

Зарегистрировано «26» мая 2005г.
Государственный регистрационный номер
4-01-00001-L

Федеральная служба по финансовым рынкам

Заместитель руководителя Гусаков В.А.

Печать ФСФР России

ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Европейский Банк Реконструкции и Развития

**документарные процентные неконвертируемые Облигации с
переменным купонным доходом на предъявителя с обязательным
централизованным хранением**

**в количестве 5 000 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая со
сроком погашения на 1 820-ый день с даты начала размещения Облигаций,
размещаемые по закрытой подписке**

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

***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 управления Европейского Банка Реконструкции и Развития
"18" мая 2005 г. _____ / Изабелль Лорент /

Оглавление

1	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	10
1.1	Лица, входящие в состав органов управления Эмитента	10
1.2	Сведения о банковских счетах Эмитента.....	11
1.3	Сведения об аудиторе (аудиторах) Эмитента	11
1.4	Сведения об оценщике Эмитента.....	11
1.5	Сведения о консультантах Эмитента	11
1.6	Сведения об иных лицах, подписавших Проспект ценных бумаг	11
2	Краткие сведения об объеме, сроках, порядке и условиях размещения по каждому виду, категории (типу) размещаемых эмиссионных ценных бумаг	12
3.	Основная информация о финансово-экономическом состоянии Эмитента.....	12
3.1.	Показатели финансово-экономической деятельности Эмитента	12
3.2.	Рыночная капитализация Эмитента	13
3.3.	Обязательства Эмитента	13
3.4.	Цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг.....	13
3.5.	Риски, связанные с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг	13
4	Подробная информация об Эмитенте	18
4.1.	История создания и развития Эмитента	18
4.2.	Основная хозяйственная деятельность Эмитента	21
4.3.	Планы будущей деятельности Эмитента	25

4.4.Участие Эмитента в промышленных, банковских и финансовых группах, холдингах, концернах и ассоциациях	26
4.5.Дочерние и зависимые хозяйственные общества Эмитента	26
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.....	26
5. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента	26
5.1.Результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента	26
5.2.Ликвидность Эмитента.....	26
5.3.Размер, структура и достаточность капитала и оборотных средств Эмитента	26
5.4.Сведения о политике и расходах Эмитента в области научно-технического развития, в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований.....	26
5.5.Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности Эмитента	27
6. 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	27
6.1.Сведения о структуре и компетенции органов управления Эмитента	27
6.2.Информация о лицах, входящих в состав органов управления Эмитента	27
6.3.Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления Эмитента	27
6.4.Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента	27
6.5.Информация о лицах, входящих в состав органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента	27
6.6.Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента	27

6.7. Данные о численности и обобщенные данные об образовании о составе сотрудников (работников) Эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) Эмитента	27
6.8. Сведения о любых обязательствах Эмитента перед сотрудниками (работниками), касающихся возможности их участия в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) Эмитента.....	28
7. Сведения об участниках (акционерах) Эмитента и о совершенных Эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность	28
7.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников) Эмитента	28
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	28
7.3. Сведения о доле участия государства или муниципального образования в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) Эмитента, наличии специального права ("золотой акции")	28
7.4. Сведения об ограничениях на участие в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) Эмитента.....	28
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.....	28
7.6. Сведения о совершенных Эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность.....	28
7.7. Сведения о размере дебиторской задолженности.....	29
8. Бухгалтерская отчетность Эмитента и иная финансовая информация	29
8.1. Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента	29
8.2. Квартальная бухгалтерская отчетность Эмитента за последний заверченный отчетный квартал	29

