме составляли 27,6 млрд. евро (в 2009 году – 26,1 млрд. евро). Для сравнения, рисковые активы банковского департамента на конец года находились на уровне 21,3 млрд. евро (в 2009 году – 17,9 млрд. евро). Кредитное качество активов казначейства (13,8 млрд. евро на 31 декабря 2010 года) было высоким – 95% сделок казначейства приходилось на инструменты инвестиционного класса[5] (в 2009 году – 12,2 млрд. евро и 93%). Банк по-прежнему имеет возможность привлекать средства на выгодных условиях, демонстрирует высокий уровень ликвидности и пользуется надежной поддержкой со стороны своих акционеров.

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок[6] за 2010 год достиг 9,0 млрд. евро и включал в себя 386 проектов и 57 незакрытых позиций по Программе содействия развитию торговли (в 2009 году – 7,9 млрд. евро, 311 проектов, 58 незакрытых позиций ПСРТ). Такой рекордный годовой объем сделок стал результатом энергичной поддержки, по-прежнему оказываемой Банком странам операций ЕБРР в период мирового экономического кризиса.

Активно велась работа в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и на Западных Балканах, что отражает стратегическое значение этих стран для Банка. В странах СНЭП подписано 114 сделок при рекордном объеме операций в 920 млн. евро. В регионе Западных Балкан объем операций возрос на 43% – с 727 млн. евро в 2009 году до более чем 1,0 млрд. евро в 2010 году. Продолжилась активная реализация Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики, благодаря чему инвестиции на данном направлении достигли почти 2,2 млрд. евро, что на 64% больше инвестиций в рамках ИУЭ за 2009 год и составляет почти четверть общего объема финансирования по линии ЕБРР за 2010 год.

На конец 2010 года чистый объем сделок[7] достиг нарастающим итогом 62,0 млрд. евро (в 2009 году – 47,7 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 178,8 млрд. евро (в 2009 году – 147,4 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 25,6 млрд. евро на конец 2009 года до 30,7 млрд. евро на конец 2010 года. Возврат средств был на 24% выше, чем в 2009 году, что было связано с активным погашением кредитов ЕБРР. Рекордный годовой объем сделок обусловил рост портфеля на 20% за 2010 год (в 2009 году он вырос на 19%). На темпах роста портфеля также сказалось ослабление евро по отношению к доллару США примерно на 7% в годовом исчислении: с 1,44 доллара за евро на конец 2009 года курс евро понизился до 1,34.

Валовой объем освоенных в 2010 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 6,0 млрд. евро, что на 10% выше, чем в 2009 году (5,5 млрд. евро). Сумма текущих активов впервые превысила 20 млрд. евро, достигнув на конец 2010 года отметки в 21,2 млрд. евро, что на 19% выше, чем в 2009 году (17,9 млрд. евро). В общем объеме активов 15,8 млрд. евро составили выданные, но еще не погашенные кредиты (в 2009 году – 13,4 млрд. евро) и 5,4 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные вложения в акции, учтенные по первоначальной стоимости (в 2009 году – 4,5 млрд. евро).

В 2010 году Банк привлек значительный объем дополнительных ресурсов по линии софинансирования, объем которых достиг 5,8 млрд. евро (в 2009 году – 5,1 млрд. евро). Банк привлек 2,5 млрд. евро от софинансирующих организаций частного сектора (в 2009 году – 2,3 млрд. евро), 3,3 млрд. евро – из источников официального софинансирования (в 2009 году – 2,8 млрд. евро), в том числе 2,3 млрд. евро – от международных финансовых организаций (МФО) (в 2009 году – 2,7 млрд. евро). Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые показатели

В 2010 году по операциям банковского департамента была получена чистая прибыль в 1,3 млрд. евро (в 2009 году – убыток в 878 млн. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стало увеличение стоимости имеющегося у Банка портфеля долевых инвестиций и сокращение резервов под кредиты.

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от момента продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Волатильность рынка акций, как ожидается, приведет к колебаниям справедливой стоимости долевых инвестиций Банка.

[5] Эквивалентны активам с рейтингом BBB-/Baa3/ BBB- и выше в соответствии со шкалой рейтингов «Standard & Poors»/«Moody's»/«Fitch».
[6] Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или реализованных ассигнований за тот же период времени.
[7] В этом показателе учтена деятельность ЕБРР в рамках Программы содействия развитию торговли, ранее не включаемая в отчетность.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КАЗНАЧЕЙСТВА

Портфель активов

На 31 декабря 2010 года стоимость активов, находящихся в управлении казначейства, составила 13,8 млрд. евро (в 2009 году – 12,2 млрд. евро). Из этой суммы 9,6 млрд. евро составляли долговые ценные бумаги (в 2009 году – 2,5 млрд. евро), 3,0 млрд. евро – средства, размещенные в кредитных организациях (в 2009 году – 3,2 млрд. евро) и 1,2 млрд. евро – средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2009 году – 1,2 млрд. евро). В 2009 году объем кредитов казначейства составлял 5,3 млрд. евро; с внедрением МСФО 9 в 2010 году они были переклассифицированы в долговые ценные бумаги.

Финансовые показатели

В 2010 году казначейство получило операционную прибыль в 119 млн. евро после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал. Для сравнения, в 2009 году на такой же базе расчета операционная прибыль составила 130 млн. евро. Получение чистой прибыли по итогам года связано главным образом с мерами по управлению балансом в объеме 21 млн. евро (в 2009 году – 40 млн. евро) и доходами от обратного выкупа долговых обязательств на сумму в 25 млн. евро (в 2009 году – 13 млн. евро).

КАПИТАЛ

На Ежегодном заседании в 2010 году Совет управляющих утвердил решение об увеличении уставного капитала Банка на 10,0 млрд. евро, из которых 1,0 млрд. евро вносится в виде оплаченных акций, а 9,0 млрд. евро – в виде акций, подлежащих выкупу. Таким образом, собственные средства акционеров Банка по состоянию на 31 декабря 2010 года увеличились с 19,8 млрд. евро до 20,8 млрд. евро. Иных последствий для отчета о финансовом положении не наступит до тех пор, пока не будет размещено 50% подлежащих выкупу акций.

По состоянию на 31 декабря 2010 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 6,2 млрд. евро (в 2009 году – 5,2 млрд. евро), в том числе просроченные взносы – 16 млн. евро (в 2009 году – 17 млн. евро).

РЕЗЕРВЫ

Резервы Банка увеличились с 6,3 млрд. евро на конец 2009 года до 6,8 млрд. евро на конец 2010 года. Это произошло главным образом за счет получения чистой прибыли по результатам года и сторнирования нереализованных убытков в резервах под активы казначейства после внедрения МСФО 9. Такое увеличение резервов было частично компенсировано выплатами в счет увеличения оплаченного капитала и направлением 150 млн. евро в Специальный фонд акционеров по решению Совета управляющих, принятом на Ежегодном заседании в 2010 году.

До выплат в счет увеличения оплаченного капитала и направления 150 млн. евро в Специальный фонд акционеров несвязанные общие резервы за год увеличились на 1,2 млрд. евро (в 2009 году – сократились на 233 млн. евро). Это было связано в основном с получением чистой прибыли от реализации активов до учета обесценения и сторнированием нереализованных убытков в резервах (под активы казначейства) после внедрения МСФО 9.

РАСХОДЫ

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами и проводит программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2010 году с учетом амортизации составили 250 млн. евро (в 2009 году – 237 млн. евро). В фунтах стерлингов сумма общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2010 году составляла 217 млн. ф. ст. (в 2009 году – 204 млн. ф. ст.).

ПЕРСПЕКТИВЫ НА 2011 ГОД

На Ежегодном заседании в мае 2010 года Совет управляющих Банка единогласно утвердил Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4), определивший стратегию Банка на период 2011–2015 годов. Опираясь на внушительный перспективный портфель проектов, Банк рассчитывает сохранить высокий уровень инвестиций и в 2011 году, когда начнется выполнение стратегии ОСКР-4.

Хотя работа Банка в 2011 году, как ожидается, останется прибыльной, на результатах его работы все еще будет сказываться нестабильность на финансовых рынках, причем показатели его прибыли будут особенно чувствительны к колебаниям справедливой стоимости портфеля долевых инвестиций Банка и уровням резервов под обесценение конкретных долговых активов.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Главным уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка («Соглашение»), предусматривающее, что данное учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых особо оговоренных полномочий Совет управляющих делегировал свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров

В состав Совета директоров входят Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и делегированные ему Советом управляющих.

Комитеты Совета директоров

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе.

Ревизионный комитет помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование внутрибанковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- состояние, способность к независимому выполнению своих функций и результативность работы подразделений Банка, отвечающих за соблюдение корпоративной этики, внутренний аудит, оценку и управление рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешнего аудитора Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по бюджетным и административным вопросам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- надзор за работой Специального фонда акционеров ЕБРР, использованием донорских средств и взаимоотношения с сообществом доноров;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по финансовой и операционной политике помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- финансовая политика Банка;
- деятельность казначейства Банка, его политика в вопросах управления ликвидностью и программа заимствований;
- операционная политика Банка;
- управление стратегическим портфелем Банка в рамках Среднесрочной стратегии;
- обеспечение прозрачности и подотчетности операций Банка в рамках его Принципов информирования общественности и Органа по рассмотрению жалоб по проектам;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Подробный список членов этих комитетов за 2010 год приводится в разделе 11 Годового отчета.

Президент

Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены оперативного руководства ЕБРР.

Прочие комитеты, учрежденные на уровне оперативного руководства

Ниже приводится список других комитетов, учрежденных на уровне оперативного руководства ЕБРР, которые помогают Президенту в решении общих вопросов управления Банком.

Комитеты на уровне оперативного руководства	Председатель	Задачи комитетов	Периодичность заседаний
Исполнительный комитет	Президент	принятие решений по всем основным аспектам стратегии, показателям деятельности и обеспечения финансовой устойчивости Банка;	еженедельно
Комитет по операциям	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	рассмотрение всех финансовых операций на различных этапах (концептуальное, рассмотрение структуры и окончательное) перед их вынесением от имени Президента на рассмотрение Совета директоров;	еженедельно
Комитет по долевым активам	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	непрерывный надзор за состоянием вложений в котируемые и некотируемые долевые инструменты; анализ и выбор выгодных условий для продажи активов и выработка рекомендаций по продаже таких активов для комитета по операциям;	ежеквартально
Комитет по рассмотрению жалоб в вопросах закупок	заместитель главного юриста по вопросам банковского и финансового департаментов	рассмотрение жалоб и споров, связанных с проведением конкурсных торгов и договорами на закупки товаров, работ и консалтинговых услуг (в том числе финансируемые за счет фондов технического сотрудничества или из бюджета Банка), в отношении которых в зависимости от обстоятельств применяются Принципы закупок товаров и услуг или Принципы корпоративных закупок; рассмотрение связанных с закупками и других вопросов по поручению исполнительного комитета;	по мере необходимости
Комитет по вопросам технического сотрудничества	вице-президент – руководитель департамента операционной политики	вынесение решений по всем связанным и не связанным с конкретными сделками предложениям по осуществлению технического сотрудничества помимо тех, которые по особому решению Совета директоров должны рассматриваться в ином порядке;	еженедельно
Комитет по информатизации управления	вице-президент – руководитель департамента, риск-менеджмента и ресурсов	обеспечение соответствия стратегии и бизнес-плана Банка в области ИТ-стратегии деятельности ЕБРР; выработка критериев для оценки полезности ИТ-проектов для деятельности Банка и надзор за материализацией выгод от ИТ-проектов; рассмотрение и утверждение заявок подразделений Банка на выделение из утвержденного бюджета ИТ-средств на новые проекты;	как минимум шесть раз в год
Группа по антикризисному управлению	вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор	подготовка согласованных мер по решению всех важнейших внутренних и внешних проблем, возникающих в связи с событиями, которые оказывают влияние на нормальную деятельность Банка; выработка и регулярное апробирование плана действий в чрезвычайных ситуациях и плана послеаварийного восстановления жизнедеятельности Банка;	как минимум три раза в год
Комитет по стратегическим кадровым ресурсам	Президент	утверждение назначений на все руководящие должности;	по мере необходимости
Комитет по правоприменительным мерам	заместитель главного юриста по вопросам банковского и финансового департаментов	осуществление надзора за политикой и процедурами работы с информацией о фактах мошенничества, коррупции, сговора или принуждения в связи с деятельностью и проектами, финансируемыми из регулярных капитальных ресурсов Банка или из средств специальных фондов или фондов сотрудничества, находящихся под управлением Банка; решение вопроса о принятии правоприменительных мер по информации, полученной от третьих сторон, или в порядке выполнения соглашений о принятии правоприменительных мер или исключения из числа контрагентов на взаимной основе, заключенных между Банком и другими международными организациями.	по мере необходимости

Кодексы поведения ЕБРР

В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений. В кодексах поведения также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

Контроль за соблюдением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Начальник ОККЭ может быть отстранен от должности только Президентом по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению самых высоких стандартов добросовестности во всей деятельности Банка согласно передовой международной практике. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает проведение проверок добросовестности и добропорядочности, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, подотчетности, этики поведения, исключение конфликтов интересов, противодействие отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействие финансированию террористической деятельности и борьбу с мошенничеством и коррупцией.

По мере необходимости он также занимается обучением и консультированием сотрудников, назначаемых Банком в советы директоров компаний, акционером которых является Банк. Проверки финансового положения и добросовестности партнеров являются обязательным этапом обычной процедуры утверждения Банком новых проектов и надзора за ходом выполнения его текущих сделок. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование механизма подотчетности Банка. Эту функцию выполняет Орган по рассмотрению жалоб по проектам (ОРЖ), который оценивает и рассматривает жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости выносит решения о том, соблюдались ли Банком соответствующие директивные документы при утверждении того или иного проекта. В структуре ОККЭ имеется специально назначенный Президентом ЕБРР уполномоченный ОРЖ, который обеспечивает текущее функционирование ОРЖ.

Из сделанного за истекший год следует особо выделить два расследования по фактам мошенничества и коррупции, проведенных ОККЭ в отношении одного из сотрудников Банка и одного из должностных лиц Совета директоров. Материалы первого расследования были направлены Банком в полицию лондонского Сити, которая начала проведение следственных мероприятий на предмет возможных нарушений закона. В интересах следствия в процессе передачи дела сотрудник Банка был лишен ряда иммунитетов, которыми пользуется Банк и его сотрудники. По второму делу в начале 2011 года Банк в интересах следствия дал согласие на лишение иммунитета должностного лица Совета директоров и некоторых других сотрудников данной дирекции, командированных в Банк соответствующим государством-акционером. Это было сделано по просьбе Министерства иностранных дел и по делам Содружества Соединенного Королевства и властей государства-акционера.

По итогам первого расследования была создана специальная комиссия по борьбе с запрещенными видами деятельности, работу которой возглавил внештатный эксперт, а координировал – внутренний аудитор ЕБРР. Ей было поручено проанализировать внутренние процедуры и контрольные механизмы Банка и при необходимости выработать рекомендации по их совершенствованию. В октябре 2010 года комиссия представила отчет о результатах своей работы, и в настоящее время ее рекомендации претворяются в жизнь.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк располагает действующим механизмом, позволяющим ему подтвердить в Финансовом отчете за 2010 год оценку эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом – руководителем финансового департамента и финансовым директором и подлежит рассмотрению и заверению внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом, о работе департаментов оценки и внутреннего аудита.

Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ликвидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- ошибки или сбои в системе обеспечения сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому репутационный риск был отнесен Банком к числу операционных рисков. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- Принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой сигнализирования сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая работу по выявлению случаев коррупции в сфере закупок.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент риск-менеджмента и ресурсов. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском (ГУОР), которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка. ГУОР работает под руководством вице-президента, возглавляющего департамент риск-менеджмента и ресурсов; в ее состав входят руководящие сотрудники ЕБРР, которые, как считается, потенциально в наибольшей степени сталкиваются с проблемой операционного риска в своей повседневной работе. В задачу ГУОР входит разработка и координация подхода ЕБРР к управлению операционным риском и обеспечение его широкого применения во всех областях деятельности.

В настоящее время концепция операционного риска ЕБРР включает в себя: согласованное определение (см. выше), разбивку по категориям различных факторов, приводящих к возникновению убытков, для анализа подверженности ЕБРР операционному риску, группу основных показателей риска, позволяющих определить степень подобных рисков, определение конкретных операционных рисков при проведении ежегодной оценки собственной деятельности, сбор внутренних данных об убытках, использование внешних данных об убытках.

Департаменты ЕБРР определяют свою подверженность операционным рискам и дают оценку методам контроля, которые помогают снизить неотъемлемый риск или риск на этапе предварительного контроля. Каждый вид риска (неотъемлемый риск и риск на этапе последующего контроля) получает оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения, исходя из частоты его возникновения по времени. Департаменты ЕБРР также представляют отчетность обо всех случаях получения убытков или высокой вероятности их возникновения в результате материализации операционных рисков, размер которых превышает 5000 евро. Смысл сбора такой информации состоит, прежде всего, в совершенствовании методов контроля с учетом издержек, связанных с ужесточением контроля, и оценки возможных будущих убытков. ЕБРР является членом GOLD – одной из действующих баз данных, куда ее участники направляют информацию о возникающих операционных рисках, размер которых превышает определенный порог в денежном выражении. Это дает ЕБРР возможность пользоваться информацией более обширной, чем опыт его собственной деятельности, и дополняет результаты самостоятельного анализа нештатных ситуаций в его собственных подразделениях. Система GOLD зарегистрирована в качестве некоммерческого консорциума, объединяющего ряд финансовых организаций.

Информация о финансовых рисках приведена в разделе «Управление рисками» на стр. 28.

Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской компании более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Отчетность Банка за 2010 год проверяет аудитор Банка – компания PricewaterhouseCoopers LLP, – которая выполняет эти функции последний год своего второго срока. По результатам проведенного Банком очередного конкурса по выбору внешнего аудитора на период 2011–2014 годов им назначена фирма Deloitte LLP (Соединенное Королевство).

Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им дать заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результаты деятельности Банка с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо для оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Директивные документы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением случаев, когда они считаются соответствующими интересам Банка и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР; такие случаи доводятся до сведения ревизионного комитета.

ПРИНЦИПЫ ОПЛАТЫ ТРУДА

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на международную организацию, ЕБРР разработал рыночно ориентированные принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения условий и стимулов для постоянного повышения квалификации кадров;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что в интересах выполнения этих задач Банк будет ориентироваться на сравнительные данные рынка для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и основанных на производственных показателях премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных данных рынка для Банка служат финансовые структуры частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые организации.

Порядок начисления основанных на производственных показателях премий предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Премиальные составляют небольшую часть от общего размера вознаграждения и льгот сотрудников.

Денежное вознаграждение работников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение основанных на производственных показателях премиальных в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров[8], Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу из-за рубежа, имеют право на получение статуса «иностранного специалиста/гражданина третьей страны» и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособия на оплату жилья (которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана, из которых сотруднику выплачивается единовременное пособие либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, пенсионные обязательства Банка после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста сведены к минимуму (они ограничиваются коррективами на инфляцию отложенных выплат по пенсионному плану «по последней зарплате»). Пенсионный план совместного финансирования формируется из фиксированных взносов как Банка, так и сотрудников, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. Пенсионный план «по последней зарплате» предусматривает фиксированные выплаты, и взносы в него делает только Банк. Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные пособия освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждается Советом управляющих. Президент может пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты могут пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годового оклада, из которого удерживается внутренний налог:

	2010 год тыс. евро[9]	2009 год тыс. евро
Президент	360	346
Первый вице-президент – руководитель банковского департамента	319	307
Вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор	291	280
Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов	291	280
Вице-президент – руководитель департамента операционной политики[10]	291	-
Вице-президент – руководитель департамента экологии, закупок и административного обеспечения[11]	266	256

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих на трехлетний срок с возможностью переизбрания. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер окладов, из которых удерживается внутренний налог:

	2010 год тыс. евро[9]	2009 год тыс. евро
Член Совета директоров	158	148
Заместитель члена Совета директоров	131	122

Оперативное руководство

К оперативному руководству ЕБРР относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также исполнительные директора бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления риск-менеджмента, контролер, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 23 человека; размер их годовых окладов за вычетом внутреннего налога составляет от 118 тыс. евро до 223 тыс. евро[9] (в 2009 году – от 113 тыс. евро до 214 тыс. евро) с выплатой премиальных в 2010 году размером в среднем 25% (в 2009 году – 25%) от оклада.

[8] Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.
[9] Поскольку оклады начисляются в фунтах стерлингов, при сопоставлении их размеров в различные годы следует учитывать изменения валютных курсов.
[10] В должности с 1 сентября 2010 года.
[11] В должности до 31 августа 2010 года.

Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 15 февраля 2011 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года	Примечание	Год на 31 декабря 2010 года млн. евро	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		645	648
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		131	240
Процентные и аналогичные расходы		(159)	(306)
Чистые процентные доходы	3	617	582
Чистые комиссионные доходы	4	19	14
Доход в виде дивидендов		66	40
Чистые доходы/(убытки) от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	850	(547)
Чистые убытки от вложений в акции, предназначенных для продажи	6	–	(241)
Чистые убытки от кредитов, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	7	(7)	–
Чистые доходы от активов казначейства, учитываемые по амортизированной стоимости	8	10	–
Чистые убытки от вложений казначейства	9	–	(9)
Чистые доходы от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	10	40	95
Прочие (убытки)/доходы	11	(62)	124
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	12	94	(535)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	13	–	(32)
Общеадминистративные расходы	14	(228)	(220)
Амортизация	24, 25	(22)	(17)
Чистый доход/(убыток) за год от продолжающихся операций		1 377	(746)
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	30	(150)	(165)
Чистый доход/(убыток) после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		1 227	(911)
Относится на:			
Акционеров		1 227	(911)

Стр. 17–85 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о совокупном доходе

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года	Год на 31 декабря 2010 года млн. евро	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро
Чистая прибыль/(убыток) после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 227	(911)
Прочие совокупные доходы/(расходы)		
Предназначенные для продажи финансовые активы	–	635
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода	(1)	–
Хеджирование движения денежных средств	15	37
Итого совокупного дохода/(расходов)	1 241	(239)
Относится на:		
Акционеров	1 241	(239)

Стр. 17–85 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о финансовом положении

На 31 декабря 2010 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2010 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2009 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	15	2 974		3 247	
Долговые ценные бумаги	16				
учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		737		222	
учитываемые по амортизированной стоимости		9 065		–	
за вычетом резервов под обесценение		(110)		–	
предназначенные для продажи		–		1 012	
удерживаемые до погашения		–		1 239	
		9 692		2 473	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	17	1 179		1 171	
			13 845		6 891
Прочие финансовые активы	18				
Производные финансовые инструменты		4 168		2 538	
Прочие финансовые активы		525		483	
			4 693		3 021
Вложения в кредиты					
Портфель казначейства:	19				
Кредиты		–		5 484	
За вычетом резервов под обесценение		–		(163)	
		–		5 321	
Портфель банковского департамента:					
Кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости	20	15 243		13 125	
За вычетом резервов под обесценение	12	(630)		(719)	
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	21	221		–	
		14 834		12 406	
			14 834		17 727
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	22				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		5 798		2 279	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		–		2 455	
		5 798		4 734	
Портфель казначейства:					
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода	23	56		–	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		–		57	
		56		57	
			5 854		4 791
Нематериальные активы	24		47		53
Имущество, техника и офисное оборудование	25		38		39
Неоплаченный капитал			16		17
Итого активов			39 327		32 539
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций	26	1 911		2 129	
Долговые инструменты в документарной форме	27	23 036		17 715	
			24 947		19 844
Прочие финансовые обязательства	28				
Производные финансовые инструменты		1 070		803	
Прочие финансовые обязательства		333		377	
			1 403		1 180
Итого обязательств			26 350		21 024
Собственные средства акционеров, относимые на акционеров					
Оплаченный капитал	29		6 197		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	30		6 780		6 317
Итого собственных средств акционеров			12 977		11 515
Итого обязательств и собственных средств акционеров			39 327		32 539
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	31		9 394		7 716

Стр. 17–85 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Резерв на переоценку активов, предназначенных для продажи млн. евро	Активы по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода млн. евро	Резервы движения денежных средств млн. евро	Нераспределенная прибыль млн. евро	Итого собственных средств млн. евро
На 31 декабря 2008 года	19 794	(14 596)	495	–	(52)	6 109	11 750
Итого совокупный доход за год	–	–	635	–	37	(911)	(239)
Внутренний налог за год	–	–	–	–	–	4	4
На 31 декабря 2009 года	19 794	(14 596)	1 130	–	(15)	5 202	11 515
Остаток на 1 января 2010 года	19 794	(14 596)	1 130	–	(15)	5 202	11 515
Эффект изменений учетной политики на классификацию и оценку финансовых активов (примечание 30)	–	–	(1 130)	9	–	1 337	216
Скорректированный остаток на 1 января 2010 года	19 794	(14 596)	–	9	(15)	6 539	11 731
Итого совокупный доход за год	–	–	–	(1)	15	1 227	1 241
Внутренний налог за год	–	–	–	–	–	5	5
Выпуск оплаченных акций	999	–	–	–	–	(999)	–
На 31 декабря 2010 года	20 793	(14 596)	–	8	–	6 772	12 977

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 30 «Резервы и нераспределенная прибыль» на стр. 77.