8.3. Сводная бухгалтерская отчетность Эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершённый финансовый год	29
8.4. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж	29
8.5. Сведения о существенных изменениях, произошедших в составе имущества Эмитента после даты окончания последнего завершённого финансового года	29
8.6. Сведения об участии Эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности Эмитента	29
9. Подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг	30
10. Дополнительные сведения об Эмитенте и о размещенных им эмиссионных ценных бумагах	30
10.1. Дополнительные сведения об Эмитенте	30
10.2. Сведения о каждой категории (типе) акций Эмитента	32
10.3. Сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг Эмитента, за исключением акций Эмитента	32
10.4. Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по Облигациям выпуска	32
10.5. Условия обеспечения исполнения обязательств по Облигациям выпуска	32
10.6. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги Эмитента	32
10.7. Сведения о законодательных актах, регулирующих вопросы импорта и экспорта капитала, которые могут повлиять на выплату дивидендов, процентов и других платежей нерезидентам	32
10.8. Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента	32
10.9. Сведения об объявленных (начисленных) и о выплаченных дивидендах по акциям Эмитента, а также о доходах по Облигациям Эмитента	37
10.10. Иные сведения	37

Приложение 1	
Образец или описание сертификата	
Облигации.....	38
Приложение 2	
Годовой отчет Эмитента за 2004	
.....	56
Приложение 3	
Бухгалтерская отчетность Эмитента за 3 квартал 2004 г.	
.....	217
Приложение 4	
Годовой отчет Эмитента за 2003	
.....	228
Приложение 5	
Годовой отчет Эмитента за 2002	
.....	386
Приложение 6	
Положение о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate	
.....	539

Введение

Настоящий Проспект ценных бумаг содержит оценки и прогнозы уполномоченных органов управления Эмитента 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) Наименование 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 – **European Bank for Reconstruction and Development.**

(б) Место нахождения Эмитента

Местом нахождения Эмитента является: **One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания.**

(в) Контактная информация

Контактный телефон Эмитента: **+44 207 338 6000.**

Адрес электронной почты Эмитента: **generalenquiries@ebrd.com.**

(г) Источник публикации зарегистрированного Проспекта ценных бумаг

Адрес страницы (страниц) в сети "Интернет", на которой (на которых) публикуется текст зарегистрированного Проспекта ценных бумаг: **www.ebrd.com.**

(д) Основные сведения о размещаемых Эмитентом ценных бумагах

(1) Вид размещаемых ценных бумаг

Облигации

(2) Категория (тип)

Процентные

- (3) Иные идентификационные признаки
Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.
- (4) Серия
Обозначение серии отсутствует.
- (5) Количество
5 000 000 штук
- (6) Номинальная стоимость
1 000 рублей каждая
- (7) Порядок размещения
Облигации были размещены по закрытой подписке.
- (8) Дата начала размещения или порядок ее определения
Дата начала размещения Облигаций определяется Главой финансового управления Эмитента после государственной регистрации выпуска Облигаций. Эмитент уведомляет потенциальных приобретателей Облигаций, указанных в п. 8.1 Решения о выпуске, а также направляет им подтверждение уведомления по факсимильной связи о Дате начала размещения Облигаций не позднее, чем за 1 (один) рабочий день до Даты начала размещения Облигаций.
Фактическая дата начала размещения облигаций - 18 мая 2005 г.
- (9) Дата окончания размещения ценных бумаг или порядок ее определения
Датой окончания размещения облигаций выпуска является та из следующих дат, которая наступит раньше: дата размещения последней Облигации выпуска или 3 (третий) рабочий день с Даты начала размещения Облигаций.
При этом дата окончания размещения Облигаций не может наступать позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска Облигаций.
Сообщение о фактической Дате окончания размещения должно быть опубликовано Эмитентом на странице Эмитента в сети «Интернет» по адресу: www.ebrd.com – не позднее, чем через 1 (один) рабочий день после Даты окончания размещения.
Фактическая дата окончания размещения облигаций выпуска - 18 мая 2005г.
- (10) Цена размещения или порядок ее определения
Облигации были размещены по номинальной стоимости – 1 000 рублей за одну Облигацию.
- (11) Иная информация

Такой информации нет.

1 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 Просpekt ценных бумаг

1.1 Лица, входящие в состав органов управления Эмитента

1.1.1 Структура органов управления Эмитента

Все полномочия Эмитента являются прерогативой Совета управляющих. Каждый член 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.

1.1.2 Персональный состав Совета директоров Эмитента

Персональный состав Совета директоров Эмитента
<i>Константин Андреопулос (Konstantin Andreopoulos)</i>
<i>Скотт Кларк (Scott Clark)</i>
<i>Джош де Фрай (Jos de Vries)</i>
<i>Сусуму Фуджимото (Susumu Fujimoto)</i>
<i>Лорен Гуй (Laurent Guye)</i>
<i>Свен Хегелунд (Sven Hegelund)</i>
<i>Иб Кацнельсон (Ib Katznelson)</i>
<i>Игорь Ковтун (Igor Kovtun)</i>
<i>Жан-Пьер Ландау (Jean-Pierre Landau)</i>
<i>Василий Лелакис (Vassili Lelakis)</i>
<i>Калин Митрев (Kalin Mitrev)</i>
<i>Майкл Неймаур (Michael Neumayr)</i>
<i>Игорь Оска (Igor Ocka)</i>
<i>Юрий Полунеев (Yuri Poluneev)</i>
<i>Энцо Куатрочиокке (Enzo Quattrocioche)</i>
<i>Гонсало Рамос (Gonzalo Ramos)</i>
<i>Каарина Раутала (Kaarina Rautala)</i>
<i>Саймон Рэй (Simon Ray)</i>
<i>Питер Рейф (Peter Reith)</i>
<i>Герд Саупе (Gerd Saupe)</i>

<i>Жан-Луи Сикс (Jean-Louis Six)</i>
<i>Марк Салливан (Mark Sullivan)</i>
<i>Стефанос Вавилидис (Stefanos Vavilidis)</i>

- 1.1.3 Лицо, исполняющее функции единоличного исполнительного органа Эмитента

Президент Эмитента – Жан Лемьер

- 1.2 Сведения о банковских счетах Эмитента

Не указываются согласно Положению об особенностях эмиссии Облигаций и раскрытия информации международными финансовыми организациями на территории Российской Федерации (утверждено постановлением ФКЦБ от 24.04.2003 г. № 03-24/пс) (далее по тексту – «Положение об особенностях эмиссии облигаций МФО»).

- 1.3 Сведения об аудиторе (аудиторах) Эмитента

Аудитором Эмитента является PricewaterhouseCoopers. В соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО Проспект ценных бумаг может не подписываться аудитором. Аудитор Эмитента утверждается Советом директоров Эмитента по предложению Президента Эмитента. Размер вознаграждения аудитора определяется Советом директоров Эмитента. Вознаграждение аудитора Эмитента за 2004 г. раскрыто в Годовом отчете за 2004 г. (приложение №2 к настоящему Проспекту ценных бумаг) в составе общеадминистративных расходов.

Соответственно, дополнительные сведения об аудиторе не указываются.

- 1.4 Сведения об оценщике Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

- 1.5 Сведения о консультантах Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

- 1.6 Сведения об иных лицах, подписавших Проспект ценных бумаг

Изабелль Лорент (Isabelle Laurent) – Глава Финансового управления Эмитента

Телефон: +44 20 7338 6000

Факс: +44 20 7338 6100

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

В соответствии с пунктом 14 статьи 22 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и п. 4.6 Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденным Постановлением ФКЦБ от 2 июля 2003 г. №03-32/пс («Положение о раскрытии информации») данный раздел не заполняется.

3. Основная информация о финансово-экономическом состоянии Эмитента

3.1. Показатели финансово-экономической деятельности Эмитента

По сравнению с рекордной цифрой прибыли - 378,2 млн. евро - в 2003 году чистая прибыль ЕБРР после вычета резервов на покрытие возможных убытков составила за истекший год 297,7 млн. евро в результате снижения дохода от реализации вложений в акции и повышения суммы резервов на возможные убытки.

Чистая прибыль от реализации вложений в акции, которая в силу ее характера не отличается стабильностью, снизилась с 155,9 млн. евро годом ранее до 122,4 млн. евро, а сумма дивидендов на портфель акций возросла с 52,2 до 53,2 млн. евро, что дало чистую прибыль от операций банковского департамента в сумме 218 млн. евро (2003 год - 311,9 млн. евро). Чистая прибыль казначейства увеличилась с 66,3 до 79,7 млн. евро. Сумма общеадминистративных расходов в бюджете ЕБРР осталась прежней, что обеспечило реальный прирост бюджета ЕБРР на уровне ниже нулевого вот уже 11-й год подряд, а объем резервов на возможные убытки повысился с 21,7 млн. евро годом ранее до 84,9 млн. евро в истекшем году. Это произошло во многом из-за высоких темпов использования средств, что стало мощным толчком для увеличения объема текущих активов ЕБРР.