Стр. 17–85 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств[12]

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года	млн. евро	Год на 31 декабря 2010 года млн. евро	млн. евро	В перерасчете[14] год на 31 декабря 2009 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистая прибыль/(убыток) за год[13]	1 227		(911)	
Корректировка на:				
прекращение действия дисконта по выявленным обесцененным активам	(7)		(3)	
процентные доходы	(769)		(888)	
процентные и аналогичные расходы	159		306	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	102		108	
доход от реализации вложений в акции и производных инструментов на акции	(338)		(98)	
(прибыль)/убытки от переоценки нереализованных вложений в акции и производные инструменты на акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(512)		630	
убытки от обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	–		266	
убытки от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	–		3	
(прибыль)/убытки от переоценки нереализованных ценных бумаг, предназначенных для торговли	104		(11)	
движение справедливой стоимости хеджей	62		(123)	
движение стоимости нереализованных активов, переоцененных по рыночной стоимости	387		(97)	
доходы от операций с валютой	–		(1)	
амортизацию	22		17	
резервы под обесценение вложений казначейства в кредиты и долговые ценные бумаги	(10)		32	
(роспуск)/отчисления в валовые резервы под убытки по резервам банковского	(94)		535	
	333		(245)	
Полученный процентный доход	742		974	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	(145)		(328)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	(79)		(231)	
поступлений от погашения кредитов банковского департамента	3 126		3 165	
поступлений от досрочного погашения кредитов банковского департамента	1 050		461	
средств, выделенных на кредиты банковского департамента	(6 563)		(6 090)	
поступлений от реализации вложений в акции и производные инструменты на акции банковского департамента	759		297	
средств, выделенных на вложения в акции банковского департамента	(928)		(810)	
чистых размещений в кредитных организациях	350		746	
движения заимствований у кредитных организаций	(219)		(12)	
Прирост операционных обязательств:				
Начисленные расходы	16		73	
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		(1 558)		(2 000)
Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	–		411	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	–		2 393	
Покупка предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	–		(1 635)	
Поступления от погашения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	–		2 325	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	–		(2 823)	
Поступления от долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	6 068		–	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	(7 524)		–	
Поступления от продажи долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	1 177		878	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(1 165)		(52)	
Приобретение нематериальных активов, недвижимого имущества, техники и офисного оборудования	(15)		(20)	
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от инвестиционной деятельности		(1 459)		1 477
Движение денежных средств от финансовой деятельности				
Полученный капитал	3		30	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	15 410		10 644	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	(12 312)		(9 494)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		3 101		1 180
Чистый приток денежных средств и их эквивалентов		84		657
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		3 232		2 575
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		3 316		3 232
Позиция «Денежные средства и их эквиваленты» включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев		2010 год млн. евро		2009 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям		2 974		3 232
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо		342		–
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		3 316		3 232

Стр. 17 – 85 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

[12] Отчет о движении денежных средств подготовлен с использованием косвенного метода. Была проведена одна не относящаяся к денежной наличности операция в виде увеличения оплачиваемого капитала на сумму 1,0 млрд. евро. Эта сумма была переведена из резервов Банка (см. примечание 30).

[13] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 66 млн. евро за год на 31 декабря 2010 года (2009 год – 40 млн. евро).

[14] В соответствии с МСБУ 7 «Заимствования у кредитных организаций» не рассматриваются как «Денежные средства и их эквиваленты». В предыдущие периоды заимствования у кредитных организаций вычитались из позиции «Денежные средства и их эквиваленты». Поэтому начальные суммы в позиции «Денежные средства и их эквиваленты» за сопоставляемый период представлены в перерасчете. В результате перерасчета произошло увеличение на 2,1 млрд. евро входящего сальдо по позиции «Денежные средства и их эквиваленты», и если в предыдущем отчете входящее сальдо составляло 434 млн. евро, то сейчас в этой графе фигурирует цифра 2,5 млрд. евро. В процессе перерасчета в сопоставляемом периоде также произошло снижение на 12 млн. евро суммы чистых денежных средств, использованных в операционной деятельности, что связано с изменением суммы заимствований у кредитных учреждений. В результате этих перерасчетов сальдо на конец года позиции «Денежные средства и их эквиваленты» в 2009 году увеличились на 2,1 млрд. евро – с 1,1 млрд. евро до 3,2 млрд. евро. Данный перерасчет не оказал воздействия на отчет о прибылях и убытках и на отчет о финансовом положении.

Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

А. ОСНОВЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, предназначенных для продажи, финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» на стр. 20. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности предполагает учет достаточности капитала Банка (см. раздел «Управление капиталом» на стр. 50), ликвидности (см. раздел «Риск ликвидности» на стр. 45) и других факторов.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где суждения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе «Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения» на стр. 26.

Новые стандарты и поправки к действующим стандартам, внедренные Банком

В текущем году Банком были внедрены следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, имеющие отношение к деятельности Банка:

МСФО 9 «Финансовые инструменты: классификация и оценка» опубликован в ноябре 2009 года и становится обязателен к применению с 1 января 2013 года с возможностью досрочного применения. Банком принято решение начать применять данный стандарт, поскольку новый стандарт лучше отражает принятую в Банке бизнес-модель управления такими активами. В качестве даты начала применения МСФО 9 Банк установил 1 января 2010 года. В соответствии с переходными положениями стандарта перерасчета по сопоставляемым периодам не производилось.

МСФО 9 заменяет собой ряд положений МСБУ 39 в части классификации и оценки финансовых активов. Он требует, чтобы при первоначальном признании финансовые активы классифицировались по двум категориям учета: учитываемых по справедливой стоимости и учитываемых по амортизированной стоимости. Их классификация определяется как бизнес-моделью, принятой в организации для управления активами, так и характеристиками финансовых потоков с актива в соответствии с договором.

Основные изменения в оценке финансовых инструментов, имеющихся у Банка на дату начала применения МСФО 9, указаны в таблице, а их более подробное разъяснение приведено в разделе «Классификация финансовых активов на дату начала применения МСФО 9» на стр. 53.

Финансовые активы	МСБУ 39 балансовая стоимость млн. евро	Разница в классификации млн. евро	Разница в оценке млн. евро	МСФО 9 балансовая стоимость млн. евро
Средства, размещенные в кредитных организациях	3 247	–	–	3 247
Долговые ценные бумаги	2 473	5 321	202	7 996
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	1 171	–	–	1 171
Производные финансовые инструменты	2 538	136	14	2 688
Прочие финансовые активы	483	–	–	483
Вложения в кредиты банковского департамента	12 406	(438)	–	11 968
Вложения в кредиты казначейства	5 321	(5 321)	–	–
Вложения в акции банковского департамента	4 734	302	–	5 036
Вложения в акции казначейства	57	–	–	57
Неоплаченный капитал	17	–	–	17
Итого финансовых активов	32 447	–	216	32 663

МСБУ 27 (пересмотренный) «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Стандарт сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых компания должна консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую компания должна раскрывать с тем, чтобы пользователи отчетности могли оценить характер взаимоотношений между материнской компанией и ее дочерней компанией. Внедрение этого стандарта не имело последствий для финансовой отчетности Банка.

МСБУ 39 (поправка) «Квалифицируемые хеджируемые статьи» вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. В данной поправке разъясняется применение действующих принципов квалификации конкретных рисков или частей денежных потоков как входящих в отношения хеджирования. Банк применяет МСБУ 39 (поправка) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; исходя из имеющихся у Банка на данный момент инструментов хеджирования, он полагает, что эта поправка не имеет существенных последствий для его финансовой отчетности.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в апреле 2009 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако они не оказывают значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСФО 8 «Операционные сегменты» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 7 «Отчеты о движении денежных средств» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 17 «Аренда» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 36 «Обесценение активов» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 38 «Нематериальные активы» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МКИФО 9 «Переоценка встроенных финансовых инструментов» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2011 года или позже, но не внедрены Банком досрочно:

Норма	Характер изменений	Дата вступления в силу по решению СМСФО
МСФО 7 (поправка) «Финансовые инструменты: раскрытие информации» – Перенос финансовых активов	Стандарт содержит требование о раскрытии информации, которая важна для понимания отношений между переносимыми финансовыми активами без их полного выбытия и соответствующими им обязательствами, а также информации, помогающей оценить природу и риски, связанные с продолжением участия в выбывающих активах. На данном этапе Банк исходит из того, что эта норма не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 июля 2011 года или позже.
МСФО 9 (пересмотренный) «Финансовые инструменты»	В пересмотренном стандарте сохраняется разбивка инструментов на две категории с точки зрения их оценки: по амортизированной стоимости и по справедливой стоимости через прибыли и убытки (для финансовых обязательств). В стандарте также разъясняется, что изменение справедливой стоимости в связи с кредитным риском финансовых обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, представляется в составе прочего совокупного дохода. На данном этапе Банк исходит из того, что эта норма не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2013 года или позже.
МСБУ 24 (пересмотренный) «Раскрытие информации о связанных сторонах»	Стандарт вводит упрощенное определение понятия «связанная сторона» и предусматривает частичное освобождение от применения требований раскрытия информации о связанных сторонах для компаний, контролируемых государством. На данном этапе Банк исходит из того, что эта норма не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2011 года или позже.
МКИФО 14 (поправка) «Досрочные выплаты при минимальных требованиях к фондированию»	Поправка разъясняет особенности учета досрочных выплат в условиях, когда на организацию распространяются минимальные требования по фондированию. Поправка допускает учет таких досрочных выплат в качестве актива. На данном этапе Банк исходит из того, что эта норма не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.	Отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2011 года или позже.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2010 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако Банк первоначально исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСФО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже);
- МСБУ 1 « Представление финансовой отчетности» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже);
- МСБУ 27 «Консолидированная или отдельная финансовая отчетность» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2010 года или позже);
- МСБУ 34 «Промежуточная финансовая отчетность» (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже).

B. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Финансовые активы – классификация с 1 января 2010 года

Начиная с 1 января 2010 года Банк вводит классификацию финансовых активов по следующим категориям: оцениваемых по амортизированной стоимости и оцениваемых по справедливой стоимости. Отнесение актива к той или иной категории зависит от характеристик активов, обусловленных договором, и бизнес-модели, принятой в организации для управления ими.

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости

Вложение классифицируется как учитываемое по «амортизированной стоимости» только при выполнении следующих двух требований: когда цель действующей в Банке бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору потоков денежных средств и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты потоков денежных средств исключительно в счет погашения основной суммы и процентов на остаток основной суммы, причем в проценте учитывается стоимость денег за соответствующий период времени и кредитный риск, сопряженный с непогашенной основной суммой.

Удовлетворяющие этим требованиям вложения первоначально оцениваются по справедливой стоимости, к которой прибавляются транзакционные издержки, непосредственно связанные с приобретением финансового актива. Впоследствии они оцениваются по амортизированной стоимости по методу эффективной процентной ставки за вычетом обесценения. Оцениваемые по амортизированной стоимости финансовые активы Банка признаются на дату расчета, за исключением оцениваемых по амортизированной стоимости долговых ценных бумаг, которые признаются на дату совершения сделки.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа на суммарный доход и представляют собой форму кредитования под залог.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости

Если ни одно из вышеуказанных требований не выполняется, долговой инструмент классифицируется как «учитываемый по справедливой стоимости через прибыли и убытки». При наличии встроенного производного инструмента, что может привести к изменению потоков денежных средств с долгового инструмента (в этом случае они более не могут рассматриваться как платежи в счет основной суммы и процентов), инструмент классифицируется как учитываемый по справедливой стоимости через прибыли и убытки; примером такого инструмента является конвертируемый заем.

Вложения Банка в долевые инструменты, например в акции и деривативы, оцениваются по справедливой стоимости через прибыли и убытки, за исключением вложений в неторгуемые долевые активы, которые оцениваются по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Банк относит вложение к категории «долевых инструментов», если оно соответствует определению, данному в МСБУ 32 «Финансовые инструменты: представление».

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренным в разделе «Венчурный капитал» МСБУ 28, поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы отражаются в отчете о финансовом положении по рыночной стоимости, а изменения справедливой стоимости учитываются в составе прибылей и убытков за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости инвестиций в котируемые акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или для которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

При первоначальном признании Банк оценивает эти активы по справедливой стоимости. Транзакционные издержки финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, отражаются в отчете о прибылях и убытках в составе расходов. Такие активы отражаются по справедливой стоимости в отчете о финансовом положении, а изменения справедливой стоимости учитываются в составе прибылей и убытков за период, когда они происходят.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести актив. Учет финансового актива прекращается, когда срок действия прав на получение потоков денежных средств с актива истекает или они переводятся на третьих лиц и когда Банк перевел на третьих лиц все существенные риски и выгоды от владения активом.

Крупная долевая инвестиция, находящаяся в портфеле казначейства (см. примечание 23), в процессе передачи была классифицирована как оцениваемая по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Это решение касается только данной инвестиционной операции и пересмотру не подлежит. При первоначальном признании данный актив оценивался по справедливой стоимости. Вся сумма прироста или уменьшения справедливой стоимости отражается в отчете о совокупном доходе и не проводится через отчет о прибылях и убытках, если это не относится к прибыли от инвестиций.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых обязательств: предназначенные для торговли и учтенные по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании.

Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношения установленного и эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Прочие финансовые обязательства

За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением в отчете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования денежных потоков. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции «движение справедливой стоимости при не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования». Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования. В данный раздел отчета о прибылях и убытках также входят доход и расход по производным инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макроосновe, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие инструменты хеджирования известны как «инструменты хеджирования справедливой стоимости». Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование потоков денежных средств

ЕБРР также осуществляет хеджирование денежных потоков, в основном в целях минимизации курсового риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия инструментов хеджирования зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости хеджей денежных потоков относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2010 года Банк имел ряд открытых позиций по хеджированию денежных потоков в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел «Управление рисками» на стр. 28.

Финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления отчета о финансовом положении, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Последний показатель включается в отчетность в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов

Финансовые активы, учитываемые по амортизированной стоимости

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях и убытках отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это применимо. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика;
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методика, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами. В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении отчета о финансовом положении вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей и убытков. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты

При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты отчета о финансовом положении, их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости.

Иностранные валюты

В настоящее время валютой финансовой отчетности Банка является евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются на счете прибылей и убытков за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования денежных потоков.

Подписка на капитал

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро.

Нематериальные активы

Расходы, связанные с поддержкой компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

Имущество, техника и офисное оборудование

Имущество, компьютерное и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже:

Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	неистекшие сроки
Техника и офисное оборудование	три года

Учет аренды

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются на счете прибылей и убытков равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам. Процент, начисляемый по кредитам, учитываемым по справедливой стоимости через прибыли и убытки, отражается в позиции «процентные доходы» отчета о прибылях и убытках.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСБУ 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается в составе доходов на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной доходности.

Дивиденды от вложений в акции признаются в соответствии с МСБУ 18 «Выручка».

Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы оклада сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки доходности по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предпосылках модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на

счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину справедливой стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Размер взноса Банка в систему с установленными взносами определяется комитетом по пенсионным планам с учетом рекомендаций актуариев Банка, и эти взносы передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств.

Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Заимствования

Производимые заимствования первоначально признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в отчете о прибылях в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

Данные по сопоставляемым периодам

Банком принято решение начать применять МСФО 9, а также связанные с ним поправки, с 1 января 2010 года, т.к. новый стандарт отчетности лучше отражает принятую в Банке бизнес-модель управления такими активами. В соответствии с переходными положениями стандарта перерасчета по сопоставляемым периодам не производилось.

Финансовые активы – классификация до 1 января 2010 года

Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки; финансовые активы, предназначенные для продажи; инвестиции, удерживаемые до погашения. Классификация инвестиций определяется оперативным руководством Банка в момент первоначального признания, за исключением инвестиций, переклассифицированных согласно поправке к МСБУ 39.

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке в момент их первоначального признания или переклассификации, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк проводит на момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» на стр. 20. Согласно поправке к МСБУ 39, если инструмент, ранее классифицированный в составе имеющихся для продажи, впоследствии удовлетворяет определению кредитов и дебиторской задолженности, он может быть перенесен в эту категорию. После такой реклассификации кредит отражается по амортизированной стоимости, а процент по нему признается по эффективной процентной ставке на дату реклассификации. Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность на обозримое будущее держать данные ценные бумаги.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа на суммарный доход и представляют собой форму кредитования под залог.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и отражаемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли;
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются в отчете о прибылях и убытках.

Финансовые активы отражаются по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия измерения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;
- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков;
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренном в МСБУ 28 «Венчурный капитал», поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы проводятся в отчете о финансовом положении по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости инвестиций в котируемые акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или для которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все долговые ценные бумаги, находящиеся в фондах под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются или выбывают по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

Активы, предназначенные для продажи

К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости через прибыли и убытки, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи и котируемые на активном рынке, берется котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или у которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Определенная часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы отражаются в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. Разница в курсах валют по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признается на счете прибылей и убытков.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а через прибыли и убытки. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться на счете прибылей и убытков. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

Активы, удерживаемые до погашения
Инвестиции, удерживаемые до погашения, представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками погашения, которые Банк имеет намерение и возможность удерживать до срока погашения. Банк относит к этой категории такие краткосрочные инструменты, как коммерческие бумаги и государственные векселя.

Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи *(применяется до 31 декабря 2009 года)*
Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается будущая возвратность таких вложений, а совокупные убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и вносятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях и убытках не сторнируются.

Обесценение вложений в долговые инструменты, предназначенные для продажи *(применяется до 31 декабря 2009 года)*
На каждую дату составления отчета о финансовом положении Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушение установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога;
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

C. СУЩЕСТВЕННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ОЦЕНКИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУЖДЕНИЯ

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Основные учетные оценки и допущения Банка таковы.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов
Справедливая стоимость производных финансовых инструментов в портфеле Банка определяется с помощью моделей дисконтированных денежных потоков. Эти модели дисконтированных денежных потоков основаны на рыночных показателях базовых инструментов – валют, процентных ставок и опционов. При отсутствии данных рынка по каким-либо элементам оценки деривата используется экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. При использовании в процессе оценки таких расчетных параметров в рамках «иерархии справедливой стоимости» (см. стр. 56) приводится также анализ чувствительности.

Справедливая стоимость кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки
Справедливая стоимость кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, определяется с помощью сочетания моделей дисконтированных денежных потоков и моделей ценообразования опционов. Эти модели основаны на рыночных показателях процентных ставок, кредитных спредов по данному заемщику, цен базовых активов и величины дивидендов. При отсутствии данных рынка используется экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. При использовании в процессе оценки таких расчетных параметров в рамках «иерархии справедливой стоимости» (см. стр. 56) приводится также анализ чувствительности.

Справедливая стоимость вложений в акции

Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе «Финансовые активы» Принципов учетной политики на стр. 19, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 22. Если оценка справедливой стоимости вложений в акции проводилась без использования наблюдаемых данных рынка, в рамках «иерархии справедливой стоимости» (см. стр. 56) дополнительно приводится анализ чувствительности.

Обесценение предназначенных для продажи вложений в акции *(применяется до 31 декабря 2009 года)*

Согласно МСБУ 39 главным признаком обесценения акций является «значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций в инструмент до уровня ниже стоимости его приобретения». В качестве «значительного» Банк определяет снижение стоимости актива более чем на 30% ниже стоимости его приобретения. Это означает, что при нынешней конъюнктуре финансовых рынков снижение стоимости менее чем на 30% не может быть признаком необратимого обесценения. «Продолжительным» считается снижение стоимости актива до уровня ниже стоимости его приобретения на протяжении более 12 месяцев.

Критерий чувствительности в применении к понятию «значительного» снижения:

- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 20% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении «продолжительности» по состоянию на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще шесть предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 12 млн. евро;
- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 40% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении «продолжительности» по состоянию на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально не попадает одно предназначенное для продажи вложение в акции общей справедливой стоимостью в 3 млн. евро.

Критерий чувствительности в применении к понятию «продолжительного» снижения:

- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 6 месяцев, то при постоянном пороговом значении «значительности» снижения на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще пять предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 20 млн. евро;
- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 18 месяцев, то при постоянном пороговом значении «значительности» снижения это не влечет дополнительного обесценения.

Резервы под обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе «Обесценение финансовых активов» Принципов учетной политики на стр. 21 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 28.

На 31 декабря 2010 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 378 млн. евро. Ниже приводятся данные по чувствительности портфельных резервов к равномерному повышению или снижению рискового рейтинга и изменению допущений относительно убытков в связи с невозвратом кредитов.

Рисковые рейтинги

- Если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были повышены на одну ступень рейтинга дефолта Банка, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках итогового кредита в 356 млн. евро. Образование такого кредита вызвано сокращением на 204 млн. евро портфельных резервов под убытки по кредитам, а также сокращением на 152 млн. евро резервов под конкретные кредиты.
- Соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были понижены на одну ступень рейтинга дефолта Банка, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дебета в 1,1 млрд. евро. Сюда нужно было бы включить и дебет в отчете о прибылях и убытках в 137 млн. евро в части портфельных резервов под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты. При понижении на одну ступень рейтинга дефолта 13% вложений в необеспеченные государственными гарантиями кредиты попали бы в категорию индивидуально обесцененных. Таким образом, резервы под индивидуальное выявленное обесценение повысились бы примерно на 1,0 млрд. евро.

Рейтинги, отражающие вероятность невозврата кредитов

- При определении вероятности дефолта по каждому рисковому рейтингу каждый год пересматривается соотношение весов, придаваемых внешним данным и данным из практики Банка. Методика, применяемая для расчета резервов в 2010 году, предусматривала распределение весов, придаваемых данным из практики Банка и внешним данным, в пропорции 50:50. Для сравнения, в предыдущем году эта методика предусматривала придание данным из практики Банка веса в 25% (а внешним данным по дефолтам – в 75%), что свидетельствует об увеличении объема и качества данных, получаемых внутри самого Банка. Если бы в 2010 году внутрибанковские данные по невозврату кредитов по-прежнему учитывались в методике лишь на 25%, портфельные резервы под невыявленное обесценение не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были бы на 110 млн. евро больше и составляли бы 488 млн. евро. Если бы вес внутрибанковских данных по невозврату кредитов был повышен с 50 до 75%, портфельные резервы под невыявленное обесценение не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были бы на 110 млн. евро меньше и составляли бы 268 млн. евро.