Финансовые результаты за 2000 – 2004 годы

(млн. ЕВРО)	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год
Прибыль от основной деятельности до резервирования	382,6	399,9	294,7	294,7	327,1
Резервы на покрытие потерь	(84,9)	(21,7)	(186,6)	(137,6)	(174,3)
Прибыль (убытки) за отчетный год	297,7	378,2	108,1	157,2	152,8
Оплаченный капитал	5 197	5 197	5 197	5 197	5 186
Всего активов	22 364	22 045	20 112	20 947	21 290
Годовой объем сделок	4 133	3 721	3 899	3 656	2 673
Чистый объем сделок нарастающим итогом	25 323	22 668	21 647	20 219	16 553
Совокупная стоимость проектов	78 542	68 490	69 163	67 765	58 502
Портфель	15 324	14 766	14 576	14 160	12 218

Текущие активы (за вычетом коррекции на рыночную стоимость)	10 145	9 102	9 102	8 838	7 563
Годовой объем валового использования средств	3 398	2 105	2 419	2 442	1 464

Приведенные показатели Эмитента говорят о низком уровне кредитного риска. Анализ кредитоспособности 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 его членами.*

Дополнительная информация в отношении финансово-экономической деятельности Эмитента приводится в Годовом отчете Эмитента за 2004 г., представленном в Приложении 2 к настоящему Проспекту ценных бумаг.

3.2. Рыночная капитализация Эмитента

Не указывается в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

3.3. Обязательства Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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 проектов ЕБРР на территории Российской Федерации.

3.5. Риски, связанные с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг

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.

3.5.2. Страновые и региональные риски

Из-за наличия во многих странах, в которых Эмитент осуществляет свою деятельность, повышенного кредитного риска Эмитент регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля. Всем проектам и странам операций

присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Эмитентом в настоящее время применяются три вида рейтингов рисков: проектный, страновой и общий.

Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта. Рейтинг странового риска оценивается для внутренних целей Эмитента с учетом рейтинга рисков, присваиваемого внешними рейтинговыми агентствами. Рейтинг общего риска устанавливается по худшему из рейтингов проектного и странового рисков. Применительно к проектам в негосударственном секторе исключением из этого правила является получение Эмитентом безусловной гарантии у спонсора проекта, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный риск. В отношении проектов в государственном секторе за рейтинг общего риска берется страновой риск. Применительно к производительному портфелю общепортфельные резервы создаются по матрице с учетом как внешних показателей потерь и опыта Эмитента, так и проектных, отраслевых и страновых рисков.

Учитывая характер рынков, на которых работает Эмитент, и его мандат по обеспечению процесса перехода, при утверждении проектов Эмитент исходит из того, что на момент утверждения проектов их конкретные рейтинги в обычных обстоятельствах в большинстве своем будут укладываться в категории рисков от 4 до 6 (что примерно совпадает с рейтингами BBB - B агентства "Стандард энд Пурс"). На конец 2004 года к категориям рисков от 4 до 6 было отнесено 76% объема портфеля кредитов и вложений в акции согласно диаграмме вверху справа.

3.5.3. Финансовые риски и риски, связанные с деятельностью Эмитента

Эмитент подвергается в своей деятельности финансовым рискам, связанным с изменением процентных ставок и курсов обмена валют, неисполнением обязательств контрагентами, обесцениванием инвестиций и т.д., а также операционным рискам и рискам, связанным с использованием производных финансовых инструментов.

Для целей отслеживания рисков Эмитент классифицирует их на рыночные, кредитные и операционные, а также на риски ликвидности и расчетов.