Рейтинги, отражающие возможные убытки при невозврате кредитов

- Снижение показателей убытков при невозврате кредитов на 10% привело бы к снижению портфельных резервов на 59 млн. евро, и таким образом объем резервов под невыявленное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, составил бы 319 млн. евро.
- Повышение показателей убытков при невозврате кредитов на 10% привело бы к увеличению портфельных резервов под невыявленное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, на 58 млн. евро, до суммарного уровня в 436 млн. евро.

Рейтинги по кредитам, обеспеченных государственной гарантией

- На 31 декабря 2010 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 12 млн. евро (в 2009 году – 12 млн. евро). В силу того, что акционерами Банка за ним признается статус привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискового рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера ожидаемых убытков к фактически понесенным.

Управление рисками

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов.

Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов, является членом исполнительного комитета ЕБРР, в состав которого также входят первый вице-президент – руководитель банковского департамента и вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор, которому подчинено казначейство. Вице-президент – руководитель департамента риск-менеджмента и ресурсов, несет общую ответственность за разработку стратегии управления рисками ЕБРР применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Управление риск-менеджмента стремится обеспечить квалифицированное выявление, надлежащее урегулирование и смягчение рисков с помощью мер комплексного и тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В прошлом году был отмечен подъем на фондовых рынках, и начался возможный переход от системных к дифференцированным рискам. Хотя риски, в том виде, как они измеряются Банком, продолжали повышаться по сравнению с предыдущим годом, серьезных случаев реализации этих возросших рисков посредством дефолтов не наблюдалось.

A. КРЕДИТНЫЙ РИСК

Кредитный риск представляет собой потенциальный убыток для портфеля, который может стать результатом невыполнения контрагентом своих обязательств или ухудшения его кредитоспособности. Банк также отслеживает риск концентрации, возникающий, когда чрезмерная доля портфеля сосредоточена в конкретной стране или отрасли или приходится на какого-то одного эмитента, тип инструмента или операцию.

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога и дополнительного обеспечения кредитов

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	2 974	3 247
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	737	222
Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	8 955	–
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	1 179	1 171
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	–	1 012
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	–	1 239
Производные финансовые активы	4 168	2 538
Прочие финансовые активы	525	483
Вложения в кредиты казначейства	–	5 321
Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	14 613	12 406
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости	221	–
Неоплаченный капитал	16	17
Невыбранные ассигнования и гарантии	9 394	7 716
На 31 декабря	42 782	35 372

В таблице выше приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2010 года и 31 декабря 2009 года без учета залога и дополнительного обеспечения кредитов.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом «Кредитный процесс», где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ «Кредитный процесс» проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Проекты банковского департамента рассматриваются операционным комитетом. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на переходный процесс и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления риск-менеджмента по вопросам создания резервов под обесценение кредитов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции также оценивает их справедливую стоимость. По рекомендации управления риск-менеджмента проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам риск-менеджмента и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В таблице ниже приводится собственная шкала рисковых рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства «Standard & Poor's» (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA–	стабильно
3	A+, A, A–	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB–	хорошо
5	BB+, BB, BB–	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6К	B–	на контроле
7	CCC	особое внимание
8	CC	неудовлетворительно
9	C	сомнительно
10	D	ожидается убыток

В условиях финансового кризиса ресурсы банковского департамента сосредотачиваются на работе в секторах, наиболее подверженных риску (например, в секторе финансовых учреждений). Активизируется мониторинг в интересах более оперативного реагирования на ситуации, когда тот или иной кредит может стать проблемным.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом риск-менеджмента с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов, а также управления экологии и устойчивого развития.

В течение отчетного года был проведен пересмотр методики расчета портфельных резервов, с тем чтобы в ней в большей степени учитывалась реальные показатели убытков, соответствующие практике ЕБРР. Оценка общих портфельных резервов проводится с необходимой степенью детализации и на основе предполагаемых параметров вероятности невозврата кредитов и получения убытков при невозврате кредитов, в том числе по тем рискам, которые гарантируются третьими сторонами. Таким образом, размер общих портфельных резервов рассчитывается по более детализированной методике, чем в предыдущие годы. Совокупное или суммарное воздействие этих параметров составляет основу рисковых рейтингов, применяемых Банком к кредитованию в рамках механизмов. В соответствии с действующей практикой отчетности перед оперативным руководством, как и в предыдущие годы, в настоящем разделе приводятся значения таких сводных рисковых рейтингов применительно к кредитованию в рамках механизмов.

Ежеквартально управление риск-менеджмента подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по менее благоприятному

из проектного и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

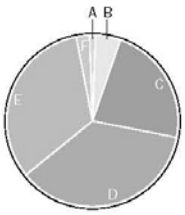
Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2010 год

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год увеличился с 17,9 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2009 года до 21,3 млрд. евро на 31 декабря 2010 года. Общий объем портфеля подписанных по его линии сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 25,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2009 года до 30,6 млрд. евро на 31 декабря 2010 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом несколько улучшился с 6,12 до 5,94.

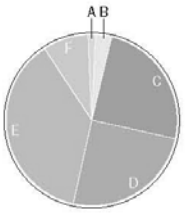
Общий объем операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями, с рисковым рейтингом 7–10 снизился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 5,2 млрд. евро (29% всех операционных активов) до 4,1 млрд. евро (19% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 305 млн. евро до 465 млн. евро в результате продолжающегося экономического спада, сохраняющейся нехватки ликвидных средств и проблем, с которыми столкнулись предприятия во многих странах операций ЕБРР.

После принятия Банком МСФО 9 более не требуется показывать обесценение его вложений в акции. Это означает, что превышение пороговых значений обесценения более не будет вызывать ухудшение рискового рейтинга портфельной позиции, поскольку единственной основой ее оценки становится справедливая стоимость. Измеренный по этому показателю объем долевых инвестиций с рисковым рейтингом 8–10 снизился на 1,3 млрд. евро – с 1,6 млрд. евро на 31 декабря 2009 года до 256 млн. евро на 31 декабря 2010 года.

Кредитное качество портфеля банковского департамента

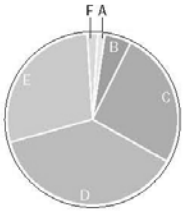


31 декабря 2010 года		
A	1, 2, 3	1,3%
B	4	4,8%
C	5	22,6%
D	6	36,3%
E	6K, 7	32,6%
F	8, 9, 10	2,4%

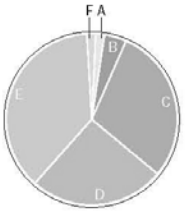


31 декабря 2009 года		
A	1, 2, 3	1,4%
B	4	3,3%
C	5	24,5%
D	6	25,0%
E	6K, 7	37,3%
F	8, 9, 10	8,5%

Кредитное качество портфеля займов



31 декабря 2010 года[15]		
A	1, 2, 3	1,5%
B	4	5,1%
C	5	25,6%
D	6	37,7%
E	6K, 7	28,1%
F	8, 9, 10	2,0%



31 декабря 2009 года		
A	1, 2, 3	1,9%
B	4	4,0%
C	5	29,5%
D	6	25,7%
E	6K, 7	37,3%
F	8, 9, 10	1,6%

[15] С точки зрения учета вложения в акции банковского департамента не подвержены кредитному риску при оценке их по «справедливой стоимости», когда под справедливой стоимостью понимается «сумма, на которую может быть обменян актив при сделке между компетентными сторонами, действующими добровольно и на коммерческой основе» с МСФО 9 (приложение A).

Вложения в кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости

В таблице ниже приводится анализ кредитных инвестиций банковского департамента и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Итого %	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Резервы под конкретное выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резервов под обесценение млн. евро	Резервы под обесценение %
2: стабильно	25	–	–	25	0,2	–	–	25	0,0
3: очень хорошо	133	–	–	133	0,9	(1)	–	132	0,8
4: хорошо	949	–	–	949	6,2	(11)	–	938	1,2
5: удовлетворительно	4 560	–	–	4 560	29,9	(38)	–	4 522	0,8
6: приемлемо	5 249	–	–	5 249	34,4	(86)	–	5 163	1,6
6К: на контроле	1 856	–	–	1 856	12,2	(75)	–	1 781	4,0
7: особое внимание	1 987	19	–	2 006	13,1	(179)	–	1 827	8,9
8: неудовлетворительно	–	–	375	375	2,5	–	(152)	223	40,5
9: сомнительно	–	–	18	18	0,1	–	(16)	2	88,9
10: ожидается убыток	–	–	72	72	0,5	–	(72)	–	100,0
На 31 декабря 2010 года	14 759	19	465	15 243	100,0	(390)	(240)	14 613	–

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но не обесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Итого %	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Резервы под конкретное выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резервов под обесценение млн. евро	Резервы под обесценение %
2: стабильно	45	–	–	45	0,3	–	–	45	0,0
3: очень хорошо	254	–	–	254	1,9	–	–	254	0,0
4: хорошо	744	–	–	744	5,7	(1)	–	743	0,1
5: удовлетворительно	4 295	4	–	4 299	32,8	(22)	–	4 277	0,5
6: приемлемо	2 816	–	–	2 816	21,5	(45)	–	2 771	1,6
6К: на контроле	1 646	1	–	1 647	12,5	(72)	–	1 575	4,4
7: особое внимание	2 991	24	–	3 015	23,0	(363)	–	2 652	12,0
8: неудовлетворительно	–	–	163	163	1,2	–	(76)	87	46,6
9: сомнительно	–	–	6	6	0,1	–	(4)	2	66,7
10: ожидается убыток	–	–	136	136	1,0	–	(136)	–	100,0
На 31 декабря 2009 года	12 791	29	305	13 125	100,0	(503)	(216)	12 406	–

В течение отчетного года было отмечено 11 случаев пересмотра условий кредитов (в 2009 году – 12), без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены. На 31 декабря 2010 года сумма этих кредитов составила 26 млн. евро (в 2009 году – 99 млн. евро).

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней отсутствовала (в 2009 году – 6 млн. евро), просрочка в 30–90 дней составляла 12 млн. евро (в 2009 году – 13 млн. евро), а просрочка более чем в 90 дней – 7 млн. евро (в 2009 году – 16 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2010 года составляла 224 млн. евро (в 2009 году – 99 млн. евро).

Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в кредиты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР. После досрочного начала применения МСФО 9 приведение данных по сопоставляемым периодам не требуется.

Рисковый рейтинг	Справедливая стоимость 2010 год млн. евро
5: удовлетворительно	15
6: приемлемо	12
6К: на контроле	123
7: особое внимание	71
На 31 декабря	221

Невыбранные ассигнования и гарантии

В таблице ниже приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Невыбранные ассигнования 2010 год млн. евро	Гарантии 2010 год млн. евро	Невыбранные ассигнования 2009 год млн. евро	Гарантии 2009 год млн. евро
2: стабильно	4	–	4	–
3: очень хорошо	42	–	62	–
4: хорошо	378	–	20	–
5: удовлетворительно	1 335	63	1 340	54
6: приемлемо	4 101	109	2 740	82
6К: на контроле	1 674	153	1 486	112
7: особое внимание	1 387	140	1 364	76
8: неудовлетворительно	6	–	368	–
9: сомнительно	2	–	7	1
На 31 декабря	8 929	465	7 391	325

По проектам с рисковым рейтингом 8 и хуже выборка ассигнований маловероятна, поскольку дальнейшее освоение средств оговорено выполнением предварительных условий.

Неоплаченный капитал

В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2010 года и 31 декабря 2009 года.

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	16	17
Неоплаченный капитал на 31 декабря	16	17

На 31 декабря 2010 года случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано (в 2009 году – ноль).

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности

В таблице ниже приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2010 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2010 год млн. евро	Итого 2010 год млн. евро	Кредиты 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2009 год млн. евро	Итого 2009 год млн. евро
Азербайджан	407	107	514	324	212	536
Албания	211	132	343	177	134	311
Армения	169	30	199	104	70	174
Беларусь	83	31	114	75	27	102
Болгария	728	398	1 126	599	202	801
Босния и Герцеговина	392	485	877	356	408	764
БЮР Македония	123	99	222	136	87	223
Венгрия	495	185	680	304	507	811
Грузия	304	306	610	248	74	322
Казахстан	766	751	1 517	597	428	1 025
Киргизская Республика	39	36	75	31	44	75
Латвия	20	97	117	34	12	46
Литва	143	16	159	79	20	99
Молдова	135	116	251	84	90	174
Монголия	162	14	176	46	16	62
Польша	832	319	1 151	691	166	857
Россия	4 173	1 461	5 634	3 997	1 377	5 374
Румыния	1 510	576	2 086	1 263	601	1 864
Сербия	791	763	1 554	611	564	1 175
Словакия	193	120	313	129	184	313
Словения	21	2	23	31	3	34
Таджикистан	39	29	68	36	23	59
Туркменистан	10	3	13	7	4	11
Турция	460	139	599	108	35	143
Узбекистан	86	16	102	90	33	123
Украина	1 937	1 215	3 152	1 757	861	2 618
Хорватия	752	163	915	620	97	717
Черногория	60	146	206	52	28	80
Чехия	43	4	47	54	7	61
Эстония	–	2	2	–	8	8
Регион	380	1 633	2 013	485	1 394	1 879
На 31 декабря	15 464	9 394	24 858	13 125	7 716	20 841

В таблице ниже приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2010 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2010 год млн. евро	Итого 2010 год млн. евро	Кредиты 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2009 год млн. евро	Итого 2009 год млн. евро
Банковская сфера	4 064	1 206	5 270	3,024	1 172	4 196
Инвестиционные фонды	–	828	828	–	728	728
Муниципальная и экологическая инфраструктура	1 063	1 049	2 112	1 039	824	1 863
Недвижимость и туризм	388	494	882	277	592	869
Обрабатывающая промышленность и услуги	1 867	622	2 489	1 851	371	2 222
Природные ресурсы	1 283	374	1 657	726	354	1 080
Связь, информатика и СМИ	159	65	224	277	71	348
Сельское хозяйство	1 507	465	1 972	1 339	333	1 672
Страховые и финансовые услуги	522	291	813	364	262	626
Транспорт	2 287	2 587	4 874	2 336	1 880	4 216
Финансирование малого бизнеса	616	63	679	611	96	707
Энергетика	1 708	1 350	3 058	1 281	1 033	2 314
На 31 декабря	15 464	9 394	24 858	13 125	7 716	20 841

Кредитный риск в портфеле казначейства: управление

Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании принимаемой Советом директоров директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДК и УРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением риск-менеджмента и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением риск-менеджмента работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДК и УРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента и финансового директора, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента риск-менеджмента и ресурсов. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике, и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются комитетом по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель финансового департамента и финансовый директор; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДК и УРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и управления риск-менеджмента по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением риск-менеджмента обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента риск-менеджмента и ресурсов.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления риск-менеджмента, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением риск-менеджмента внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по балльной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рисковых рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе «Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление» на стр. 29.

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A– по шкале S&P), за исключением контрагентов в странах операций, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление риск-менеджмента принимает во внимание всю

имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента риск-менеджмента и ресурсов. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются управлением риск-менеджмента. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитную рисковую стоимость (VaR) казначейства или имеют большой объем номинальных расходов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% eVaqR)[16]. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой давней сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все исключительные случаи докладываются начальнику управления риск-менеджмента, который принимает по ним решение. В 2010 году имел место чистый роспуск резервов под обесценение кредитных позиций в портфеле казначейства на 9 млн. евро (в 2009 году отчислено в резервы 32 млн. евро).

Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения страховки от его дефолта в виде свопа на дефолт по кредиту.

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2010 год

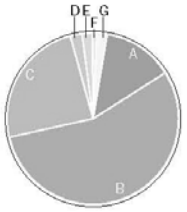
Пиковая величина кредитного риска составила 11,2 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2010 года по сравнению с 9,6 млрд. евро на 31 декабря 2009 года.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2010 год несколько улучшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента по состоянию на 31 декабря 2010 года составлял 2,43 (в 2009 году – 2,45)[17].

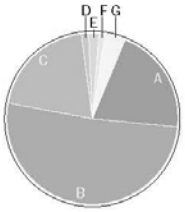
Доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного качества[18] на 31 декабря 2010 года повысилась до 95% (в 2009 году – 93%). В портфеле казначейства присутствие активов качества ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.

По состоянию на 31 декабря 2010 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных под залог по сделкам репо, долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, других финансовых активов или вложений казначейства в акции (в 2009 году – ноль). В 2010 и 2009 годах все операции по этим категориям имели рисковой рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР (см. шкалу рисковых рейтингов ЕБРР на стр. 27). В 2009 году не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, а все операции с ними имели рисковый рейтинг от 1 до 3.

Кредитное качество портфеля казначейства



31 декабря 2010 года		
A	1	13,6%
B	1,7–2,5	55,5%
C	2,7–3,3	24,2%
D	3,7–4,3	2,2%
E	4,7–5,3	1,8%
F	5,7–6,3	0,8%
G	8	1,9%



31 декабря 2009 года		
A	1	20,5%
B	1,7–2,5	51,2%
C	2,7–3,3	20,1%
D	3,7–4,3	1,5%
E	4,7–5,3	1,7%
F	5,7–6,3	1,2%
G	6,7–7,3	3,8%

[16] VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рискообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

[17] По собственной шкале рейтингов ЕБРР, где уровень 1,7 соответствует рейтингу AA+/Aa1/AA+ по шкале «Standard&Poor's»/«Moody's»/«Fitch», 2,0 – рейтингу AA/Aa2/AA.

[18] Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

Средства, предоставленные кредитным организациям

В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	2 802	3 116
4: Хорошо	77	13
5-6: удовлетворительно – приемлемо	95	118
На 31 декабря	2 974	3 247

По состоянию на 31 декабря 2010 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям (в 2009 году – ноль).

Долговые ценные бумаги

Управление риск-менеджмента определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДК и УРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление риск-менеджмента и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента риск-менеджмента и ресурсов и вице-президента – руководителя финансового департамента и финансового директора. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, снижение стоимости актива необратимо, обесценение финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел «Принципы учетной политики» на стр. 17.

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг ЕБРР, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка. Залоговое обеспечение по обесцененным долговым ценным бумагам у Банка отсутствовало.

Рисковый рейтинг	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	647	213
4: Хорошо	65	–
5-6: удовлетворительно – приемлемо	7	9
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	18	–
На 31 декабря	737	222

В 2009–2010 годах не было случаев просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости.

Долговые бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг ЕБРР, учитываемых по амортизированной стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка. После досрочного начала применения МСФО 9 приведение данных по сопоставляемым периодам не требуется.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резервов под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого обесценение после резервов под обесценение млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	8 706	–	8 706	–	8 706
4: Хорошо	142	–	142	–	142
5-6: удовлетворительно – приемлемо	30	–	30	–	30
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	–	187	187	(110)	77
На 31 декабря 2010 года	8 878	187	9 065	(110)	8 955

Долговые ценные бумаги, имеющиеся для продажи *(применяется до 31 декабря 2009 года)*

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было случаев просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	1 000
5-6: удовлетворительно – приемлемо	12
На 31 декабря	1 012

Производные финансовые активы

В таблице ниже приводится анализ производных инструментов ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	3 628	2 532
4: хорошо	52	-
5-6: удовлетворительно – приемлемо	445	6
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	40	-
9: сомнительно	3	-
На 31 декабря	4 168	2 538

В 2009–2010 годах не было случаев просрочки или обесценения производных финансовых инструментов.

Вложения в кредиты казначейства *(применяется до 31 декабря 2009 года)*

В таблице ниже приводится анализ вложений в кредиты казначейства ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резервов под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого обесценение после резервов под обесценение млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	5 010	-	5 010	-	5 010
4: хорошо	118	-	118	-	118
5-6: удовлетворительно – приемлемо	76	-	76	-	76
7-8: особое внимание – неудовлетворительно	-	279	279	(162)	117
9: сомнительно	-	1	1	(1)	-
На 31 декабря 2009 года	5 204	280	5 484	(163)	5 321

Эти активы, первоначально отнесенные к категории предназначенных для продажи, с 1 июля 2008 года перенесены в категорию кредитов и дебиторской задолженности.

Производные инструменты

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует в своих операциях производные инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в состав обязательств с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2010 года и 31 декабря 2009 года.

Производные инструменты, предназначенные для торговли	Активы 2010 год млн. евро	Обязательства 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро	Активы 2009 год млн. евро	Обязательства 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	117	(91)	26	119	(29)	90
Спотовые и форвардные валютные сделки	37	(63)	(26)	157	(24)	133
	154	(154)	–	276	(53)	223
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	87	(101)	(14)	78	(76)	2
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы кредитного дефолта	9	(16)	(7)	9	(24)	(15)
Продукты в портфеле банковского департамента						
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	573	(30)	543	218	(86)	132
Итого производных инструментов, предназначенных для торговли, и производных инструментов в портфеле банковского департамента	823	(301)	522	581	(239)	342
Производные инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	948	(301)	647	560	(168)	392
Кросс-валютные процентные свопы	2 397	(466)	1 931	1 397	(381)	1 016
	3 345	(767)	2 578	1 957	(549)	1 408
Производные инструменты для хеджирования денежных потоков						
Форвардные валютные операции	–	(2)	(2)	–	(15)	(15)
Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования	3 345	(769)	2 576	1 957	(564)	1 393
Итого производных инструментов на 31 декабря	4 168	(1 070)	3 098	2 538	(803)	1 735

Для целей управления кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежедневно измеряется и отслеживается управлением риск-менеджмента в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню «А» и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемого рискового рейтинга контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики минимизации рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам минимизации рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2010 года 93% (в 2009 году – 83%) валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA, допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

Залоговое обеспечение

В целях минимизации кредитного риска Банк требует от контрагентов по сделкам с производными инструментами внесения обеспечения по открытым позициям.

Объем рисков по сделкам с контрагентами – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые длинные позиции. На 31 декабря 2010 года объем таких позиций составлял 2,8 млрд. евро (в 2009 году – 1,8 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 2,6 млрд. евро (в 2009 году – 1,6 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2009 году – 0,2 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет взаймы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не заносятся в отчет о финансовом положении и учитываются как залог.

В таблице ниже в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложенное обеспечение включает в себя обеспечение, переоформленное в долговые обязательства в виде облигаций. В любом случае Банк обязан возвратить ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2010 год млн. евро	Продано или перезаложено 2010 год млн. евро	Полученное обеспечение 2009 год млн. евро	Продано или перезаложено 2009 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	1 900	–	679	–
Денежные средства	723	723	929	929
Сделки обратной продажи или обратной покупки	1 587	–	1 976	–
На 31 декабря	4 210	723	3 584	929

Термин «средства, предоставленные по сделкам репо» в отчете о финансовом положении Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2010 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 1,2 млрд. евро (2009 год – 1,2 млрд. евро).

Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

Распределение по странам и регионам

На конец 2010 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 28 странам, из которых крупнейшие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (27%), Соединенное Королевство (12%), Францию (8%), Испанию (8%) и Нидерланды (8%). На 31 декабря 2009 года крупнейшие доли приходились на следующие пять стран: США (35%), Нидерланды (12%), Соединенное Королевство (11%), Японию (9%) и Испанию (8%).

Распределение по типам контрагентов

По типам контрагентов на 31 декабря 2010 года самая большая доля максимальной величины позиций в портфеле приходилась на банки и составляла 66% (в 2009 году – 62%). Доля контрагентов в странах операций оставалась на уровне 2% от максимальной величины позиций. Позиции по государственным эмитентам возросли до 12% (в 2009 году – 9%) и представлены главным образом казначейскими облигациями США, переданные Банку в залог по внебиржевым операциям с производными инструментами.