(а) Кредитный риск

Эмитент подвергается кредитному риску в деятельности как Банковского Департамента так и казначейства. Кредитный риск возникает в силу вероятности неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства взятых ими договорных обязательств или обесценивания инвестиций Эмитента. Большая часть кредитных рисков приходится на портфель активов банковского департамента. Все обычные операции

регулярно анализируются для оперативного выявления потребности во внесении изменений в присвоенные рейтинги риска и определения требуемых мер для смягчения возросшего риска. Риски оцениваются в сопоставлении с установленными пределами портфельных рисков, и полученные оценки ежеквартально направляются в ревизионный комитет.

(б) Рыночные риски

Основной рыночный риск Эмитента заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на позициях Эмитента применительно к инвестиционному портфелю Эмитента. Эмитент стремится максимально ограничивать и регулировать рыночные риски с помощью энергичных мер управления активами и пассивами. Риски изменения процентных ставок регулируются путем синтеза процентных ставок активов и пассивов главным образом с помощью применения производных финансовых инструментов в целях хеджирования. Для соблюдения установленных пределов валютные и процентные риски оцениваются и отслеживаются в независимом от казначейства режиме.

(в) Инфляционный риск

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

(г) Операционный риск

Операционный риск оценивается по результатам анализа подверженности активов рискам помимо тех, которые подпадают под категорию кредитного и рыночного рисков. Сюда входит вероятность риска убытка в результате погрешностей или упущений при работе со сделками и с расчетами по ним, в процессе учета финансовых результатов или из-за недостатков системы контроля.

Операционный риск далее подразделяется на следующие категории:

- риск совершения сделки, который включает все виды погрешностей при работе со сделками, связанные с ее заключением, проводкой и расчетами по ней, или недостатками договорно-правовой документации;*
- риск операционного контроля или несрабатывания рычагов контроля за торговыми сделками, как то: невыявление случаев превышения установленных пределов, совершение несанкционированных сделок или сделок, не предусмотренных директивными документами, или недостаточность средств контроля за ходом работы над сделками;*
- риск человеческого фактора или зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, недостаток или*

нехватка работников для совершения торговых сделок, управления рисками, проработки сделок и составления отчетности, или низкий уровень квалификации или профессиональной подготовки;

- *системный риск, квалифицируемый как погрешности или отказы в работе системы операционной поддержки, начиная с ошибок в математической формуле ценообразования, моделях хеджирования или расчетах стоимости сделок в рыночных ценах (модельный риск) и кончая несовершенными методиками взыскания проблемных ресурсов.*

В деятельности Эмитента действуют принципы и порядок учета всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них главнейшую роль играют высокие нормы деловой этики Эмитента и действующая у него система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения обязанностей, что ограждает Эмитента от любого изначального проявления операционного риска. Эти меры подкрепляются следующим:

- *кодексом поведения Эмитента;*
- *планами взыскания проблемных ресурсов и планами действий на случай непредвиденных обстоятельств;*
- *принципами информирования общественности;*
- *порядком проверки заемщиков на этику поведения;*
- *порядком борьбы с коррупцией и отмыванием денег;*
- *порядком принятия мер в случае совершения или подозрения в совершении мошеннических деяний;*
- *принципами информационной работы;*
- *принципами закупок товаров и услуг.*

(д) Риски, связанные с использованием производных финансовых инструментов

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. Общая сумма сделок с кредитными производными инструментами определяется установленным для них лимитом.

Все риски производных инструментов совмещаются с рисками всех иных инструментов, зависящих от однотипных факторов риска базовых инструментов и подпадающих под действие общих пределов рыночных и кредитных рисков, а также происходят проверки на стресс. Кроме того, особое внимание уделяется

конкретным рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска колебаний опционов, риска динамики маржи свопов и базисного риска фьючерсов.

Для контроля за кредитными рисками, связанными с внебиржевыми производными инструментами, Эмитентом установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на соответствие установленным требованиям. Пределы по отдельным контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и срока действия риска с учетом кредитного рейтинга контрагента. Применительно к контрагентам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с курсовыми и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается максимальный предел заключаемых с ними таких сделок. Обсчет использования лимитов как по отдельным контрагентам, так и по валютным и внебиржевым производным инструментам производится ежедневно в отношении всех контрагентов. В частности, сделки с производными финансовыми инструментами обычно ограничиваются контрагентами, имеющими самый высокий рейтинг. Кроме того, Эмитент обращает значительное внимание на уменьшение кредитных рисков казначейства путем систематического использования различных мер, повышающих кредитоспособность.

3.5.4. Правовые риски

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 и сотрудники и архивы обладают определенным иммунитетом от судебного производства, обыска, конфискации и иных судебных и административных взысканий. В связи с этим Эмитент считает 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 минимальным.

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 Облигациям.

Дополнительная информация о рисках, описанных выше, приводится в Годовом отчете Эмитента за 2004 г., представленном в Приложении 2 к настоящему Проспекту ценных бумаг.

4 Подробная информация об Эмитенте

4.1. История создания и развития 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 – ***European Bank for Reconstruction and Development.***

В течение времени существования Эмитента изменений в его наименовании не было.

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.

Государственная регистрация отсутствует.

4.1.3. Сведения о создании и развитии Эмитента

На момент основания Эмитента в мае 1990 г. в состав участников входили 39 стран, а также Европейский инвестиционный банк и Европейское Экономическое Сообщество. К настоящему времени число участников увеличилось до 62 (60 стран и 2 международные организации), главным образом, за счет бывших республик СССР и Югославии. Россия вошла в состав акционеров Эмитента в апреле 1993 г.

Уставный капитал Эмитента, формирующийся из взносов стран и международных организаций — участников, на конец 2004 г. составляет около 20 млрд евро, что в два раза превышает его первоначальное значение. При этом 25% подписного капитала оплачено; оставшиеся 75% подлежат оплате по требованию. Крупнейшим акционером Эмитента являются США (10,11%

уставного капитала), долей в 8,61% владеют Германия, Франция, Италия, Великобритания и Япония. Вклад России составляет 800 млрд евро, или 4,04% уставного капитала.

Начав свою деятельность 15 апреля 1991 г., Эмитент принял участие в финансировании более чем 1,1 тыс. проектов, вложив более чем 25,3 млрд евро собственных средств и обеспечив привлечение почти 53.2 млрд евро. По итогам 2004 г. Эмитент обеспечил инвестирование 129 проектов, что является рекордным показателем за всю историю деятельности Эмитента и на 8% больше значения 2003 г.

Годовой объем инвестиций Эмитента составил в 2004 г. сумму в 4,1 млрд евро, что на 11% больше значения 2003г.. При этом общий кредитный портфель превысил отметку 15,3 млрд евро.

В общей структуре финансирования значительную часть составляет поддержка инвестиционных программ в России. В 2004 г. число подписанных проектов, реализуемых на территории России, возросло до 37 на сумму в 1,24 млрд евро (30% от общей суммы инвестиций), что является наибольшим значением по обоим показателям за год. Всего за 13 лет, начиная с 1991 г., Эмитент произвел инвестиций в Россию на 5,9 млрд евро.

Основной целью деятельности Эмитента в России является стимулирование перехода к открытой, ориентированной на рынок экономике и способствовать частным и предпринимательским инициативам в странах Центральной и Восточной Европы, 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.

4.1.4. Контактная информация

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

Телефон: ***+44 20 7338 6000;***

Факс: ***+44 20 7338 6100;***

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

Адрес страницы в сети «Интернет», на которой доступна информация об Эмитенте: ***www.ebrd.com***

4.1.5. Идентификационный номер налогоплательщика

Не имеет отношения к Эмитенту

4.1.6. Филиалы и представительства Эмитента

Эмитент имеет региональные представительства, расположенные в странах, в которых Эмитент осуществляет свою деятельность (см. п. 4.2.5 ниже).

4.2. Основная хозяйственная деятельность Эмитента

4.2.1. Отраслевая принадлежность Эмитента

Международные финансовые учреждения.