B. РЫНОЧНЫЙ РИСК

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и iv) товарно-ценовой риск. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск изменения кривой доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск волатильности, характерный для сделок с процентными опционами. Риск изменения кривой доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности.

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам. Что касается рыночных рисков, в 2010 году рынки проявляли различный аппетит к риску из-за возникшего в Европе кризиса госдолга. Это вызвало дополнительную волатильность курсов валют, но с июля на фондовых рынках наблюдается повышение. Наиболее заметным было движение по позициям, непосредственно влияющим на деятельность Банка, а именно: по акциям в биржевом обороте (банковский департамент) и валютным курсам. Процентные позиции сохраняются на минимальном уровне (относительно размера капитала Банка) и здесь отмечается лишь незначительное движение.

Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам

31 декабря 2010 года		31 декабря 2009 года	
США	26,8%	США	35,1%
Соединенное Королевство	11,9%	Нидерланды	11,9%
Франция	8,3%	Соединенное Королевство	10,6%
Испания	8,3%	Япония	9,2%
Нидерланды	7,6%	Испания	7,5%
Япония	6,5%	Франция	7,2%
Дания	6,3%	Австралия	4,1%
Италия	5,4%	Италия	3,9%
Бельгия	4,0%	Германия	2,6%
Австралия	3,6%	Канада	1,5%
Швеция	2,8%	Бельгия	1,2%
Германия	2,2%	Швейцария	1,1%
Канада	1,1%	Россия	1,0%
Россия	1,0%	Дания	1,0%

Рыночный риск в портфеле банковского департамента

Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, регулируется через портфель казначейства. Остаточные минимальные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе «Рыночный риск в портфеле казначейства» на стр. 43. Дополнительная информация о чувствительности вложений в акции в портфеле Банка изложена в разделе «Иерархия справедливой стоимости» на стр. 56.

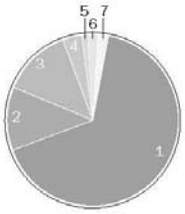
Валютный риск

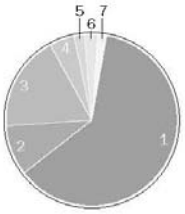
В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют по отношению к евро на показатели чистой прибыли Банка и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов (применяется до 31 декабря 2009 года).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Венгерский форинт	2,2	174	4
Доллар США	6,4	693	44
Евро	–	1 486	–
Казахстанский тенге	0,5	248	1
Польский злотый	3,7	264	10
Российский рубль	4,0	1 348	54
Румынский лей	6,4	375	24
Хорватская куна	0,1	450	–
Прочие валюты	3,9	760	28
На 31 декабря 2010 года	–	5 798	165

Структура рисков по типам контрагентов





31 декабря 2010 года

1	Банки	66,4%
2	Государства	12,0%
3	Ценные бумаги, обеспеченные активами	13,0%
4	Страховые компании	3,8%
5	Эмитенты производных инструментов	1,1%
6	Корпоративные активы	1,9%
7	Контрагенты в странах операций	1,8%

31 декабря 2009 года

1	Банки	61,7%
2	Государства	9,5%
3	Ценные бумаги, обеспеченные активами	18,0%
4	Страховые компании	4,9%
5	Эмитенты производных инструментов	2,0%
6	Корпоративные активы	2,4%
7	Контрагенты в странах операций	1,5%

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Венгерский форинт	2,1	140	3
Доллар США	7,7	175	13
Евро	–	763	–
Польский злотый	5,5	141	8
Российский рубль	7,3	358	26
Хорватская куна	0,6	316	2
Прочие валюты	5,2	386	20
На 31 декабря 2009 года	–	2 279	72

Вложения в акции, предназначенные для продажи *(применяется до 31 декабря 2009 года)*

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (укрепление курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (ослабление курса к евро)[19] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (ослабление курса к евро)[19] млн. евро
Венгерский форинт	2,1	135	3	–	(3)
Доллар США	7,7	174	13	(3)	(10)
Евро	–	561	–	–	–
Казахстанский тенге	4,2	230	10	–	(10)
Польский злотый	5,5	143	8	–	(8)
Российский рубль	7,3	432	32	(7)	(25)
Румынский лей	7,7	298	23	–	(23)
Хорватская куна	0,6	153	1	–	(1)
Прочие валюты	5,2	329	17	(1)	(16)
На 31 декабря 2009 года	–	2 455	107	(11)	(95)

Риск изменения цены акций

С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи (применяется до 31 декабря 2009 года).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Венгрия	Индекс CHTX	36,0	183	66
Казахстан	Индекс KASE	85,7	252	216
Польша	Индекс WIG	33,7	308	104
Россия	Индекс РТС	62,7	1 739	1 090
Румыния	Индекс BET	38,4	375	144
Сербия	Индекс BELEX15	63,8	170	108
Словакия	Индекс SAX	13,4	190	25
Украина	Индекс ПФТС	82,3	137	112
Хорватия	Индекс CROBEX	42,5	450	191
Регион и др.	Средневзвешенная	54,1	1 994	1 065
На 31 декабря 2010 года		–	5 798	3 121

[19] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие ослабления валютных курсов по отношению к евро на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Венгрия	Индекс CHTX	36,6	148	54
Казахстан	Индекс KASE	125,7	62	78
Польша	Индекс WIG	36,7	182	67
Россия	Индекс РТС	74,8	509	381
Сербия	Индекс BELEX15	63,2	122	77
Словакия	Индекс SAX	14,1	–	–
Украина	Индекс ПФТС	75,4	60	45
Хорватия	Индекс CROBEX	47,0	316	148
Регион и др.	Средневзвешенная	62,4	880	549
На 31 декабря 2009 год		–	2 279	1 399

Вложения в акции, предназначенные для продажи *(применяется до 31 декабря 2009 года)*

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов)[20] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов)[20] млн. евро
Венгрия	Индекс CHTX	36,6	125	46	–	(46)
Казахстан	Индекс KASE	125,7	233	293	(144)	(149)
Польша	Индекс WIG	36,7	132	49	(11)	(38)
Россия	Индекс РТС	74,8	551	413	(239)	(174)
Румыния	Индекс BET	47,3	336	159	–	(159)
Сербия	Индекс BELEX15	63,2	13	8	(8)	–
Словакия	Индекс SAX	14,1	117	16	–	(16)
Украина	Индекс ПФТС	75,4	39	29	(28)	(1)
Хорватия	Индекс CROBEX	47,0	153	72	(30)	(42)
Регион и др.	Средневзвешенная	62,4	756	472	(295)	(177)
На 31 декабря 2009 года		–	2 455	1 557	(755)	(802)

Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на состоянии портфеля ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета eVaR по методу Монте-Карло, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на уровне достоверности 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры eVaR, приведенные в данном финансовом отчете, рассчитаны на основании VaR с уровнем достоверности 99% и с горизонтом в 10 рабочих дней.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных допущений и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежедневной основе ведется стресс-тестирование. В него, в первую очередь, входят:

[20] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения индексов на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль и убытки Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте; и
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

Такой подход соответствует потребности в дополнительном мониторинге рисков, что стало особенно актуальным в условиях нынешних потрясений на рынках, и данный подход будет совершенствоваться и уточняться с учетом уроков экономического кризиса.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление риск-менеджмента ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Банка эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%). Соответствующие изменения прибыли и убытков за 2010 год были незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис об очень низком уровне подверженности рыночному риску.

Процентный и валютный риски

Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения (некредитных) спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2010 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный на уровне достоверности 99% на 10-дневный операционный период, составил 1,5 млн. евро (в 2009 году – 2,0 млн. евро). Благодаря эффекту корреляции в рамках портфеля совокупного показателя VaR является более низким, чем сумма показателей VaR по отдельным сделкам.

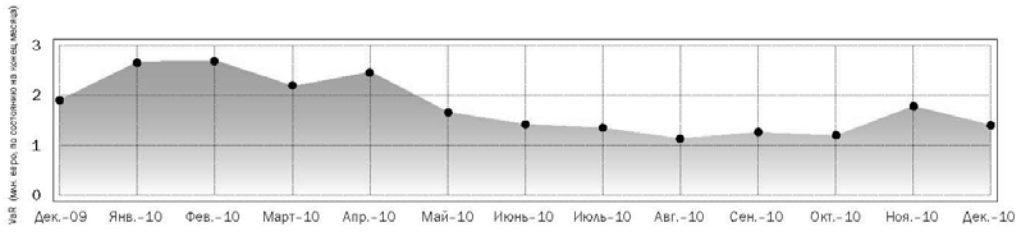
Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец февраля достигли пикового значения в 2,7 млн. евро, что гораздо ниже лимита, утвержденного Советом директоров[21]. За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 1,8 млн. евро (в 2009 году – 5,9 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 1,1 млн. евро и 2,7 млн. евро, соответственно (в 2009 году – 8,8 млн. евро и 11,6 млн. евро).

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются самим казначейством самостоятельно[22]. В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2010 года составила 1,5 млн. евро (в 2009 году – 2,0 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 0,7 млн. евро до 3,1 млн. евро (в 2009 году – от 1,3 млн. евро до 7,2 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2010 года составил 11,2 млрд. евро (в 2009 году – 9,6 млрд. евро).

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец отчетного года составила 0,1 млн. евро (в 2009 году – 0,2 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2010 года и ни разу не превысила 2,4 млн. евро (в 2009 году – 1,3 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. Процентный риск по опционам на протяжении всего года оставался умеренным. На конец года VaR опционов составила 0,2 млн. евро (в 2009 году – 0,6 млн. евро), достигнув в апреле своего максимального значения в 1,2 млн. евро (в 2009 году – 3,6 млн. евро в июне).

Помимо вышеизложенного, отдельный показатель VaR, относящийся к портфелю хеджирования рисков по капиталу и бюджету, привязанному к курсовым ставкам евро и движению валютных курсов евро и фунта стерлингов, составил на конец года 8,8 млн. евро. Поскольку активного управления этим показателем не производится (по нему не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять показатель VaR с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства.

Лимит общего VaR (уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



[21] На 1 января 2010 года этот лимит составлял 18 млн. евро. На заседании 20 июля 2010 года Совет директоров утвердил увеличение этого лимита на 50% до 27 млн. евро (BDS10-165).
[22] При расчете VaR учитывается находящийся под внешним управлением портфель казначейства, состоящий только из денежных средств и краткосрочных позиций обратного репо, в силу чего его воздействие на совокупный показатель VaR минимально.

Риск изменения стоимости акций

Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, позиции по которым закрываются в течение одного дня, что, соответственно, не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск

По состоянию на 31 декабря 2010 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

C. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Система управления риском ликвидности

Реализуемые Банком принципы управления ликвидностью изложены в очередной редакции Политики управления ликвидностью. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Банка в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства по ликвидности. Более детально это направление работы Банка регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Банка на основе прогнозируемых операционных и денежных потоков, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Банка также ежемесячно отслеживается департаментом риск-менеджмента и ресурсов.

ЕБРР стремится к поддержанию надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл и 75% всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующий трехгодичный период и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

Для целей внутренних принципов управления ликвидностью Банка все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как представляющие ликвидность Банка. Исходя из этого, резервы Банка превышали минимальный уровень требований по каждому из двух ключевых принципов управления ликвидностью, как по состоянию на 31 декабря 2010 года, так и на протяжении всего отчетного года.

МФСО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» требует проведения анализа сроков погашения недисконтированных денежных потоков, связанных с финансовыми обязательствами Банка. Денежные потоки представлены в самом раннем диапазоне возможных сроков их погашения. Для этой цели Банк представляет свои отзывные долговые обязательства в соответствии с опционами, дающими право его контрагентам по сделкам с производными инструментами прекращать действие соответствующих хеджирующих инструментов до наступления установленного срока. Это отражает практику управления Банком своими долговыми обязательствами, несмотря на тот факт, что долги подлежат погашению по усмотрению Банка, и поэтому договорное обязательство погасить задолженность до установленного срока отсутствует.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют несущественную величину.

Поскольку цифры в таблице отражают недисконтированные денежные потоки, они не совпадают с отчетом о финансовом положении.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2010 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(1 914)	–	–	–	–	(1 914)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(443)	(902)	(4 020)	(7 122)	(14 696)	(27 183)
Прочие финансовые обязательства	–	–	(6)	–	(64)	(70)
На 31 декабря 2010 года	(2 357)	(902)	(4 026)	(7 122)	(14 760)	(29 167)
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(2)	(8)	(27)	(41)	(40)	(118)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(5)	(31)	(799)	(1 721)	(266)	(2 822)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	3	30	763	1 618	288	2 702
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	(1 301)	(951)	(974)	–	–	(3 226)
Валютные производные инструменты – входящие платежи	1 274	920	962	–	–	3 156
Кредитные производные инструменты	–	–	(1)	(2)	–	(3)
На 31 декабря 2010 года	(31)	(40)	(76)	(146)	(18)	(311)
Денежные потоки по производным инструментам хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(4)	(6)	4	(49)	(136)	(191)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(16)	(223)	(454)	(794)	(1 465)	(2 952)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	23	183	492	904	1 212	2 814
На 31 декабря 2010 года	3	(46)	42	61	(389)	(329)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2010 года	(2 385)	(988)	(4 060)	(7 207)	(15 167)	(29 807)
Прочие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые учреждения	(2 796)	–	–	–	–	(2 796)
Нефинансовые учреждения	(6 598)	–	–	–	–	(6 598)
На 31 декабря 2010 года	(9 394)	–	–	–	–	(9 394)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2009 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(2 109)	(23)	–	–	–	(2 132)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(589)	(1 835)	(3 321)	(4 491)	(12 273)	(22 509)
Прочие финансовые обязательства	–	–	(59)	–	(65)	(124)
На 31 декабря 2009 года	(2 698)	(1 858)	(3 380)	(4 491)	(12 338)	(24 765)
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	–	(2)	(29)	(28)	(28)	(87)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(4)	(35)	(113)	(879)	(148)	(1 179)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	2	36	113	860	129	1 140
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	(558)	(29)	(459)	(55)	–	(1 101)
Валютные производные инструменты – входящие платежи	542	27	443	50	–	1 062
Кредитные производные инструменты	–	(1)	(2)	(5)	(4)	(12)
На 31 декабря 2009 года	(18)	(4)	(47)	(57)	(51)	(177)
Денежные потоки по производным инструментам хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств	(22)	(17)	(14)	(71)	(105)	(229)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – исходящие платежи	(92)	(419)	(959)	(1 193)	(1 837)	(4 500)
Процентные производные инструменты, расчет по которым производится без зачета обязательств – входящие платежи	103	430	1 012	1 247	1 634	4 426
На 31 декабря 2009 года	(11)	(6)	39	(17)	(308)	(303)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2009 года	(2 727)	(1 868)	(3 388)	(4 565)	(12 697)	(25 245)
Прочие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые учреждения	(2 257)	–	–	–	–	(2 257)
Нефинансовые учреждения	(5 459)	–	–	–	–	(5 459)
На 31 декабря 2009 года	(7 716)	–	–	–	–	(7 716)

На практике при управлении риском ликвидности Банк опирается на прогнозы денежных потоков, построенные на том, что обязательства погашаются в возможно короткие сроки, но ассигнования по кредитам выбираются своевременно. В таблице представлены сроки погашения балансовой стоимости активов и обязательств, указанных в отчете о финансовом положении. Финансовые активы, которые классифицированы как предназначенные для торговли или для продажи, показаны в самом раннем диапазоне сроков их погашения, как и другие активы в портфеле казначейства, квалифицируемые в качестве залога для производства заимствований в Европейском центральном банке или Федеральной резервной системе США. Это свидетельствует о том, что до учета фактора обязательств по кредитам Банк имеет совокупную положительную ликвидную позицию в каждом диапазоне сроков погашения обязательств. В той части, в которой выборка ассигнований по кредитам может вызвать разрывы ликвидности, такие разрывы регулируются путем привлечения заемных средств с помощью коммерческих ценных бумаг Банка или программы среднесрочных векселей в евро, либо с помощью продажи ликвидных активов.

На 31 декабря 2010 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Срок погашения не установлен млн. евро	Итого млн. евро
Финансовые активы							
Средства, размещенные в кредитных организациях	2 891	83	–	–	–	–	2 974
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	553	–	7	28	149	–	737
Долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	6 038	513	936	864	604	–	8 955
Средства, размещенные под залог по сделкам репо	343	–	–	211	625	–	1 179
Производные финансовые инструменты	11	53	367	946	2 791	–	4 168
Прочие активы	80	192	66	65	–	122	525
Кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	255	494	1 853	2 337	9 674	–	14 613
Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	–	16	15	190	–	221
Вложения в акции банковского департамента	–	–	–	–	–	5 798	5 798
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	–	56	56
Неоплаченный капитал	–	–	–	–	–	16	16
Итого финансовых активов	10 171	1 335	3 245	4 466	14 033	5 992	39 242
Финансовые обязательства							
Заимствования у кредитных организаций	(371)	(1 540)	–	–	–	–	(1 911)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(982)	(1 290)	(3 402)	(5 863)	(11 499)	–	(23 036)
Производные финансовые инструменты	(43)	(13)	(94)	(243)	(677)	–	(1 070)
Прочие обязательства	(2)	(188)	–	(65)	(76)	(2)	(333)
Итого финансовых обязательств	(1 398)	(3 031)	(3 496)	(6 171)	(12 252)	(2)	(26 350)
Чистая ликвидная позиция на 31 декабря 2010 года	8 773	(1 696)	(251)	(1 705)	1 781	5 990	12 892
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2010 года	8 773	7 077	6 826	5 121	6 902	12 892	
Прочие финансовые инструменты							
Невыбранные ассигнования							
Финансовые учреждения	(2 796)	–	–	–	–	–	(2 796)
Нефинансовые учреждения	(6 598)	–	–	–	–	–	(6 598)
На 31 декабря 2010 года	(9 394)	–	–	–	–	–	(9 394)

На 31 декабря 2009 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Срок погашения не установлен млн. евро	Итого млн. евро
Финансовые активы							
Средства, размещенные в кредитных организациях	3 138	94	15	–	–	–	3 247
Средства, размещенные под залог по сделкам репо	–	–	–	476	695	–	1 171
Долговые ценные бумаги	1 332	524	617	–	–	–	2 473
Производные финансовые инструменты	44	131	239	266	1 858	–	2 538
Прочие активы	147	–	199	61	–	76	483
Кредиты казначейства	3 329	49	81	950	912	–	5 321
Кредиты банковского департамента	561	407	1 491	3 803	6 144	–	12 406
Вложения в акции	–	–	–	–	–	4 791	4 791
Неоплаченный капитал	–	–	–	–	–	17	17
Итого финансовых активов	8 551	1 205	2 642	5 556	9 609	4 884	32 447
Финансовые обязательства							
Заимствования у кредитных организаций	(2 106)	(23)	–	–	–	–	(2 129)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(585)	(1 718)	(2 846)	(3 586)	(8 980)	–	(17 715)
Производные финансовые инструменты	(117)	(14)	(108)	(133)	(431)	–	(803)
Прочие обязательства	(76)	–	(225)	(76)	–	–	(377)
Итого финансовых обязательств	(2 884)	(1 755)	(3 179)	(3 795)	(9 411)	–	(21 024)
Чистая ликвидная позиция на 31 декабря 2009 года	5 667	(550)	(537)	1 761	198	4 884	11 423
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2009 года	5 667	5 117	4 580	6 341	6 539	11 423	
Прочие финансовые инструменты							
Невыбранные ассигнования							
Финансовые учреждения	(2 257)	–	–	–	–	–	(2 257)
Нефинансовые учреждения	(5 459)	–	–	–	–	–	(5 459)
На 31 декабря 2009 года	(7 716)	–	–	–	–	–	(7 716)

Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял постановление № 59, в соответствии с которым разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. На Ежегодном заседании в мае 2010 года Совет управляющих Банка утвердил Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4), определивший стратегию Банка на период 2011–2015 годов. В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на переходный процесс и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка. Было подчеркнуто, что Банк опирается на прочную капитальную базу, и указано на необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, надежной ликвидности и долгосрочной рентабельности.

По итогам оценки потребностей в капитале в рамках ОСКР-4 Совет управляющих в мае 2010 года утвердил решение о об увеличении акционерного капитала Банка, которое проводится в два этапа: немедленное увеличение на 1,0 млрд. евро размера оплаченного акционерного капитала (Постановление № 126), увеличение акционерного капитала на 9,0 млрд. евро за счет размещения акций, подлежащих оплате по требованию (Постановление № 128), что в сумме составляет увеличение уставного капитала Банка на 10,0 млрд. евро (в совокупности именуемое вторым увеличением капитала). Увеличение доли капитала, подлежащей оплате по требованию, будет считаться проведенным после размещения как минимум 50% дополнительно выпущенных акций, подлежащих оплате по требованию. Подписка на них должна быть произведена не позднее 30 апреля 2011 года, причем Совет директоров может продлить этот срок максимум до 31 декабря 2011 года. Подлежащие оплате акции полежат выкупу в соответствии с положениями Постановления № 128.

Другие классы капитала у Банка отсутствуют.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, значение коэффициента финансового рычага устанавливается на уровне 1:1, и общая сумма «непогашенных кредитов», вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо. Такая капитальная база определяется принципами установления пруденциальных коэффициентов Банка и включает в себя необесцененный подписной капитал, несвязанные общие резервы, резервы под убытки по кредитам, специальные резервы и корректировки на накопленные резервы под убытки по кредитам в целом и конкретным кредитам и убытки по долевым активам. На 31 декабря 2010 года данная капитальная база составляла 26,2 млрд. евро (в 2009 году – 24,6 млрд. евро). В статье 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, приращения в стоимости капитала и общего резерва. Банк рассчитывает коэффициент финансового рычага по базису «освоенных» или «текущих активов». На 31 декабря 2010 года значение финансового рычага составляло 81% (в 2009 году – 73%). Случаев нарушения лимитов на использование капитала в отчетном году, как и в 2009 году, не зафиксировано.

Предусмотренный в уставных документах Банка критерий достаточности капитала на основе коэффициента финансового рычага дополняется устанавливаемым с учетом имеющихся рисков лимитом достаточности капитала, предусмотренным в его Политике в области экономического капитала.

Банк определяет необходимый экономический капитал в качестве возможных капитальных убытков – как ожидаемых, так и непредвиденных, – которые он может понести с учетом степени вероятности, соответствующей кредитному рейтингу AAA Банка. Основные категории риска, проходящие оценку применительно к структуре экономического капитала, включают кредитный риск, рыночный риск и операционный риск. Суммарный риск регулируется в рамках имеющейся базы экономического капитала, в которую не входит капитал, оплачиваемый по требованию, с учетом поддержания достаточных капитальных резервов.

Одна из основных задач в ходе осуществления Политики в области экономического капитала заключается в том, чтобы управлять капиталом Банка в рамках среднесрочного планирования, обеспечивающего последовательное измерение операционного резерва капитала с течением времени. Банк стремится избегать необходимости в привлечении подписного капитала, оплачиваемого по требованию, и использовать только имеющийся рисковый капитал, в том числе оплаченный капитал и резервы. Экономический капитал, имеющийся в распоряжении Банка, включает в себя оплаченный капитал, резервы под убытки по кредитам, специальный и стратегический резерв и корректировки на накопленные резервы под убытки по кредитам и убытки по долевым активам, оцененные на конец периода. На 31 декабря 2010 года такая капитальная база составляла 12,5 млрд. евро (в 2009 году – 11,5 млрд. евро).

По состоянию на 31 декабря 2010 года соотношение требуемого и имеющегося экономического капитала составляло 69% по сравнению с порогом этого соотношения в 90%, предписанным соответствующими директивными документами (2009 год – 66%). В рамках этих директивных документов рисковый капитал Банка управляется с учетом уставных ограничений на параметры капитала ЕБРР.

D. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

Финансовые активы на 31 декабря 2010 года	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки или по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода:		
– Долговые ценные бумаги	737	737
– Производные финансовые инструменты	4 168	4 168
– Кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	221	221
– Портфель банковского департамента: вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5 798	5 798
– Портфель казначейства: вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода	56	56
	10 980	10 980
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости:		
– Средства, размещенные в кредитных организациях	2 974	2 974
– Долговые ценные бумаги	8 955	8 647
– Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	1 179	1 118
– Прочие финансовые активы	525	525
– Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по амортизированной стоимости	14 613	14 306
– Неоплаченный капитал	16	16
	28 262	27 586
Итого финансовых активов	39 242	38 566

Финансовые активы на 31 декабря 2009 года	Предназначенные для торговли млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы								
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 247	–	–	3 247	3 247
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 171	–	–	1 171	1 244
Долговые ценные бумаги	174	48	–	–	1 012	1 239	2 473	2 473
Производные финансовые инструменты	363	218	1 957	–	–	–	2 538	2 538
Прочие финансовые активы	–	4	–	479	–	–	483	483
Вложения в акции банковского департамента	–	2 279	–	–	2 455	–	4 734	4 734
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	57	–	57	57
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	12 406	–		12 406	9 079
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 321	–	–	5 321	5 133
Неоплаченный капитал	–	–	–	17	–	–	17	17
Итого финансовых активов	537	2 549	1 957	22 641	3 524	1 239	32 447	29 005

Финансовые обязательства на 31 декабря 2010 года	Предназначенные для торговли млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	(1 911)	(1 911)	(1 911)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	(23 036)	(23 036)	(22 748)
Производные финансовые инструменты	(271)	(30)	(769)	–	(1 070)	(1 070)
Прочие финансовые обязательства	–	–	–	(333)	(333)	(333)
Итого финансовых обязательств	(271)	(30)	(769)	(25 280)	(26 350)	(26 062)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2009 года	Предназначенные для торговли млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	(2 129)	(2 129)	(2 129)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	(17 715)	(17 715)	(17 503)
Производные финансовые инструменты	(153)	(86)	(564)	–	(803)	(803)
Прочие финансовые обязательства	–	–	–	(377)	(377)	(377)
Итого финансовых обязательств	(153)	(86)	(564)	(20 221)	(21 024)	(20 812)

В отчете о финансовом положении Банка отражаются приведенные к справедливой стоимости на 31 декабря 2010 года данные по всем категориям финансовых активов и обязательств за исключением долговых ценных бумаг по амортизированной стоимости, вложений в кредиты банковского департамента по амортизированной стоимости и долговых ценных бумаг в документарной форме.

За основу справедливой стоимости долговых ценных бумаг, котируемых на активном рынке, берется котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении.

За основу справедливой стоимости долговых ценных бумаг, которые не котируются или отсутствуют в активном рыночном обороте, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используется главным образом информация от брокерских служб и о дисконтированных потоках денежных средств. Обоснованность этих оценок подтверждается с помощью отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в кредиты банковского департамента, когда цель действующей в Банке бизнес-модели предполагает удержание актива для получения причитающихся с него по договору потоков денежных средств и когда условия договора предусматривают возникновение в конкретные даты потоков денежных средств исключительно в виде погашения основной суммы и процентов, признаются по амортизированной стоимости. При оценке справедливой стоимости этих кредитов устанавливаются ставки дисконтирования с учетом таких ставок, при которых аналогичные портфели кредитов были бы оценены по справедливой стоимости при текущей конъюнктуре рынка.

Позиция «долговые ценные бумаги в документарной форме» отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость принимается примерно равной справедливой стоимости.

Классификация финансовых активов на дату начала применения МСФО 9

После начала применения МСФО 9 с 1 января 2010 года финансовые активы были перенесены из категорий, соответствующих МСБУ 39, в категории активов, учитываемых по амортизированной стоимости, по справедливой стоимости через прибыли и убытки или по справедливой стоимости в состав прочего совокупного дохода. Данная реклассификация повлекла за собой изменения в оценке и принадлежности некоторых активов в отчете о финансовом положении. В результате в отчете о финансовом положении произошло чистое увеличение резервов на 216 млн. евро.

В таблице ниже приводится классификация и оценка по каждому классу финансовых активов на дату начала применения – 1 января 2010 года.

В отчете о финансовом положении Банка отсутствуют финансовые активы, которые ранее учитывались по справедливой стоимости через прибыли и убытки, но затем выбыли из этой категории.

	Финансовые активы на 31 декабря 2009 года (МСБУ 39)						Финансовые активы на 31 декабря 2010 года (МСФО 9)					
	Предназначенные для торговли млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	По справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	По справедливой стоимости через совокупный доход млн. евро	По амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Разность млн. евро	Прим.
Финансовые активы												
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 247	–	3 247	–	–	3 247	3 247	–	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 171	–	1 171	–	–	1 171	1 171	–	
Долговые ценные бумаги	174	48	1 239	–	1 012	2 473	493	–	7 503	7 996	5 523	1
Производные финансовые инструменты	363	2 175	–	–	–	2 538	2 688	–	–	2 688	150	2
Прочие финансовые активы	–	–	–	483	–	483	–	–	483	483	–	
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	12 406	–	12 406	113	–	11 855	11 968	(438)	3
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 321	–	5 321	–	–	–	–	(5 321)	4
Вложения в акции банковского департамента	–	2 279	–	–	2 455	4 734	5 036	–	–	5 036	302	5
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	57	57	–	57	–	57	–	6
Неоплаченный капитал	–	–	–	17	–	17	–	–	17	17	–	
Итого финансовых активов	537	4 502	1 239	22 645	3 524	32 447	8 330	57	24 276	32 663	216	

Примечание 1 – Долговые ценные бумаги

Вложения в долговые ценные бумаги, ранее согласно МСБУ 39 относимые к категориям учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки (222 млн. евро), удерживаемых до погашения (1,2 млрд. евро) и предназначенных для продажи (1,0 млрд. евро), а также вложения в кредиты казначейства (5,3 млрд. евро), были переклассифицированы в долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости (7,5 млрд. евро) или по справедливой стоимости (493 млн. евро) по состоянию на 1 января 2010 года.

Бизнес-модель, применяемая в отношении портфеля активов, ранее учитываемых как предназначенные для продажи, состояла в получении потоков денежных средств с базовых активов. При переходе на новый стандарт учета Банк провел оценку предназначенных для продажи ценных бумаг на индивидуальной основе с тем, чтобы определить их соответствие требованиям по предусмотренным в договоре денежным потокам (составляющим исключительно платежи в погашение основной суммы и процентов). Таким образом, долговые ценные бумаги в этом портфеле, которые отвечают требованиям МСФО 9 к активам, учитываемым по амортизированной стоимости, были отнесены к этой категории. В результате проведенной оценки в учитываемые по амортизированной стоимости были переклассифицированы долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи, на сумму 875 млн. евро. Остальные ценные бумаги на сумму 155 млн. евро, которые не соответствовали требованиям к учитываемым по амортизируемой стоимости, т.к. по ним предусматривались иные платежи, нежели чем лишь в погашение основной суммы и процентов, были отнесены к учитываемым по справедливой стоимости через прибыли и убытки. В результате переклассификации долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, в категорию учитываемых по амортизированной стоимости возникла разность от переоценки, связанная со сторнированием сумм, ранее признаваемых в составе резервов на переоценку предназначенных для продажи активов в прошлые периоды. За счет этих изменений в 2010 году в отчете о прибылях и убытках была признана дополнительная прибыль в 13 млн. евро.

МСБУ 39				МСФО 9			
Классификация	**Прим.**	**Оценка**		**Классификация**	Оценка		
Долговые ценные бумаги		**По справедливой стоимости млн. евро**	**По амортизированной стоимости млн. евро**		По справедливой стоимости млн. евро	По амортизированной стоимости млн. евро	Разность млн. евро
Предназначенные для продажи		1 012	–	Учитываемые по справедливой стоимости/ по амортизированной стоимости	155	875	18
Удерживаемые до погашения		–	1 239	Учитываемые по амортизированной стоимости	–	1 239	–
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		222	–	Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	222	–	–
		1 234	1 239		377	2 114	18
Вложения в кредиты казначейства	4			Учитываемые по справедливой стоимости/ по амортизированной стоимости	116	5 389	
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости/по амортизированной стоимости					493	7 503	

Примечание 2 – Производные финансовые инструменты

При переходе на учет по МСФО 9 балансовая стоимость производных финансовых инструментов увеличилась на 150 млн. евро. Это стало результатом переклассификации опционов по долевым инвестициям на ограниченный срок на сумму в 150 млн. евро (Примечание 3).

Примечание 3 – Вложения в кредиты банковского департамента

При переходе на учет по МСФО 9 в категории «вложения в кредиты банковского департамента» внесены коррективы на переклассификацию и переоценку в части долевых инвестиций на ограниченный срок и конвертируемых кредитов.

Конвертируемые кредиты представляют собой гибридные договоры, включающие в себя встроенный производный инструмент. Ранее, при учете по МСБУ 39 производная составляющая выделялась и учитывалась в качестве отдельного инструмента. По состоянию на 31 декабря 2009 года стоимость производной составляющей была незначительной. С внедрением МСФО 9 все гибридные договоры, включающие в себя финансовый актив, классифицируются и оцениваются целиком. В силу наличия в конвертируемом кредите встроенного производного инструмента денежные потоки по такому кредиту могут включать в себя не только платежи в погашение основной суммы и процентов, из-за чего такой кредит не может классифицироваться как учитываемый по амортизированной стоимости согласно МСФО 9. Поэтому при переходе на новый стандарт эти инструменты были переклассифицированы из категорий кредитов и дебиторской задолженности и производных инструментов в категорию финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки (113 млн. евро).

Долевые инвестиции на ограниченный срок представляют собой приобретение Банком акций компаний с опционом на продажу. Опционы на продажу, действующие на определенный период времени, позволяют продать акции кредитоспособному спонсору за заранее определенную минимальную сумму. Согласно МСБУ 39, эти инструменты по сути рассматривались как долговые, и Банк относил их к категории кредитов и дебиторской задолженности. При переходе на МСФО 9 такой порядок учета был проанализирован и был сделан вывод о том, что поскольку получаемые платежи относятся не только к погашению основной суммы и процентов, данные инструменты не соответствуют требованиям к активам, учитываемым по амортизированной стоимости. Поэтому долевые и опционные составляющие

этих инструментов были переклассифицированы из категории кредитов и дебиторской задолженности в категорию финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

В результате этого с 1 января 2010 года 551 млн. евро в составе кредитов банковского департамента, учитываемых по амортизированной стоимости, стали учитываться по справедливой стоимости через прибыли и убытки. В нераспределенной прибыли на начало периода были признаны 14 млн. евро разности между их справедливой амортизированной стоимостью. Эта разность возникла в результате переоценки вложений в акции и опционов по долевым инвестициям на ограниченный срок на 1 января 2010 года. В 2010 году чистый прирост справедливой стоимости этих инвестиций в 22 млн. евро был признан в отчете о прибылях и убытках.

МСБУ 39				МСФО 9				
Классификация	**Прим.**	**Оценка**		**Классификация**	**Прим.**	**Оценка**		
		По справедливой стоимости млн. евро	**По амортизированной стоимости млн. евро**			По справедливой стоимости млн. евро	По амортизированной стоимости млн. евро	Разность млн. евро
Вложения в кредиты банковского департамента		–	12 406	Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости/по амортизированной стоимости		113	11 855	(438)
				Вложения в акции банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости	5	302	–	302
				Производные инструменты	2	150	–	150
Вложения в кредиты банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости/по амортизированной стоимости						113	11 855	14

Примечание 4 – Вложения в кредиты казначейства

Кредиты казначейства представляют собой долговые ценные бумаги, ранее учитываемые как кредиты и дебиторская задолженность. Некоторые из этих ценных бумаг не удовлетворяют требованиям к договорным денежным потокам, содержащимся в МСФО 9, в силу чего такие ценные бумаги были переклассифицированы в кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки (116 млн. евро). Долговые ценные бумаги, которые по-прежнему удовлетворяют требованиям к договорным денежным потокам и соответствуют инвестиционной бизнес-модели, были отнесены к учитываемым по амортизированной стоимости.

После переклассификации возникла разность от переоценки, обусловленная особенностями учета долговых ценных бумаг в прошлые периоды. До 1 июля 2008 года долговые ценные бумаги относились к категории предназначенных для продажи, а результаты их переоценки отражались в составе собственных средств акционеров. Банк воспользовался возможностью, предусмотренной в поправке к МСБУ 39, и с 1 июля 2008 года переклассифицировал эти долговые ценные бумаги в кредиты и дебиторскую задолженность, а справедливая стоимость инструментов на эту дату трансформировалась в пересмотренную балансовую стоимость активов, учитываемых по амортизированной стоимости. Так как МСФО 9 применяется ретроспективно, на 1 января 2010 года была проведена переоценка портфеля кредитов казначейства с поправкой на ретроспективное действие правила учета по амортизированной стоимости. В результате этого балансовая стоимость этих ценных бумаг увеличилась на 184 млн. евро, что при переходе на новый стандарт было отражено в нераспределенной прибыли на начало периода.

МСБУ 39				МСФО 9				
Классификация	**Прим.**	**Оценка**		**Классификация**	**Прим.**	**Оценка**		
		По справедливой стоимости млн. евро	**По амортизированной стоимости млн. евро**			По справедливой стоимости млн. евро	По амортизированной стоимости млн. евро	Разность млн. евро
Кредиты казначейства		–	5 321	Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости/по амортизированной стоимости	1	116	5 389	184

Примечание 5 – Вложения в акции банковского департамента

Вложения в акции банковского департамента, которые ранее оценивались по справедливой стоимости в составе предназначенных для продажи, сейчас учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Это сделано главным образом для того, чтобы не раскрывать в финансовой отчетности отдельно стоимость каждого вложения (эти данные конфиденциальны и зависят от колебаний цен), что Банку пришлось бы делать, если бы вложения в акции подлежали учету по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода.
В результате прирост справедливой стоимости в размере 863 млн. евро был перенесен в капитале Банка из резерва под вложения в акции, предназначенные для продажи, в нераспределенную прибыль по состоянию на 1 января 2010 года. В 2010 году чистый прирост справедливой стоимости этих вложений в размере 266 млн. евро был признан в отчете о прибылях и убытках.

МСБУ 39				МСФО 9				
Классификация	**Прим.**	**Оценка**		**Классификация**	**Прим.**	**Оценка**		
Вложения в акции банковского департамента	**.**	**По справедливой стоимости млн. евро**	**По амортизированной стоимости млн. евро**			По справедливой стоимости млн. евро	По амортизированной стоимости млн. евро	Разность млн. евро
Предназначенные для продажи		2 455	–	Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		2 455	–	–
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		2 279	–	Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		2 279	–	–
				Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	3	302	–	–
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости						5 036	–	–

Примечание 6 – Вложения в акции казначейства

Казначейство имеет в своем портфеле крупную долевую инвестицию, ранее учитываемую в составе активов, предназначенных для продажи (57 млн. евро), которая переклассифицирована в учитываемую по справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода (57 млн. евро). После переклассификации стоимость вложения не изменилась, хотя из-за решения об отражении движения справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода ее прирост, на 1 января 2010 года составлявший 9 млн. евро, не сможет быть проведен через отчет о прибылях и убытках после прекращения учета данной долевой инвестиции. В течение 2010 года в отчете о прибылях и убытках какого-либо дополнительного прироста, связанного с этими изменениями, не отражалось.

Иерархия справедливой стоимости

МСФО 7 устанавливает категории справедливой стоимости на основе трехуровневой иерархии моделей оценки. Категории устанавливаются на основании того, наблюдаются или нет вводимые параметры, используемые при оценке справедливой стоимости. Эти вводимые параметры определяют следующую иерархию справедливой стоимости:

- уровень 1 – котировки на активном рынке на идентичные активы или обязательства. Этот уровень включает вложения в котирующиеся на биржах акции (например, на Фондовой бирже РТС, Загребской фондовой бирже);
- уровень 2 – наблюдаемые вводимые параметры помимо котировок, включенных в уровень 1, – применительно к активам или обязательствам – прямо (т.е. в качестве цен) или косвенно (т.е. в качестве показателей, полученных на основании цен). Этот уровень включает долговые ценные бумаги и большинство производных продуктов. Источники вводимых параметров включают цены, полученные с помощью электронных информационных ресурсов, таких, как «Reuters» и «Bloomberg», брокерские котировки и наблюдаемые данные рынка, в частности, процентные ставки и валютные курсы, которые используются для расчета стоимости производных продуктов;
- уровень 3 – вводимые параметры по активам или обязательствам, которые не основаны на наблюдаемых данных рынка (ненаблюдаемые вводимые параметры). Этот уровень включает вложения в акции и долговые ценные бумаги или производные продукты, применительно к которым наблюдаются не все данные рынка.В таблице ниже содержится информация о финансовых активах и финансовых обязательствах Банка, учитываемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2010 года. Финансовые активы и финансовые обязательства классифицируются в своей совокупности на основании самого низкого уровня вводимых параметров, имеющего значение для оценки справедливой стоимости.

На 31 декабря 2010 года	Уровень 1 млн. евро	Уровень 2 млн. евро	Уровень 3 млн. евро	Итого млн. евро
Долговые ценные бумаги	–	540	197	737
Производные финансовые инструменты	–	3 578	590	4 168
Кредиты банковского департамента	–	–	221	221
Вложения в акции (портфель банковского департамента)	1 792	–	4 006	5 798
Вложения в акции (портфель казначейства)	–	56	–	56
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	1 792	4 174	5 014	10 980
Производные финансовые инструменты	–	(1 029)	(41)	(1 070)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	–	(1 029)	(41)	(1 070)

На 31 декабря 2009 года	Уровень 1 млн. евро	Уровень 2 млн. евро	Уровень 3 млн. евро	Итого млн. евро
Долговые ценные бумаги:				
учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	222	–	222
предназначенные для продажи	–	857	155	1 012
Производные финансовые инструменты	–	2 304	234	2 538
Вложения в акции:				
учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки (портфель банковского департамента)	362	–	1 917	2 279
предназначенные для продажи (портфель банковского департамента)	1 079	–	1 376	2 455
предназначенные для продажи (портфель казначейства)	–	57	–	57
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	1 441	3 440	3 682	8 563
Производные финансовые инструменты	–	(707)	(96)	(803)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	–	(707)	(96)	(803)

В отчетном году переносы между уровнем 1 и уровнем 2 не производились.

В таблице ниже представлены сводные данные о справедливой стоимости финансовых активов и финансовых обязательств Банка, отнесенных к уровню 3, за год, закончившийся 31 декабря 2010 года.

	Финансовые активы и финансовые обязательства, отнесенные к уровню 3						
Остаток на 1 января 2010 года	Долговые ценные бумаги млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Кредиты банковского департамента млн. евро	Вложения в акции банковского департамента млн. евро	Итого активов млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Итого обязательств млн. евро
Остаток на 1 января 2009 года	155	234	–	3 293	3 682	(96)	(96)
Переклассификация по МСФО 9	–	150	113	302	565	–	–
Остаток на 1 января 2010 года	155	384	113	3 595	4 247	(96)	(96)
Итого доходов/(убытков) за год, закончившийся 31 декабря 2010 года:							
Чистый (убыток)/прибыль[23]	(5)	221	(4)	108	320	57	57
Покупки/эмиссии	–	–	138	801	939	(2)	(2)
Продажи/расчеты	(37)	(15)	(26)	(408)	(486)	–	–
Перенос на уровень / (с уровня) 3	84	–	–	(90)	(6)	–	–
Остаток на 31 декабря 2010 года	197	590	221	4 006	5 014	(41)	(41)
Итого доходов/(убытков) за период, включенных в чистую прибыль на активы и пассивы, имеющиеся на 31 декабря 2010 года	10	216	(4)	367	589	57	57

	Финансовые активы и финансовые обязательства, отнесенные к уровню 3					
Год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Долговые ценные бумаги млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Вложения в акции банковского департамента млн. евро	Итого активов млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Итого обязательств млн. евро
Остаток на 31 декабря 2008 года	138	310	3 475	3 923	(16)	(16)
Итого доходов/(убытков) за год, закончившийся 31 декабря 2009 года:						
Чистый убыток[24]	–	(11)	(628)	(639)	(81)	(81)
Прочие совокупные доходы	19	–	(47)	(28)	–	–
Покупки/эмиссии	–	–	751	751	–	–
Продажи/расчеты	(2)	(65)	(120)	(187)	1	1
Перенос на уровень /(с уровня) 3	–	–	(138)	(138)	–	–
Остаток на 31 декабря 2009 года	155	234	3 293	3 682	(96)	(96)
Итого доходов/(убытков) за период, включенных в чистый убыток по активам и пассивам, имеющиеся на 31 декабря 2009 года	19	(13)	(652)	(646)	(80)	(80)

[23] В чистый убыток по производным финансовым инструментам включен убыток в сумме 174 млн. евро, относящийся к корректировке оценки кредитоспособности контрагента.
[24] В чистый убыток по производным финансовым инструментам включен убыток в сумме 28 млн. евро, относящийся к корректировке оценки кредитоспособности контрагента.

Уровень 3 – анализ чувствительности

В таблице ниже представлены отнесенные к уровню 3 финансовые инструменты, проведенные по справедливой стоимости на 31 декабря 2010 года, основные модели/методы оценки, использованные для оценки этих финансовых инструментов, а также возможные увеличения или сокращения справедливой стоимости, основанные на достаточно возможных альтернативных вариантах допущений.

			Воздействие на чистую прибыль в 2010 году	
Активы	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Долговые ценные бумаги	Брокерские котировки и наблюдаемые данные о рынке	197	10	(2)
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	17	–	(3)
Производные инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	573	37	(98)
Кредиты банковского департамента	Модели дисконтированных потоков денежных средств и ценообразования опционов	221	14	(49)
Вложения в акции банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	4 006	256	(688)
На 31 декабря		5 014	317	(840)

			Воздействие на чистую прибыль в 2010 году	
Обязательства	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	(11)	–	(2)
Производные инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	(30)	2	(5)
На 31 декабря		(41)	2	(7)

Примечание. СЧА – стоимость чистых активов; EBITDA – доходы до отчислений на уплату процентов и налогов, а также на амортизацию

			Воздействие на чистую прибыль в 2009 году		Воздействие на акции в 2009 году	
Активы	Основные модели/ методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Долговые ценные бумаги	Брокерские котировки и наблюдаемые данные о рынке	155	–	(2)	–	–
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	16	–	(5)	–	–
Производные инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	218	21	(15)	–	–
Вложение в акции, учитываемые по ССЧПУ	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	1 917	200	(142)	–	–
Предназначенные для продажи некотируемые акции	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	1 376	–	(15)	121	(66)
На 31 декабря		3 682	221	(179)	121	(66)

			Воздействие на чистую прибыль в 2009 году		Воздействие на акции в 2009 году	
Обязательства	Основные модели/ методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Производные инструменты в портфеле банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	(86)	8	(6)	–	–
На 31 декабря		(86)	8	(6)	–	–

Долговые ценные бумаги и производные финансовые инструменты в портфеле казначейства

Производные инструменты Банка оцениваются с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств. Оценки сверяются с отчетами контрагентов на ежемесячной основе. Поэтому достаточно возможные альтернативные оценки были определены на основе ряда несоответствий между оценками ЕБРР и оценками его контрагентов.

Цены на большую часть долговых ценных бумаг Банка, предназначенных для продажи, устанавливаются с помощью внешних источников данных рынка, электронных информационных ресурсов, таких, как «Reuters» и «Bloomberg», или брокерских котировок. Применительно к тем немногим долговым ценным бумагам, для которых активный рынок не существует, разумные альтернативные оценки были получены с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств или разумной корректировки аналогично оцененных активов.

Кредиты банковского департамента

Портфель кредитов банковского департамента, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, в основном состоит из конвертируемых займов. Модели и методы, используемые для расчета справедливой стоимости таких инструментов – это модели дисконтированных потоков денежных средств и модели ценообразования опционов. В эти модели вводятся данные о процентных ставках, кредитных спредах заемщиков и ценах базовых долевых активов. Также разработаны другие достаточно достоверные методы оценки, основанные на вероятности невыполнения заемщиком обязательств по кредиту.

Вложения в акции и производные инструменты в портфеле банковского департамента

Портфель некотируемых акций Банка включает прямые вложения в акционерный капитал компаний, производные инструменты на акции и паи инвестиционных фондов. Основные модели/методы, использованные для расчета справедливой стоимости этих финансовых инструментов, включают мультипликаторы стоимости чистых активов («СЧА»), мультипликаторы доходов до отчислений на уплату процентов и налогов, а также на амортизацию (EBIDTA) и модели дисконтированных потоков денежных средств (ДПДС).

Мультипликаторы СЧА, как правило, применяются в отношении инвестиций в банки и паев инвестиционных фондов. Другие достаточно достоверные методы оценки были определены на основе различных диапазонов СЧА в оценках, полученных по инвестициям в банки, а также с учетом воздействия корректировки дисконта по портфелю, применяемого в отношении паев инвестиционных фондов. Применительно к инвестициям, оцененным с помощью мультипликаторов EBIDTA и моделей ДПДС, анализ чувствительности был проведен по самым крупным инвестициям с использованием достаточно возможных альтернативных исходных посылок в отношении каждой инвестиции (в частности, увеличение/уменьшение нормы дисконта).

Примечания к финансовой отчетности

1. УЧРЕЖДЕНИЕ ЕБРР

I Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития («ЕБРР»), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года («Соглашение»). На 31 декабря 2010 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейский союз (ЕС) и Европейский инвестиционный банк.

II Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР («Соглашение о штаб-квартире»), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. СЕГМЕНТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Хозяйственная деятельность ЕБРР состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за валютными и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Остальные операции Банка обеспечивают поддержку функциям банковского департамента и казначейства. Информация о финансовых результатах деятельности банковского департамента и казначейства регулярно обобщается и представляется ответственному за операционную деятельность руководителю. На этой основе деятельность банковского департамента и казначейства определяется в качестве операционных сегментов.

Представление отчетности по операционным сегментам осуществляется согласно той же процедуре, что и представление внутренней отчетности ответственному за операционную деятельность руководителю. Ответственным за операционную деятельность руководителем, который отвечает за распределение ресурсов и оценку результатов работы операционных сегментов, является Президент.

Результаты работы операционных сегментов

Президент оценивает результаты работы операционных сегментов на основании чистой прибыли за отчетный год, которая измеряется с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности.

Сегментная информация, представленная Президенту по операционным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2010 года и 31 декабря 2009 года, является следующей:

	Банковский департамент 2010 год млн. евро	Казначейство 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро	Банковский департамент 2009 год млн. евро	Казначейство 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро
Процентные доходы	645	131	776	648	240	888
Прочие доходы/(расходы)	928	50	978	(734)	87	(647)
Итого поступлений/(расходов) по сегменту	1 573	181	1 754	(86)	327	241
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов[25]	(199)	(57)	(256)	(365)	(173)	(538)
Распределяемый доход на капитал	87	10	97	209	23	232
За вычетом общеадминистративных расходов	(214)	(14)	(228)	(206)	(14)	(220)
За вычетом амортизации	(21)	(1)	(22)	(16)	(1)	(17)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение и хеджи	1 226	119	1 345	(464)	162	(302)
Изменения в справедливой стоимости не подладающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	6	(68)	(62)	121	2	123
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	94	–	94	(535)	(32)	(567)
Чистая прибыль/(убытки) за год	1 326	51	1 377	(878)	132	(746)
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			(150)			(165)
Чистая прибыль/(убытки) после отчисления средств по решению Совета управляющих			1 227			(911)
Сегментные активы[26]	21 558	17 753	39 311	17 660	14 862	32 522
Неоплаченный капитал			16			17
Итого активов			39 327			32 539
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	168	26 182	26 350	210	20 814	21 024

Поступления по сегментам – по географическому принципу

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по пяти регионам.

Рисковый рейтинг	Поступления по сегменту 2010 год млн. евро	Поступления по сегменту 2009 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе[27]	267	(60)
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах[28]	460	37
Россия	830	(67)
Турция	16	4
Страны ОЭСР (операции казначейства)	181	327
Итого	1 754	241

Поступления относятся к тем или иным странам на основании местонахождения реализованного проекта.

Доходы, полученные от сделок с одним внешним клиентом, составляющие 10% или более от общих доходов Банка, отсутствуют.

[25] Внутренние процентные расходы Банка определяются теми ставками, по которым казначейство может осуществлять заимствования на внешнем рынке. Процентные расходы относятся на банковский департамент по базовой норме доходности по вложениям в акции или по соответствующей базисной ставке.

[26] Суммы, представленные Президенту в отношении совокупных активов и совокупных обязательств, измеряются с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности. Активы и обязательства распределяются на основании операций сегмента. Не относящиеся к сегментам конкретные активы и обязательства распределяются на основании расходов на оплату работников.

[27] В число стран, находящихся на продвинутом этапе перехода, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

[28] В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах перехода, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

3. ЧИСТЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы		
Кредиты банковского департамента	645	648
Долговые ценные бумаги	95	53
Кредиты казначейства	–	104
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	21
Соглашения обратного репо	8	13
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	16	33
Прочие	12	16
Процентные и аналогичные доходы	776	888
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(91)	(287)
Прочие	(68)	(19)
Процентные и аналогичные расходы	(159)	(306)
Чистый процентный доход	617	582

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2010 года 0,3 млн. евро (2009 год – 0,1 млн. евро).

4. ЧИСТЫЕ КОМИССИОННЫЕ ДОХОДЫ

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов.

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	9	4
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	5	2
Комиссии за погашение кредитов	3	2
Комиссии за управление кредитами	2	4
Прочие виды комиссий	2	4
Расходы, связанные с донорскими фондами	(2)	(2)
Чистые комиссионные доходы	19	14

Полученные в 2010 году в сумме 112 млн. евро (в 2009 году – 120 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 7 млн. евро (в 2009 году – 9 млн. евро) проведены в отчете о финансовом положении как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2010 году 39 млн. евро (2009 год – 29 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

5. ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ/(УБЫТКИ) ОТ ПЕРЕОЦЕНКИ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИИ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в акции и производных инструментов на акции	338	83
Чистые доходы/(убытки) от нереализованных вложений в акции и производных инструментов на акции	217	(630)
Чистые доходы от нереализованных вложений в акции, предназначенные для продажи, теперь измеряемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки после утверждения МСФО 9	266	-
Чистые доходы от нереализованных вложений в акции, приобретаемые на срок, переклассифицированные по справедливой стоимости через прибыли и убытки после утверждения МСФО 9	29	-
Чистые доходы/(убытки) от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	850	(547)

6. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИИ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ

(применимо до 31 декабря 2009 года)

	2009 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в акции, предназначенные для продажи	15
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения в результате продажи инвестиций в акции или возмещения денежных средств	75
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенные для продажи	(331)
Чистые убытки от вложений в акции, предназначенные для продажи	(241)

7. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ПЕРЕОЦЕНКИ КРЕДИТОВ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2010 год млн. евро
Чистые нереализованные убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	(7)
Чистые убытки от переоценки кредитов по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(7)

Сравнительные показатели не представлены в связи с недавним утверждением МСФО 9.

8. ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ АКТИВОВ КАЗНАЧЕЙСТВА, УЧИТЫВАЕМЫХ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ

	2010 год млн. евро
Чистые доходы от реализации долговых ценных бумаг	1
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения долговых ценных бумаг	10
Убытки от обесцененных долговых ценных бумаг	(1)
Чистые доходы от активов казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	10

В отчетном году ЕБРР реализовал долговые ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости, на сумму 237 млн. евро. Эти ценные бумаги были реализованы в соответствии с инвестиционной политикой казначейства, направленной на ребалансировку продолжительности портфеля путем вложения средств в ценные бумаги с более длительным сроком погашения или с помощью снижения кредитных рисков в операциях с контрагентами. Сравнительные показатели не представлены в связи с недавним утверждением МСФО 9.

9. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ВЛОЖЕНИЙ КАЗНАЧЕЙСТВА

(применимо до 31 декабря 2009 года)

	2009 год млн. евро
Реализованные убытки от предназначенных для продажи активов казначейства	(1)
Реализованные убытки от кредитов казначейства	(8)
Убытки по обесцененным, предназначенным для продажи активам казначейства	-
Чистые убытки от вложений казначейства	(9)

10. ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ ОТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных инструментов	24	13
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	25	46
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	-	23
Неторговые долговые ценные бумаги, управляемые ЕБРР, показанные по справедливой стоимости	(11)	-
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2	13
Чистые доходы от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	40	95

Чистые доходы от торгового портфеля включают как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки вместе со связанным с ними доходом и расходом по процентам.

11. ПРОЧИЕ (УБЫТКИ)/ДОХОДЫ

Прочие (убытки)/доходы включают движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных хеджей, а также курсовые доходы или убытки. За отчетный год курсовые убытки Банка составили 1 млн. евро (в 2009 году – доход в 1 млн. евро).

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе «Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования» в Принципах учетной политики на стр. 20.

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования представляют собой коррекцию в учете, касающуюся отношений хеджирования, которые инициировал Банк и которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при их измерении в соответствии с МСФО. Эта нереализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок.

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования «один к одному» между производным инструментом, используемым для хеджирования, и денежным инструментом – объектом хеджирования. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций, комбинированных со свопами, Банк занимает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты совпадают с точки зрения условий денежных потоков, правила бухгалтерского учета могут требовать применения различных моделей для оценки сопутствующих денежных потоков. В частности, при оценке хеджируемых облигаций не учитывается ценообразующая составляющая валютных свопов (известная как «спред по базисным свопам»). Данная составляющая отражает воздействие спроса и предложения на курс обмена других валют относительно доллара США или евро. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показан чистый убыток в 55 млн. евро (в 2009 году – доход в 18 млн. евро), образовавшийся из-за разницы между доходами в 1,1 млрд. евро (в 2009 году – доход в 276 млн. евро) по производным инструментам хеджирования и расходами в 1,2 млрд. евро (в 2009 году – расход в 258 млн. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования «один к одному», к которым Банк применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход или расход по производным инструментам хеджирования, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 13 млн. евро (в 2009 году – убыток в 29 млн. евро).

В июле 2008 года, в ожидании снижения процентных ставок по евро, исполнительный комитет ЕБРР утвердил стратегию хеджирования, направленную на фиксацию процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка до 2010 года за счет открытия позиций по биржевым фьючерсным контрактам. Первоначально хеджировалось порядка 50% дохода на инвестируемые средства капитала Банка, а в декабре 2008 года хеджирование распространилось еще на 25% капитала. Все остающиеся контракты были закрыты к январю 2010 года. Тем не менее эти операции не подлежат учету хеджирования. Таким образом, изменения процентных ставок непосредственно отражаются на ценах по этим фьючерсным контрактам, и результат изменения цен отражается в отчете о прибылях и убытках. Однако компенсирующие изменения в полученных доходах с инвестируемых средств капитала Банка отражаются по месту начислений с течением времени и поэтому будут отражены в отчете о прибылях и убытках ЕБРР в будущие отчетные периоды. В 2010 году Банк показал по этим фьючерсным контрактам прибыль в 7 млн. евро (в 2009 году – прибыль в 134 млн. евро).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стал убыток за отчетный год в размере 61 млн. евро (в 2009 году – прибыль в 123 млн. евро).

Хеджирование денежных потоков

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. В 2010 и 2009 годах в отчете о прибылях и убытках неэффективность, вызванная хеджированием денежных потоков, признана не была.

12. РЕЗЕРВЫ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ

Возврат/(отчисления) за год	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, необеспеченные государственной гарантией	118	(357)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	–	(7)
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты[29]	(24)	(171)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента по амортизированной стоимости	94	(535)

Движение резервов	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
На 1 января	(719)	(227)
Возвращено/(отчислено) на счет прибылей и убытков за год	94	(535)
Возвращено из резервов на предыдущий год под акции, приобретаемые на срок, и кредиты по справедливой стоимости через прибыли и убытки согласно МСФО 9	20	–
Постепенное снижение дисконта, относящегося к выявленному обесценению активов	7	3
Корректировка на валютную переоценку	(39)	11
Отчислено из резервов в связи со списанием сумм	7	29
На 31 декабря	(630)	(719)

Проанализировано между	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(378)	(491)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(12)	(12)
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	(240)	(216)
На 31 декабря	(630)	(719)

[29] В отчетном году новые индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты составили 112 млн. евро (в 2009 году – 209 млн. евро), а 88 млн. евро (в 2009 году – 38 млн. евро) было распущено из резервов или восстановлено, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 24 млн. евро (в 2009 году – 171 млн. евро).

13. РЕЗЕРВЫ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ В КРЕДИТЫ КАЗНАЧЕЙСТВА

(применимо до 31 декабря 2009 года)

	2009 год млн. евро
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты казначейства	(32)
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	(32)

14. ОБЩЕАДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Расходы на персонал	(160)	(157)
Накладные расходы	(75)	(72)
Общеадминистративные расходы	(235)	(229)
Возврат отсроченных прямых издержек, связанных с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	7	9
Чистая сумма общеадминистративных расходов	(228)	(220)

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 200 млн. ф. ст. (в 2009 году – 192 млн. ф. ст.)[30].

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1156 человек (в 2009 году – 1120 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 353 человека (в 2009 году – 330 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 125 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (в 2009 году – 110 человек), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 75 человек (в 2009 году – 74 человека). Из них 62 сотрудника финансировалось из внешних источников (в 2009 году – 57 человек).

По состоянию на 31 декабря 2010 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1172 человека (в том числе штатных сотрудников и сотрудников, работающих по срочным контрактам в подразделениях ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (в 2009 году – 1140 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 354 человека (в 2009 году – 352 человека), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 128 человек (в 2009 году – 121 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 27 человек (в 2009 году – 26 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 75 человек (в 2009 году – 68 человек), нанятого на месте обслуживающего персонала – 26 человек (в 2009 году – 27 человек) и сотрудников аппарата Совета директоров – 77 человек (в 2009 году – 72 человека). Из них 61 сотрудник финансировался из внешних источников (в 2009 году – 62 человека).

Прямые издержки в размере 7 млн. евро (в 2009 году – 9 млн. евро), связанные с оформлением кредитов в 2010 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 112 млн. евро (в 2009 году – 120 млн. евро), проведены в отчете о финансовом положении как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов до возврата соответствующих кредитов.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР.

Аудиторские услуги	2010 год тыс. евро	2009 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	(262)	(237)
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	(135)	(122)
Аудит плана пенсионного обеспечения	(23)	(21)
Налоговый аудит	(8)	(7)
Аудиторские услуги	(428)	(387)

[30] За исключением амортизации.

15. СРЕДСТВА, РАЗМЕЩЕННЫЕ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Проанализировано между	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Текущими	2 974	3 247
Долгосрочными	–	–
На 31 декабря	2 974	3 247

«Текущими» считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются «долгосрочными».

16. ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Торговый портфель, показанный по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	228	174
Неторговые долговые ценные бумаги, управляемые ЕБРР	211	–
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями	298	48
На 31 декабря	737	222
Долговые ценные бумаги, показанные по амортизированной стоимости		
Долговые ценные бумаги	8 955	–
На 31 декабря	8 955	–
Предназначенные для продажи		
Портфель долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	–	1 012
На 31 декабря	–	1 012
Удерживаемые до погашения		
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	–	1 239
На 31 декабря	–	2 473
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	9 692	2 473
Проанализировано между		
Текущими	8 047	1 917
Долгосрочными	1 645	556
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	9 692	2 473

Совокупные убытки от обесценения	2010 год млн. евро
Переходящий остаток	–
Убытки от обесценения, переклассифицированные по амортизированной стоимости согласно МСФО 9	118
Остаток на 1 января	118
Возврат за год	(9)
Курсовая разница	1
На 31 декабря	110

17. СРЕДСТВА, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ПОД ЗАЛОГ ПО СДЕЛКАМ РЕПО

Проанализировано между	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Текущими	343	–
Долгосрочными	836	1 171
На 31 декабря	1 179	1 171

18. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	3 345	1 957
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	250	363
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	573	218
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	4
Проценты к получению	192	158
Прочие	333	321
На 31 декабря	4 693	3 021

Проанализировано между	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Текущими	769	760
Долгосрочными	3 924	2 261
На 31 декабря	4 693	3 021

19. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ КАЗНАЧЕЙСТВА

(применимо до 31 декабря 2009 года)

	2009 год млн. евро
Кредиты и дебиторская задолженность	5 484
За вычетом совокупных убытков от обесценения	(163)
На 31 декабря	5 321

Проанализировано между	
Текущими	344
Долгосрочными	4 977
На 31 декабря	5 321

Совокупные убытки от обесценения	2009 год млн. евро
Остаток на 1 января	(134)
Расходы за год	(32)
Курсовая разница	3
На 31 декабря	(163)

20. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ

Текущие активы	2010 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2010 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2010 год Итого кредитов млн. евро	2009 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2009 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2009 год Итого кредитов млн. евро
На 31 декабря 2009 года	2 264	10 861	13 125	–	–	–
Переклассификация по МСФО 9	–	(571)	(571)	–	–	–
На 1 января	2 264	10 290	12 554	2 068	8 862	10 930
Изменение справедливой стоимости[31]	–	19	19	–	9	9
Выдано	358	6 067	6 425	539	5 551	6 090
Погашено, в том числе досрочно	(337)	(3 813)	(4 150)	(302)	(3 324)	(3 626)
Валютная переоценка	68	398	466	(26)	(141)	(167)
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(12)	(52)	(64)	(15)	(67)	(82)
Списано	–	(7)	(7)	–	(29)	(29)
На 31 декабря	2 341	12 902	15 243	2 264	10 861	13 125
В резерв под обесценение на 31 декабря	(12)	(618)	(630)	(12)	(707)	(719)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	2 329	12 284	14 613	2 252	10 154	12 406
Проанализировано между						
Текущими			2 602			2 459
Долгосрочными			12 011			9 947
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря			14 613			12 406

На 31 декабря 2010 года ЕБРР классифицировал 46 кредитов в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 465 млн. евро (в 2009 году – 34 кредита на сумму 305 млн. евро).

21. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

Кредиты без государственной гарантии	2010 год млн. евро
На 1 января	113
Выдано	138
Погашено, в том числе досрочно	(26)
Изменение справедливой стоимости	(7)
Валютная переоценка	6
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(3)
Справедливая стоимость на 31 декабря	221
Проанализировано между	
Текущими	16
Долгосрочными	205
На 31 декабря	221

[31] Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

22. ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ

	Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Итого вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро
Освоенные средства							
На 31 декабря 2008 года	1 452	268	1 720	1 223	966	2 189	3 909
Перенос между классами активов[32]	(11)	11	–	(3)	3	–	–
Освоено средств	486	–	486	230	94	324	810
Выбытие	(37)	–	(37)	(62)	(79)	(141)	(178)
Списано	(15)	–	(15)	(6)	–	(6)	(21)
На 31 декабря 2009 года	1 875	279	2 154	1 382	984	2 366	4 520
Изменение класса для акций, приобретаемых на срок, согласно МСФО 9[33]	403	7	410	–	–	–	410
Остаток перенесен из ПДП[33]	1 382	984	2 366	(1 382)	(984)	(2 366)	–
На 1 января 2010 года	3 660	1 270	4 930	–	–	–	4 930
Перенос из некотирующихся в котирующиеся	(147)	147	–	–	–	–	–
Освоено средств	800	128	928	–	–	–	928
Выбытие	(380)	(14)	(394)	–	–	–	(394)
Списано	(25)	(2)	(27)	–	–	–	(27)
На 31 декабря 2010 года	3 908	1 529	5 437	–	–	–	5 437
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2008 года	534	56	590	115	(250)	(135)	455
Перенос между классами активов[32]	–	–	–	(1)	1	–	–
Изменение справедливой стоимости	(506)	41	(465)	(4)	484	480	15
Убытки от обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	–	–	–	(167)	(89)	(256)	(256)
На 31 декабря 2009 года	28	97	125	(57)	146	89	214
Изменение класса для акций, приобретаемых на срок, согласно МСФО 9[33]	(105)	(3)	(108)	–	–	–	(108)
Остаток перенесен из ПДП[33]	(57)	146	89	57	(146)	(89)	–
На 1 января 2010 года	(134)	240	106	–	–	–	106
Перенос из некотирующихся в котирующиеся	60	(60)	–	–	–	–	–
Изменение справедливой стоимости	86	169	255	–	–	–	255
На 31 декабря 2010 года	12	349	361	–	–	–	361
Справедливая стоимость на 31 декабря 2010 года	3 920	1 878	5 798	–	–	–	5 798
Справедливая стоимость на 31 декабря 2009 года	1 903	376	2 279	1 325	1 130	2 455	4 734

С 1 января 2010 года вложения в акции, не удерживаемые для торговли, ранее оцениваемые по справедливой стоимости и классифицируемые как предназначенные для продажи, оцениваются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Согласно МСФО 9, принцип обесценения применяется только в отношении финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости.

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2010 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 34 «Связанные стороны».

[32] Перенос между классами активов включает пересмотр классификации инвестиций в акции, предназначенные для продажи, при увеличении принадлежащего Банку пакета акций до уровня в 20–50%. Банк отражает их как инвестиции в акции ассоциированных компаний по справедливой стоимости через прибыли и убытки в соответствии с оговоркой, касающейся венчурного капитала, в рамках МСБУ 28 «Учет инвестиций в ассоциированные компании».

[33] Остатки перенесены или переклассифицированы из категорий «вложения в акции, предназначенные для продажи» (ПДП) и «акции, приобретаемые на срок» в результате утверждения МСФО 9.

23. ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ КАЗНАЧЕЙСТВА ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРОЧИЙ СОВОКУПНЫЙ ДОХОД

Казначейство владеет крупным пакетом акций в фонде «The Currency Exchange Fund N.V». Благодаря этому вложению Банк имеет доступ к валютным продуктам хеджирования, предлагаемым этим фондом, и поэтому было сочтено целесообразным проводить оценку данного вложения по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Вложение в акции, проводимое по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	2010 год млн. евро	После перехода 1 января 2009 года млн. евро
The Currency Exchange Fund N.V.	56	57

В 2010 году доход от дивидендов по этому вложению в акции не поступал.

24. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

	Расходы на разработку компьютерных программ 2010 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2009 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	138	122
Поступления	11	16
На 31 декабря	149	138
Амортизация		
На 1 января	(85)	(73)
Отчисления	(17)	(12)
На 31 декабря	(102)	(85)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	47	53

25. НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО, КОМПЬЮТЕРНОЕ И ОФИСНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ

	Имущество 2010 год млн. евро	Незавершенное строительство 2010 год млн. евро	Компьютерное и офисное оборудование 2010 год млн. евро	Итого за 2010 год млн. евро	Имущество 2009 год млн. евро	Незавершенное строительство 2009 год млн. евро	Компьютерное и офисное оборудование 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	40	3	27	70	40	2	26	68
Поступления	2	1	1	4	–	1	2	3
Перенесено	1	(1)	–	–	–	–	–	–
Выбытие	–	–	(1)	(1)	–	–	(1)	(1)
На 31 декабря	43	3	27	73	40	3	27	70
Амортизация								
На 1 января	(12)	–	(19)	(31)	(9)	–	(18)	(27)
Отчисления	(3)	–	(2)	(5)	(3)	–	(2)	(5)
Выбытие	–	–	1	1	–	–	1	1
На 31 декабря	(15)	–	(20)	(35)	(12)	–	(19)	(31)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	28	3	7	38	28	3	8	39

Недвижимое имущество включает в себя техническое оборудование и средства благоустройства.

26. ЗАИМСТВОВАНИЯ

Заимствования у кредитных организаций	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Текущие	(1 911)	(2 129)

27. ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В ДОКУМЕНТАРНОЙ ФОРМЕ

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости, выраженные как в валюте облигаций, так и в валюте, полученной после учета хеджевых валютных свопов.

	Скорректированная основная сумма млн. евро	Чистые валютные обязательства 2010 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2009 год млн. евро
Австралийский доллар	(1 392)	–	(154)
Доллар США	(8 911)	(14 286)	(10 980)
Евро	(1 859)	(5 725)	(4 126)
Канадский доллар	(58)	–	–
Мексиканский песо	(112)	–	–
Новая турецкая лира	(1 080)	–	–
Новозеландский доллар	(534)	–	–
Новый тайваньский доллар	(115)	–	–
Норвежская крона	(128)	–	–
Российский рубль	(1 546)	(1 094)	(1 020)
Румынский лей	(67)	(4)	(4)
Фунт стерлингов	(2 909)	(1 919)	(1 315)
Шведская крона	(375)	–	–
Южноафриканский ранд	(1 294)	–	–
Японская иена	(2 656)	(8)	(116)
На 31 декабря	(23 036)	(23 036)	(17 715)

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

Проанализировано между	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Текущими	(5 674)	(5 149)
Долгосрочными	(17 362)	(12 566)
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	(23 036)	(17 715)

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 565 млн. евро (в 2009 году – 258 млн. евро), получив чистый доход в сумме 24 млн. евро (в 2009 году – 13 млн. евро).

28. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	(768)	(549)
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	(3)	(15)
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	(271)	(153)
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	(30)	(86)
Проценты к уплате	(188)	(174)
Прочие	(143)	(203)
На 31 декабря	(1 403)	(1 180)

Проанализировано между	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Текущими	(340)	(540)
Долгосрочными	(1 063)	(640)
На 31 декабря	(1 403)	(1 180)

29. ПОДПИСНОЙ КАПИТАЛ

	2010 год Число акций	2010 год Итого млн. евро	2009 год Число акций	2009 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 100 000	21 000	2 000 000	20 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	992 175	9 922	992 175	9 922
Подписка акционеров на первое увеличение капитала	987 175	9 872	987 175	9 872
Подписка акционеров на второе увеличение капитала	99 978	999	–	–
Распределенный подписной капитал	2 079 328	20 793	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	20 672	207	20 650	206
На 31 декабря	2 100 000	21 000	2 000 000	20 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 000 евро. На Ежегодном заседании ЕБРР в мае 2010 года Совет управляющих утвердил двухэтапное увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка – увеличение разрешенных к выпуску оплачиваемых акций на 1,0 млрд. евро и увеличение разрешенных к выпуску акций, подлежащих оплате по требованию, на 9,0 млрд. евро, – т.е. совокупное увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка на 10,0 млрд. евро (вместе именуемые «вторым увеличением капитала»). Постановление № 126 позволяет увеличить разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР на 100 000 оплачиваемых акций номинальной стоимостью 10 000 евро каждая, в результате чего разрешенный к выпуску акционерный капитал ЕБРР составит 21,0 млрд. евро. Постановление № 128 позволяет увеличить разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка на 900 000 акций, подлежащих оплате по требованию, номинальной стоимостью 10 000 евро каждая при условии их выкупа согласно положениям постановления № 128. Увеличение капитала, подлежащего оплате по требованию, вступает в силу после получения документов о подписке на, по крайней мере, 50% нового разрешенного к выпуску акционерного капитала, подлежащего оплате по требованию. Документы о подписке должны быть получены не позднее 30 апреля 2011 года, однако Совет директоров может продлить этот срок до 31 декабря 2011 года.

Оплата оплачиваемых акций, выпущенных в рамках первоначального разрешенного к выпуску капитала, а также в ходе первого увеличения капитала, на который была произведена подписка акционеров, осуществляется в заранее установленный период продолжительностью в несколько лет. Оплата оплачиваемых акций, выпущенных в рамках второго увеличения капитала, была произведена путем перенаправления чистого дохода – ранее направленного в профицит на другие цели, в частности, оплату таких оплачиваемых акций в соответствии с пунктом 1 статьи 36 Соглашения, – утвержденного постановлением № 126 Совета управляющих от 14 мая 2010 года. Пункт 4 статьи 6 Соглашения гласит, что выплата сумм в счет подлежащего оплате по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производится по требованию Банка с учетом статей 17 и 42 Соглашения лишь в тех случаях, когда Банку это необходимо для исполнения своих обязательств. Пункт 1 статьи 42 гласит, что в случае окончательного прекращения операций Банка обязательства всех членов по невостребованной части акционерного капитала Банка, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, включая все условные требования.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала. В то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет первого увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами. В соответствии с постановлением № 126 плата за оплачиваемые акции, выпущенные для акционеров в рамках второго увеличения капитала, вносится одним взносом сразу же после принятия постановления № 126.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2010 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса[34] (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	21 010	21 010	210	147	63
Австрия	47 903	47 903	479	336	143
Азербайджан	2 101	1 958	21	15	6
Албания	2 101	1 658	21	15	6
Армения	1 050	1 050	10	7	3
Беларусь	4 202	4 202	42	29	13
Бельгия	47 903	47 903	479	336	143
Болгария	16 598	16 598	166	117	49
Босния и Герцеговина	3 550	3 550	35	25	10
Бывшая югославская Республика Македония	1 451	1 451	15	10	5
Венгрия	16 598	16 598	166	117	49
Германия	178 956	178 956	1 790	1 257	533
Греция	13 656	13 656	137	96	41
Грузия	2 101	468	21	15	6
Дания	25 212	25 212	252	177	75
Европейский инвестиционный банк	63 031	63 031	630	442	188
Европейский союз	63 031	63 031	630	442	188
Египет	2 101	1 851	21	15	6
Израиль	13 656	13 656	137	96	41
Ирландия	6 303	6 303	63	44	19
Исландия	2 101	2 101	21	15	6
Испания	71 435	71 435	714	501	213
Италия	178 956	178 956	1 790	1 257	533
Казахстан	4 832	4 832	48	34	14
Канада	71 435	71 435	714	501	213
Кипр	2 101	2 101	21	15	6
Киргизская Республика	2 101	768	21	15	6
Латвия	2 101	2 101	21	15	6
Литва	2 101	2 101	21	15	6
Лихтенштейн	420	417	4	3	1
Люксембург	4 202	4 202	42	29	13
Мальта	210	210	2	1	1
Марокко	1 050	1 050	10	7	3
Мексика	3 151	3 151	32	21	11
Молдова	2 101	1 404	21	15	6
Монголия	210	210	2	1	1
Нидерланды	52 105	52 105	521	366	155
Новая Зеландия	1 050	1 050	10	7	3
Норвегия	26 263	26 263	263	184	79
Польша	26 893	26 893	269	189	80
Португалия	8 824	8 824	88	62	26
Республика Корея	21 010	21 010	210	147	63
Россия	84 041	84 041	840	590	250
Румыния	10 085	10 085	101	71	30
Сербия	9 822	9 822	98	69	29
Словакия	8 965	8 965	90	63	27
Словения	4 407	4 407	44	31	13
Соединенное Королевство	178 956	178 956	1 790	1 257	533
Соединенные Штаты Америки	210 104	210 104	2 101	1 475	626
Таджикистан	2 101	362	21	15	6
Туркменистан	210	149	2	1	1
Турция	24 161	24 161	242	169	73
Узбекистан	4 412	4 044	44	31	13
Украина	16 808	16 568	168	118	50
Финляндия	26 263	26 263	263	184	79
Франция	178 956	178 956	1 790	1 257	533
Хорватия	7 660	7 660	77	54	23
Черногория	420	420	4	3	1
Чехия	17 928	17 928	179	126	53
Швейцария	47 903	47 903	479	336	143
Швеция	47 903	47 903	479	336	143
Эстония	2 101	2 101	21	15	6
Япония	178 956	178 956	1 790	1 257	533
Подписка акционеров	2 079 328	2 072 418	20 793	14 596	6 197

[34] Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 2 079 328 (в 2009 году – 1 979 350).

30. РЕЗЕРВЫ И НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Стратегический резерв		
На 1 января	800	830
Перенесено в оплаченный капитал	(800)	-
Взнос в Специальный фонд акционеров ЕБРР	-	(30)
На 31 декабря	-	800
Специальный резерв		
На 1 января	273	250
Подлежащие учету сборы и комиссионные	33	23
На 31 декабря	306	273
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	778	405
Перенесено из нераспределенной прибыли	(25)	373
На 31 декабря	753	778
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 31 декабря 2009 года	1 130	495
Переклассификация финансовых активов по МСФО 9	(1 121)	-
На 1 января	9	495
Чистый доход, полученный в результате переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	(1)	-
Чистый доход, полученный в результате изменений в справедливой стоимости	-	369
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	-	288
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	-	(22)
На 31 декабря	8	1 130
Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	(15)	(52)
Доход, полученный в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	16	23
(Доход)/убытки, перенесенные из акционерного капитала и включенные в состав общеадминистративных расходов	(1)	14
На 31 декабря	-	(15)
Прочие		
На 1 января	184	180
Внутренний налог за отчетный год	5	4
На 31 декабря	189	184
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	197	1 299
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 31 декабря 2009 года	3 167	4 444
Результат изменения методов классификации и оценки финансовых активов в принципах учетной политики (см. раздел «Принципы учетной политики»)	1 337	-
На 1 января	4 504	4 444
Соответствующие сборы и комиссионные	(33)	(23)
Перенесено в оплаченный капитал	(199)	-
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	25	(373)
Перенесено из стратегического резерва	-	30
Чистая прибыль/(убытки) после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	1 227	(911)
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	5 524	3 167
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	6 780	6 317

В 2008 году в собственных средствах акционеров Банк создал **стратегический резерв**, в который была выделена часть чистого дохода ЕБРР. Средства этого резерва предназначены для удовлетворения будущих потребностей в капитале, других нужд и, возможно, для покрытия убытков, вызванных негативными изменениями в операционной и финансовой деятельности на период до 2010 года (когда заканчивается срок действия ОСКР-3).

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР статьей 16 Соглашения предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и гарантированное размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год было ассигновано и направлено в специальный резерв 33 млн. евро (в 2009 году – 23 млн. евро) за счет подлежащих учету сборов и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков за 2010 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков** по кредитам в рамках собственных средств акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете о прибылях и убытках ЕБРР.

В **общий резерв** средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком для своих целей внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года сумма внутреннего налога составляет 79 млн. евро (в 2009 году – 75 млн. евро).

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых будущих операционных расходов в фунтах стерлингов. На 31 декабря 2010 года нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости доход по вышеуказанным форвардным операциям хеджирования был незначительным (в 2009 году – 15 млн. евро). Данный доход будет удерживаться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

Резервы и нераспределенная прибыль	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Стратегический резерв	–	800
Специальный резерв	306	273
Резерв на покрытие убытков по кредитам	753	778
Нереализованная прибыль	1 953	1 584
Итого связанных резервов	3 012	3 435
Несвязанные общие резервы	3 768	2 882
На 31 декабря	6 780	6 317

В соответствии с Соглашением резервы Банка используются для определения того, какая часть чистого дохода Банка направляется в прибыль или на другие цели, а какая часть распределяется среди его членов. Для этой цели Банк использует несвязанные общие резервы.

Вопросы направления и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении ЕБРР. Она гласит: «Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает, по крайней мере, десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала». В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2,1 млрд. евро (в 2009 году – 2,0 млрд. евро).

На Ежегодном заседании ЕБРР 2010 года Совет управляющих утвердил увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка путем выпуска оплачиваемых акций на 1,0 млрд. евро и выпуска акций, подлежащих оплате по требованию, на 9,0 млрд. евро. В мае 2010 года 1,0 млрд. евро чистого дохода (в частности, 800 млн. евро из стратегического резерва и 200 млн. евро из несвязанных общих резервов) был направлен на оплату оплачиваемых акций.

Помимо этого, Совет управляющих утвердил направление 150 млн. евро чистого дохода в Специальный фонд акционеров. Эта сумма для целей финансовой отчетности отражена в составе «чистой прибыли» отчета о прибылях и убытках.

31. НЕВЫБРАННЫЕ АССИГНОВАНИЯ И ГАРАНТИИ

Анализ по инструментам	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	7 217	5 766
Вложения в акции	1 712	1 625
На 31 декабря	8 929	7 391
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок[35]	369	260
Прочие гарантии[36]	96	65
На 31 декабря	465	325
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	9 394	7 716

32. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДОГОВОРАМ ОПЕРАЦИОННОЙ АРЕНДЫ

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Не позднее чем через один год	27	24
Через один год, но не позднее чем через пять лет	98	92
Через пять и более лет	153	167
На 31 декабря	278	283
Расход, понесенный в текущем году	23	21

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и здание, где раньше располагалось его постоянное представительство в Киеве. Ниже показаны минимальные суммы совокупных будущих поступлений в счет платы за субаренду данных помещений и доход, полученный в отчетном году.

Средства к получению	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
В течение одного года	5	5
Через один год, но не позднее чем через пять лет	16	19
Через пять и более лет	–	–
На 31 декабря	21	24
Доход, полученный в текущем году	5	5

[35] Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.
[36] К прочим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

33. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ СОТРУДНИКОВ

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно по состоянию на 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2009 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные в отчете о финансовом положении.

	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	199	166
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(162)	(137)
	37	29
Неучтенные актуарные убытки[37]	28	31
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	65	60
Движение положительного баланса (см. графу «Прочие активы»):		
На 1 января	60	31
Валютная переоценка	2	3
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	17	15
Выплата по плану выплаты пенсий «по последней зарплате»[38]	–	26
Итого расходов, указанных ниже	(14)	(15)
На 31 декабря	65	60
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков:		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(16)	(13)
Процентные расходы	(8)	(8)
Прогнозируемый доход от активов[39]	11	7
Корректировка на срок службы[40]	–	1
Погашение актуарных убытков	(1)	(2)
Итого включено в расходы на персонал	(14)	(15)

Основные актуарные исходные допущения.

	2010 год	2009 год
Ставка дисконтирования	5,30%	5,60%
Прогнозируемый доход от активов пенсионного плана	6,25%	6,50%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,75%	4,50%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2010 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2009 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	118	8,20%	92	8,40%
Индексированные облигации	69	3,70%	59	4,10%
Сырьевые товары	11	4,20%	9	4,40%
Производные инструменты	–	н/п	5	4,40%
Денежные средства	1	0,50%	1	0,50%
Итого	199	6,25%	166	6,50%

Подход, использованный для определения исходного допущения по прогнозируемому доходу от активов пенсионного плана, заключается в том, чтобы определить исходное допущение по доходу от каждого из основных классов активов, а затем провести линейный анализ этих доходов в соответствии с распределением активов пенсионного плана. В рамках этого расчета, доходы от облигаций приняты на уровне первоначальных ставок доходов по ним. На 31 декабря 2010 года они составляли 4,2% годовых по первоклассным фондовым бумагам и 3,7% годовых по индексируемым первоклассным фондовым бумагам. Расчеты построены на том, что прогнозируемый доход по акциям будет на 4,0% выше дохода по первоклассным фондовым бумагам, и что долгосрочный прогнозируемый доход товарных фондов и фондов хеджирования будет равен доходу от первоклассных фондовых бумаг.

[37] Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного плана. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного плана.

[38] Единовременная выплата 26 млн. евро (24 млн. ф. ст.) была произведена на счет плана выплаты пенсий «по последней зарплате» 31 марта 2009 года.

[39] Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 20 млн. евро (в 2009 году – 25 млн. евро).

[40] Корректировка на срок службы отражает изменения в структуре выплат по пенсионному плану в результате повышения возраста выхода на пенсию с 63 до 65 лет, и данная оценка предусматривает, что 20% активных участников пенсионного плана изымут всю сумму накопленных пенсионных прав в возрасте 63 и 64 лет.

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	137	108
Расходы на пенсионное обслуживание	16	13
Процентные расходы	8	8
Курсовая разница	6	8
Актуарные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	6	9
Выплаты пенсионных пособий	(11)	(9)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	162	137

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	166	100
Прогнозируемый доход	11	7
Приращение стоимости активов в течение года	9	18
Курсовая разница	7	9
Произведенные пенсионные взносы	17	41
Выплаты пенсионных пособий	(11)	(9)
Приведенная стоимость активов пенсионного плана на 31 декабря	199	166

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2010 год млн. евро	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	162	137	108	126	136
Активы пенсионного плана	199	166	100	154	153
Профицит/(дефицит)	37	29	(8)	28	17
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	2	1	4	(4)	3
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	1,2%	1,1%	3,9%	(3,6%)	1,4%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	9	18	(29)	6	3
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	4,5%	11,0%	(29,5%)	3,9%	1,3%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (в 2009 году – 9 млн. евро) и проведены в строке «Общеадминистративные расходы».

Прочие долговременные льготы для сотрудников

С 1 июня 2008 года Банк ввел систему оплаты медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка; она предполагает выплату единовременного пособия на частичное покрытие медицинского страхования сотрудникам, увольняющимся из Банка по достижении 50-летнего возраста и имеющим стаж работы в Банке не менее семи лет. Общие расходы на покрытие этой льготы, рассчитанные согласно МСБУ 19, составили 1 млн. евро (в 2009 году – 0,8 млн. евро).

34. СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Ключевой управленческий персонал

Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2010 году, составила 8 млн. ф. ст. (в 2009 году – 7 млн. ф. ст.). Сюда входят вознаграждения в сумме 7 млн. ф. ст. (в 2009 году – 6 млн. ф. ст.), выплаченные сотрудникам, работающим по краткосрочным трудовым договорам, и вознаграждения по окончании трудовой деятельности в сумме 1 млн. ф. ст. (в 2009 году – 1 млн. ф. ст.).

В 2010 году договоры с консультантами на сумму 106 201 евро были заключены с близкими родственниками двух руководящих сотрудников, причем на конец года остаток средств в сумме 48 490 евро оставался неоплаченным.

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, управляющие директора, корпоративные директора, казначей, начальник управления риск-менеджмента, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Ассоциированные компании венчурного капитала

В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2010 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 66,0 млрд. евро (в 2009 году – 36,1 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 44,6 млрд. евро (в 2009 году – 27,3 млрд. евро). За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, ассоциированные компании получили доход в размере 19,9 млрд. евро (в 2009 году – 6,8 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 2,1 млрд. евро (в 2009 году – 0,4 млрд. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 128 млн. евро (в 2009 году – 108 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 4 млн. евро (в 2009 году – 4 млн. евро).

Специальные фонды

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям о них и их регламентам. На 31 декабря 2010 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 13 специальных инвестиционных фондов, восемь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и два специальных фонда технического сотрудничества.

Банк выступает в качестве управляющего и распорядителя специальных фондов. В качестве управляющего и распорядителя Банк получает комиссию за управление фондами и комиссию на покрытие издержек, сумма которых составила в 2010 году 2 млн. евро (в 2009 году – 0,3 млн. евро). Кроме того, во исполнение принятого акционерами ЕБРР решения Банк направил 150 млн. евро (в 2009 году – 30 млн. евро) в Специальный фонд акционеров ЕБРР в качестве перенаправления чистого дохода, ранее направленного в прибыль.

Банк из некоторых специальных фондов оплачивает гарантии по конкретным рискам, возникающим в связи с его кредитным портфелем и портфелем финансирования торговых сделок. В 2010 году Банк выплатил комиссии за гарантии в сумме 0,3 млн. евро (в 2009 году – 0,3 млн. евро). На 31 декабря 2010 года Банк признал дебиторскую задолженность в сумме 4 млн. евро (в 2009 году – 4 млн. евро) для отражения возможного возмещения средств, связанных с обесцененной инвестицией в финансирование торговых сделок.

Краткие сведения о специальных фондах

Финансовый отчет каждого из специальных фондов отдельно утверждается Советом управляющих. Ниже представлена сводка о взносах, заявленных каждой страной-донором, и дано краткое описание каждого специального фонда.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2010 году аудит 15 специальных фондов, составили в совокупности 98 000 евро (в 2009 году – 83 000 евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

Специальный фонд для Балканского региона	Предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.
Балтийский специальный инвестиционный фонд	Предназначен содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.
Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии	Предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.
Специальный фонд КИФ ЕБРР	Предназначен для предоставления ресурсов в целях оказания поддержки мероприятиям, стимулирующим развитие низкоуглеродных технологий, обладающим значительным потенциалом для долгосрочного сокращения выбросов парникового газа, а также другим мероприятиям по борьбе с изменением климата.
Специальный фонд акционеров ЕБРР	Предназначен оказывать Банку помощь в выполнении его мандата на содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике посредством подготовки условий для будущих финансируемых Банком проектов и улучшения инвестиционного климата в странах операций ЕБРР.
Специальный фонд ЕБРР для МСП	Предназначен содействовать развитию малых и средних предприятий Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.
Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР	Предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.
Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников	Предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.
Специальный инвестиционный фонд Италии	Предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию малых и средних предприятий в ряде стран операций ЕБРР.
Специальный фонд финансирования муниципальных образований	Предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.
Специальный фонд инициативы «Программа регионального развития»	Предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.
Специальный фонд микрокредитования для Румынии	Предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии посредством Механизма микрокредитования для Румынии (ММР).
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России	Предназначены содействовать развитию частных малых предприятий в России.
Специальный фонд финансирования МСП	Предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Объявленные донорами взносы в специальные фонды

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд КИФ ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы «Программа регионального развития» тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
Австрия	276	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	276
Акционеры ЕБРР	–	–	–	–	295 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	295 000
«Бритиш петролеум» (БП)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3 920	–	–	–	–	–	3 920
Германия	–	–	2 389	–	–	–	–	–	–	–	–	8 476	–	3 025	–	13 890
Дания	750	571	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1 321
Европейский союз (ЕС)	–	–	–	–	–	–	–	–	33 000	–	–	–	196 673	–	–	229 673
Исландия	–	27	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	27
Италия		–	–	–	–	–	–	21 024	–	–	–	7 689	–	1 360	–	30 073
Канада	1 472	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2 268	–	4 309	–	8 049
Китай (Тайбэй)	1 495	–	–	–	–	–	19 745	–	–	–	–	–	–	–	–	21 240
Нидерланды	–	–	–	–	–	–	9 500	–	–	–	–	–	–	–	–	9 500
Норвегия	1 568	494	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2 062
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	18 020	–	–	–	–	18 020
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
Соединенные Штаты Америки	–	–	–	–	–	37 139	847	–	–	–	–	6 039	–	29 695	–	73 720
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	3 392	–	3 392
Стратегический климатический фонд	–	–	–	543	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	543
Финляндия	–	551	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	551
Фонд чистых технологий	–	–	–	53 555	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	53 555
Франция	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	6 725	–	4 980	–	11 705
Швеция	–	1 007	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1 007
Швейцария	4 218	–	6 199	–	–	–	–	–	–	–	–	2 236	–	1 244	–	13 897
Япония	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	19 381	–	3 295	–	22 676
Итого на 31 декабря 2010 года	9 779	2 650	8 588	54 098	295 000	37 139	30 092	21 024	33 000	3 920	18 020	52 814	196 673	64 124	247	827 168

35. СОГЛАШЕНИЯ О ДРУГИХ ФОНДАХ

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о взносах на цели технического содействия и инвестиционной безвозмездной поддержки в странах операций. Эти гранты направлены главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям о взносах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В период с начала своей деятельности по 31 декабря 2010 года ЕБРР выступил распорядителем средств по 205 соглашениям о фондах технического сотрудничества (в 2009 году – 184) на общую сумму 1,7 млрд. евро (в 2009 году – 1,3 млрд. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2010 года, составили 1,5 млрд. евро (в 2009 году – 1,2 млрд. евро). На 31 декабря 2010 года общий остаток неассигнованных средств фондов составил 562 млн. евро (в 2009 году – 224 млн. евро). Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 92 соглашениям (в 2009 году – 90) о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 61 млн. евро (в 2009 году – 59 млн. евро).

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 30 (в 2009 году – 29) соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 258 млн. евро (в 2009 году – 250 млн. евро) и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро (в 2009 году – 35 млн. евро).

Согласно предложению стран «Группы семи» о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций, в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2010 года 17 доноров (в 2009 году – 17) объявили о внесении взносов на сумму 322 млн. евро (в 2009 году – 320 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года «Группа семи» и Европейский союз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2010 года 24 донора (в 2009 году – 24) объявили о взносах на общую сумму 841 млн. евро (в 2009 году – 807 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Европейский союз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8-10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ). 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской, Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2010 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положениями о фондах, 16 доноров (в 2009 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 697 млн. евро (в 2009 году – 677 млн. евро) в Игналинский МФВЭ, 11 доноров (в 2009 году – 11) – на сумму 658 млн. евро (в 2009 году – 583 млн. евро) в Козлодуйский МФВЭ и девять доноров (в 2009 году – 9) – на сумму 435 млн. евро (в 2009 году – 375 млн. евро) в Богуницкий МФВЭ.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации «Экологическое партнерство Северного измерения» (ЭПСИ) в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. Советом директоров ЕБРР 11 декабря 2001 года были утверждены положение о Фонде поддержки ЭПСИ и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда. На 31 декабря 2010 года 12 участников фонда (в 2009 году – 12) обязались внести в него взносы на сумму 312 млн. евро (в 2009 году – 277 млн. евро).

За проведенные в 2010 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,4 млн. евро (в 2009 году – 0,4 млн. евро). Никакие другие вознаграждения за проверку фондов технического сотрудничества аудиторы ЕБРР в 2010 году не получали. В 2009 году аудиторы ЕБРР получили 0,2 млн. евро за проведенные ими во всех странах операций комплексные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,3% всех расходов, понесенных в 2009 году по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР.

36. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Изменения на финансовых рынках в 2011 году привели к повышению справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР акций из-за изменения курсов на фондовых и валютных рынках. По состоянию на 14 февраля 2011 года справедливая стоимость вложений в акции без учета производных инструментов на акции была на 205 млн. евро выше, чем на 31 декабря 2010 года. 15 февраля 2011 года Совет директоров ЕБРР представил прошедшую аудит финансовую отчетность Банка на утверждение Совета управляющих на Ежегодном заседании Совета управляющих ЕБРР 2011 года.

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

ОТВЕТСТВЕННОСТЬ РУКОВОДСТВА ЕБРР

Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в настоящем Финансовом отчете. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской фирмы, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется органически присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалтерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2010 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 83–85 Финансового отчета за 2010 год, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. В текущем году руководство ЕБРР выявило два случая предполагаемого мошенничества и коррупции. Руководство ЕБРР провело расследование обоих случаев и убедилось в том, что они не оказывают влияния на финансовую отчетность. По итогам этого анализа и с учетом расследования руководством ЕБРР двух случаев предполагаемого мошенничества и коррупции руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2010 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в Финансовом отчете за 2010 год.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в Финансовом отчете за 2010 год. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 87.

Томас Миров
Президент

Манфред Шеперс
Вице-президент по финансам и финансовый директор

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон, 15 февраля 2011 года

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в Финансовом отчете ЕБРР за 2010 год, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации. В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, включенное в раздел «Ответственность за внешнюю финансовую отчетность» Финансового отчета ЕБРР за 2010 год, во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Настоящий отчет, включая заключение аудиторов, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа в связи с аттестацией заявления руководства относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности и ни для какой иной цели. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.

PricewaterhouseCoopers LLP
Лицензированная бухгалтерская компания
Лондон
15 февраля 2011 года

Отчет независимых аудиторов управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Отчет об аудите финансовой отчетности

Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), которая включает отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 года и отчет о прибылях и убытках, отчет о совокупном доходе, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров и отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также принципы учетной политики, управление рисками и примечания к финансовой отчетности («финансовая отчетность»).

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности

Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, и такую систему внутреннего контроля, которую Президент считает необходимой для составления финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий.

Ответственность аудиторов

Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

Заключение

Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2010 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Прочая ответственность по отчетности

Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, между разделом финансовых результатов Финансового отчета за 2010 год и финансовой отчетностью, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в Финансовом отчете за 2010 год, на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Прочее

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года, и ни для какой иной цели. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.

PricewaterhouseCoopers LLP
Лицензированная бухгалтерская компания
Лондон
15 февраля 2011 года

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: +44 207 338 6000
Факс: +44 207 338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: +44 207 338 7168
Факс: +44 207 338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Публикации ЕБРР
Тел.: +44 207 338 7553
Факс: +44 207 338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Управление финансового контроля
Глен Брюс, Терри Каллен, Венди Кан, Найджел Керби

Редакторская группа
Люси Пласкетт, Джейн Росс, Тара Хос

Графическое оформление и подготовка к печати
«Alan Bates Design», Юлия Алексеева, Даниэл Келли

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов

Техническое обеспечение
Ольга Лютая, Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Отпечатано в Англии в типографии «Fulmar», осуществляющей экологическую программу утилизации отходов и макулатуры. «Финансовый отчет за 2010 год» отпечатан на полностью бесхлорной бумаге «Cocoon Silk 50» с использованием экологически безвредных биоразлагаемых чернил. Бумага «Cocoon Silk 50» сертифицирована по стандартам Лесного попечительского совета, утилизируется на 50% и не содержит кислот. Обложка отпечатана на бумаге «Cocoon Offset», которая полностью утилизируется. Типография «Fulmar» не производит углеродных выбросов.

FSC
www.fsc.org
MIX
Paper from responsible sources
FSC® C016486

7784 «Финансовый отчет за 2010 год» (P/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу: permissions@ebrd.com.

Приложение 5.

Промежуточный финансовый отчет
на 31 марта 2011 года (неаудированный)

ДОКУМЕНТ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА
РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ОТЧЕТ

НА 31 МАРТА 2011 ГОДА

(НЕАУДИРОВАННЫЙ)

Содержание

Отчет о прибылях и убытках	2
Отчет о совокупном доходе	3
Отчет о финансовом положении	4
Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров	6
Отчет о движении денежных средств	7
Пояснительные примечания	9

Отчет о прибылях и убытках

За квартал, закончивший 31 марта 2011 года (неаудированный) и 31 марта 2010 года (неаудированный)

	Квартал на 31 марта 2011 года млн. евро	Квартал на 31 марта 2010 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы		
от кредитов банковского департамента	**189**	150
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты	**26**	19
Процентные и аналогичные расходы	**(33)**	(28)
Чистые процентные доходы	**182**	**141**
Чистые комиссионные доходы	**5**	4
Чистые доходы от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**165**	74
Чистые доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	**-**	2
Чистые доходы от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**2**	-
Чистые доходы от инвестиций казначейства, учитываемых по амортизированной стоимости	**3**	-
Чистые доходы от торговых операций, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**9**	13
Прочие убытки	**(3)**	(15)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	**27**	-
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	**-**	5
Общеадминистративные расходы	**(55)**	(52)
Амортизация	**(5)**	(6)
Чистая прибыль за период	**330**	166

Отчет о совокупном доходе

За квартал, закончивший 31 марта 2011 года (неаудированный) и 31 марта 2010 года (неаудированный)

	Квартал на 31 марта 2011 года млн. евро	Квартал на 31 марта 2010 года млн. евро
Чистая прибыль после отчисления средств чистого дохода, утвержденного Советом управляющих	**330**	166
Прочие совокупные доходы		
Предназначенные для продажи финансовые активы	-	315
Вложения в акционерный капитал, учитываемые по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы	**(2)**	-
Хеджирование движения денежных средств	**(9)**	4
Итого совокупного дохода	**319**	485
Относится на счет:		
Акционеров	**319**	485

Отчет о финансовом положении

На 31 марта 2011 года (неаудированный) и 31 декабря 2010 года (аудированный)

	31 марта 2011 года млн. евро		31 декабря 2010 года млн. евро	
Активы				
Средства, размещенные в кредитных организациях	**3 374**		2 974	
Долговые ценные бумаги				
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**907**		737	
Учитываемые по амортизированной стоимости	**10 611**		9 065	
За вычетом резервов под обесценение	**(108)**		(110)	
	11 410		9 692	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**814**		1 179	
		15 598		13,845
Прочие финансовые активы				
Производные финансовые инструменты	**3 568**		4 168	
Прочие финансовые активы	**508**		525	
		4 076		4,693
Вложения в кредиты				
Портфель банковского департамента				
Кредиты, учитываемые по амортизированной стоимости	**15 405**		15 243	
За вычетом резервов под обесценение	**(581)**		(630)	
Кредиты, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**235**		221	
	15 059		14 834	
		15 059		14 834
Вложения в акции				
Портфель банковского департамента				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**5 944**		5 798	
Портфель казначейства				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы	**54**		56	
		5 998		5,854
Нематериальные активы		**45**		47
Имущество, техника и офисное оборудование		**38**		38
Неоплаченный капитал		**15**		16
Итого активов		**40 829**		39,327
Обязательства				
Заимствования				
Заимствования у кредитных организаций	**1 630**		1 911	
Долговые инструменты в документарной форме	**24 147**		23 036	
		25 777		24,947
Прочие финансовые обязательства				
Производные финансовые инструменты	**1 132**		1 070	
Прочие финансовые обязательства	**623**		333	
		1 755		1,403
Итого обязательств		**27 532**		26 350
Собственные средства акционеров				
Подписной капитал	**20 793**		20 793	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	**(14 596)**		(14 596)	
Оплаченный капитал		**6 197**		6 197

Резервы и нераспределенная прибыль	7 100	6 780
Итого собственных средств акционеров	**13 297**	12 977
Итого обязательств и собственных средств акционеров	**40 829**	39 327
Забалансовые статьи		
Невыбранные суммы по кредитным обязательствам	**9 055**	9 394

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров за квартал, закончивший 31 марта 2011 года (неаудированный) и 31 марта 2010 года (неаудированный)

За период, закончившийся 31 марта 2011 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Резервы на переоценку, предназначенные для продажи млн. евро	Резерв на справедливую стоимость через прочие совокупные доходы млн. евро	Резервы под потоки денежных средств млн. евро	Нераспределенная прибыль млн. евро	Итого капитала млн. евро
На 31 декабря 2009 года	19 794	(14 596)	1 130	-	(15)	5 202	11 515
Итого совокупных доходов за период	-	-	315	-	4	166	485
Внутренний налог за период	-	-	-	-	-	1	1
На 31 марта 2010 года	19 794	(14 596)	1 445	-	(11)	5 369	12 001
На 31 декабря 2010 года	20 793	(14 596)	-	8	-	6 772	12 977
Итого совокупных доходов за период	-	-	-	(2)	(9)	330	319
Внутренний налог за период	-	-	-	-	-	1	1
На 31 марта 2011 года	**20 793**	**(14 596)**	**-**	**6**	**(9)**	**7 103**	**13 297**

Отчет о движении денежных средств за квартал, закончивший 31 марта 2011 года (неаудированный) и 31 марта 2010 года (неаудированный)

	млн. евро	Квартал на 31 марта 2011 года млн. евро	млн. евро	Квартал на 31 марта 2010 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистая прибыль за период [1]	**330**		166	
Корректировка на:				
прекращение действия дисконта по выявленным обесцененным активам	**(3)**		(1)	
процентные доходы	**(212)**		(169)	
процентные и аналогичные расходы	**33**		28	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	**20**		22	
внутренний налог	**1**		1	
доходы от реализации вложений в акции и производных инструментов на акции	**(87)**		(19)	
нереализованные доходы от вложений в акции и производных инструментов на акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(78)**		(67)	
обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	-		10	
нереализованные доходы от кредитов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(2)**		-	
убытки от реализации инвестиций казначейства	**(1)**		-	
нереализованные убытки от торговых операций с ценными бумагами	-		99	
движение справедливой стоимости хеджей	**5**		15	
нереализованную переоценку рыночной стоимости	**(10)**		-	
доходы от курсовой разницы	**(2)**		-	
амортизацию	**5**		6	
прибыль от реализации недвижимого имущества, техники и офисного оборудования	-		-	
резервы под обесценение вложений казначейства в кредиты и долговые ценные бумаги	**(1)**		-	
валовые выплаты из резервов на покрытие убытков по кредитам банковского департамента	**(27)**		-	
	(29)		91	
Полученный процентный доход	**195**		170	
Понесенные процентные и аналогичные расходы	**(20)**		(11)	
(Прирост)/снижение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	**10**		(10)	
движения справедливой стоимости чистых активов казначейства	-		272	
поступлений от погашения кредитов банковского департамента	**795**		717	
поступлений от досрочного погашения кредитов банковского департамента	**65**		279	
средств, выделенных на кредиты банковского департамента	**(1 391)**		(1 061)	
поступлений от реализации вложений в акции банковского департамента и производных инструментов на акции	**150**		29	
средств, выделенных на вложения в акции банковского департамента	**(76)**		(341)	
чистых размещений в кредитных организациях/(от кредитных организаций)	**22**		(44)	
Движения сумм задолженности перед кредитными организациями	**(281)**		-	
Прирост/(уменьшение) операционных обязательств:				
начисленные расходы	**(15)**		(5)	
Чистые денежные средства, (использованные в)/поступившие от операционной деятельности		**(575)**		86
Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	-		243	
Поступления от реализации долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	-		58	
Приобретение долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	-		(213)	
Поступления от погашения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-		806	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-		(771)	
Поступления от долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	**1 977**		-	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	**(3 351)**		-	
Поступления от продажи ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**413**		173	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(558)**		(172)	
Приобретение нематериальных активов, недвижимого имущества, техники и офисного оборудования	**(4)**		(4)	
Чистые денежные средства, (использованные в)/поступившие от инвестиционной деятельности		**(1 523)**		120
Денежные средства, полученные от финансовой деятельности				
Полученный капитал	**2**		(1)	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	**4 824**		3 313	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	**(2 666)**		(2 578)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		**2 160**		734
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов		**62**		940

Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	**3 316**	1 103
Денежные средства и их эквиваленты на 31 марта	**3 378**	2 043
Денежные средства и их эквиваленты составляют указанные ниже суммы со сроком погашения менее трех месяцев	**31 марта 2011 года млн. евро**	31 марта 2010 года млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	**3 374**	4 162
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	-	-
Заимствования у кредитных организаций [2]	-	(2 119)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 марта	**3 374**	2 043

[1] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 0,03 млн. евро за период на 31 марта 2011 года (на 31 марта 2010 года: 0,05 млн. евро).)

[2] Заимствования у кредитных организаций в соответствии с IAS 7 не считаются «денежными средствами и их эквивалентами». В предыдущие периоды заимствования у кредитных организаций вычитались из «денежных средств и их эквивалентов». Сопоставимые данные за предыдущие годы не рассчитывались.

Пояснительные примечания

1. Учреждение Банка

i Соглашение об учреждении Банка

Европейский банк реконструкции и развития ("Банк"), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении Банка от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 марта 2010 года в состав акционеров Банка входили 61 страна, Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире Банка

Статус, привилегии и иммунитеты Банка и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии определены в Соглашении и в Соглашении о штаб-квартире между Правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и Банком ("Соглашение о штаб-квартире"). Соглашение о штаб-квартире было подписано в Лондоне после начала деятельности Банка 15 апреля 1991 года.

2. Краткое изложение основных принципов учетной политики

i Правила составления финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности, утвержденным Международным комитетом по финансовой отчетности. При составлении финансовой отчетности стоимость активов указывается по цене приобретения с поправкой на переоценку предназначенных для продажи финансовых активов, финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы, и финансовых активов и финансовых обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, и всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и пассивы, учитываемые по амортизированной стоимости, в тех случаях, когда они используются в подпадающих под учет хеджирования операциях хеджирования, учтены в соответствии с правилами учета хеджирования. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности.

ii Форма представления финансовой отчетности

Финансовые отчеты представлены по форме, соответствующей форме представления прошедших аудит финансовых отчетов Банка по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Банк решил сразу же принять МСФО (IFRS) 9 (Финансовые инструменты) с 1 января 2010 года, поскольку новый стандарт учета отражает бизнес-модель Банка, применяемую при управлении такими активами. Однако применение МСФО 9 началось лишь с четвертого квартала 2010 года, и в силу этого сопоставимые данные отсутствуют.

По мнению руководства Банка, все необходимые корректировки для достоверного отражения его финансового состояния и результатов деятельности за промежуточные периоды были внесены. Дополнительные сведения можно найти в аудированных финансовых отчетах Банка на 31 декабря 2010 года. Результаты деятельности за промежуточные периоды не обязательно дают представление об ожидаемых результатах за год, заканчивающийся 31 декабря 2011 года.

3. Вложения в кредиты Банковского департамента по амортизированной стоимости

	2011 год Кредиты под госгрантию млн. евро	**2011 год Кредиты без госгарантии млн. евро**	**2011 год Итого кредитов млн. евро**	2010 год Кредиты под госгарантию млн. евро	2010 год Кредиты без госгарантии млн. евро	2010 год Итого кредитов млн. евро
Операционные активы						
На 1 января	**2 341**	**12 902**	**15 243**	2 264	10 861	13 125
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости[1]	**-**	**(4)**	**(4)**	-	6	6
Освоено средств	**60**	**1 312**	**1 372**	51	1 010	1 061
Погашено, в том числе досрочно	**(71)**	**(775)**	**(846)**	(61)	(935)	(996)
Движение валютных средств	**(48)**	**(304)**	**(352)**	60	409	469
Движение суммы чистой отсрочки в оплате комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	**(1)**	**(7)**	**(8)**	(2)	(12)	(14)
Списано	-	-	-	-	(5)	(5)
На 31 марта	**2 281**	**13 124**	**15 405**	2 312	11 334	13 646
Обесценение на 31 марта	(11)	(570)	(581)	(12)	(736)	(748)
Итого операционных активов за вычетом обесцененных на 31 марта	**2 270**	**12 554**	**14 824**	2 300	10 598	12 898

[1] Переоценка движения справедливой стоимости относится к кредитам с фиксированной процентной ставкой, которые участвуют в подпадающих под учет хеджирования отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам и как таковые переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

На 31 марта 2011 года Банк классифицировал в качестве обесцененных 49 кредитов на общую сумму в 462 млн. евро (на 31 декабря 2010 года: 46 кредитов на общую сумму в 465 млн. евро; на 31 марта 2010 года: 41 кредит на общую сумму в 338 млн. евро). Резервы под эти активы составили 233 млн. евро (на 31 декабря 2010 года: 240 млн. евро; на 31 марта 2010 года: 233 млн. евро).

Вложения в кредиты Банковского департамента, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2011 год Кредиты без госгрантии млн. евро
Операционные активы	
На 1 января	**221**
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости	**2**
Освоено средств	**19**
Погашено, в том числе досрочно	**(13)**
Движение валютных средств	**6**
На 31 марта	**235**

4. Вложения в акции

	Вложения в некотирующиеся акции по справедл. стоимости через прибыли и убытки	Вложения в котирующиеся акции по справедл. стоимости через прибыли и убытки	**Итого вложений в акции по справедл. стоимости через прибыли и убытки**	Вложения в некотирующиеся акции, предназн. для продажи	Вложения в котирующиеся акции, предназн. для продажи	**Итого вложений в акции, предназн. для продажи**	**Итого вложений в акции**
	млн. евро	млн. евро	**млн. евро**	млн. евро	млн. евро	**млн. евро**	**млн. евро**
Освоенные средства							
На 31 декабря 2009 года	**1 875**	**279**	**2 154**	**1 382**	**984**	**2 366**	**4 520**
Освоено	220	-	220	119	2	**121**	**341**
Выбытие	(3)	-	(3)	-	(7)	**(7)**	**(10)**
На 31 марта 2010 года	**2 092**	**279**	**2 371**	**1 501**	**979**	**2 480**	**4 851**
На 31 декабря 2010 года	3 908	1 529	**5 437**	-	-	-	**5 437**
Освоено	74	2	**76**	-	-	-	**76**
Выбытие	(42)	(21)	**(63)**	-	-	-	**(63)**
На 31 марта 2011 года	**3 940**	**1 510**	**5 450**	-	-	-	**5 450**
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2009 года	28	97	125	(57)	146	**89**	**214**
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости	42	33	75	80	221	**301**	**376**
Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	-	-	-	(10)	-	**(10)**	**(10)**
На 31 марта 2010 года	**70**	**130**	**200**	**13**	**367**	**380**	**580**
На 31 декабря 2010 года	12	349	**361**	-	-	-	**361**
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости	82	51	**133**	-	-	-	**133**
На 31 марта 2011 года	**94**	**400**	**494**	-	-	-	**494**
Справедливая стоимость на 31 марта 2011 года	**4 034**	**1 910**	**5 944**	-	-	-	**5 944**
Справедливая стоимость на 31 марта 2010 года	2 162	409	**2 571**	1 514	1 346	**2 860**	**5 431**

После начала применения МСФО 9 в четвертом квартале 2011 года инвестиции в акции, не предназначенные для торговых операций, которые раньше измерялись по справедливой стоимости и классифицировались как предназначенные для продажи, теперь измеряются по справедливой стоимости через прибыли или убытки. Согласно МСФО 9, обесценение применяется только к финансовым активам, учитываемым по амортизированной стоимости.

5. Первичный сегментный анализ

Сегменты хозяйственной деятельности

В управленческом плане хозяйственная деятельность Банка состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за курсовыми и процентными рисками Банка, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и обязательствами.

Первичная отчетность (по сегментам хозяйственной деятельности)

	Квартал на 31 марта 2011 года			**Квартал на 31 марта 2010 года**		
	Банковский департамент млн. евро	**Казначейство млн. евро**	**Совокупно млн. евро**	Банковский департамент млн. евро	Казначейство млн. евро	Совокупно млн. евро
Процентный доход	**189**	**26**	**215**	150	19	169
Прочие доходы	**172**	**14**	**186**	80	13	93
Итого поступлений по сегменту	**361**	**40**	**401**	230	32	262
За вычетом процентных и аналогичных расходов	**(61)**	**(7)**	**(68)**	(48)	(2)	(50)
Распределяемый доход на капитал	**32**	**3**	**35**	19	3	22
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования хеджей	-	**(5)**	**(5)**	6	(21)	(15)
За вычетом общеадминистративных расходов	**(51)**	**(4)**	**(55)**	(48)	(4)	(52)
За вычетом амортизации	**(5)**	-	**(5)**	(6)	-	(6)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	**276**	**27**	**303**	153	8	161
Резервы под обесценение вложений в кредиты	**27**	-	**27**	-	5	5
Чистая прибыль за период	**303**	**27**	**330**	153	13	166
Активы по сегменту	**21 883**	**18 931**	**40 814**	18 849	16 661	35 510
Неоплаченный капитал			**15**			18
Итого активов			**40 829**			35 528
Обязательства по сегменту						
Итого обязательств	**166**	**27 366**	**27 532**	202	23 325	23 527
Капитальные затраты	**4**	-	**4**	4	-	4

Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 33 млн. евро (в первом квартале 2010 года – 28 млн. евро). Они представляют собой “Процентные и аналогичные расходы” Банка, показанные в отчете о прибылях и убытках.