4.2.2. Основная хозяйственная деятельность Эмитента

Эмитент является крупнейшим инвестором в Центральной и Восточной Европе, и помимо выделения своих средств привлекает значительные объемы прямых иностранных инвестиций. Его участниками являются 60 стран и две международные организации. Однако, хотя его акционерами и являются представители государства, Эмитент 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 на них, а также совершенствования коммунального хозяйства. Эмитент использует установившиеся у него тесные связи с правительствами стран региона в целях реализации курса на создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности.

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, названных в настоящей статье, направляются в государственный сектор. Этот процентное ограничение применялось первоначально к двухгодичному периоду, исчисляемому со дня начала деятельности Эмитента, охватив первые два года, 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, составляющие пять лет, без ущерба для других его операций, названных в настоящей статье, 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.

4.2.3. Основные виды продукции (работ, услуг)

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 ориентированной на рынок экономики, 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 - гарантирование размещения выпущенных как предприятиями частного сектора, так и государственными предприятиями, указанными выше, ценных бумаг для достижения целей, названных в настоящем подпункте;***

(в) *для достижения целей, указанных в настоящем подпункте, содействие предприятиям частного сектора и иным предприятиям, названным выше, в получении доступа к отечественным и международным рынкам ценных бумаг посредством предоставления гарантий, когда иные средства финансирования не применимы, путем дачи консультаций по финансовым вопросам и оказания помощи другими способами;*

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

(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.*

4.2.4.Поставщики Эмитента, на долю которых приходится 10 и более процентов всех поставок товарно-материальных ценностей, с указанием их доли в общем объеме поставок

Будучи международным финансовым учреждением, Эмитент не зависим в своей деятельности от поставщиков, на долю которых приходится 10 и более процентов всех поставок.

4.2.5.Рынки сбыта продукции (работ, услуг) Эмитента

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынках 27 стран: Албания, Армения, Азербайджан, Беларусь, Босния и Герцеговина, Болгария, Хорватия, Чешская Республика, Эстония, Грузия, Венгрия, Казахстан, Кыргызская Республика, Латвия, Литва, Македония, Молдова, Польша, Румыния, Россия, Сербия и Черногория, Словацкая Республика, Словения, Таджикистан, Туркменистан, Украина, Узбекистан.

4.2.6.Практика деятельности в отношении оборотного капитала и запасов

Не имеет отношения к Эмитенту.

4.2.7.Сырье

Не имеет отношения к Эмитенту.

4.2.8.Основные конкуренты

По Соглашению об учреждении Эмитента подписанном 29 мая 1990 г., целью Эмитента является внесение вклада в экономический прогресс и реконструкцию, содействие переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитие частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

В своей деятельности Эмитент берет на себя риски в целях оказания содействия частным инвесторам, финансируя реализуемые в странах Центральной и Восточной Европы проекты, которые имеют не только коммерческие, но и социально-политические цели.

Содействуя продуктивным инвестициям, способствуя тем самым созданию конкурентной среды и повышению производительности труда, уровню жизни и улучшению условий труда, Эмитент не предоставляет финансирования, когда по оценке Эмитента потенциальный клиент может получить финансирования из других источников, в первую очередь из коммерческих организаций, которые Эмитент считает разумными.

Будучи международным финансовым учреждением, Эмитент в своей основной деятельности не сталкивается непосредственно с конкуренцией со стороны субъектов коммерческой деятельности.

При этом Эмитент ведет активное деловое сотрудничество с другими международными организациями — Международным валютным фондом, Международным Банком реконструкции и развития, Международной финансовой корпорацией, которых Эмитент не относит к своим конкурентам в силу различия целей ведения деятельности.

4.2.9. Сведения о наличии у Эмитента лицензий

Для осуществления деятельности Эмитента лицензий не требуется.

4.2.10. Совместная деятельность Эмитента

Информация в отношении совместной деятельности Эмитента приводится в Годовых отчетах Эмитента за 2002-2004 г.г., приведенных в Приложении 2, 4 и 5 к настоящему Проспекту ценных бумаг.

4.2.11. Дополнительные требования к Эмитентам, являющимся акционерными инвестиционными фондами или страховыми организациями

Эмитент не является акционерным инвестиционным фондом или страховой организацией.

4.2.12. Дополнительные требования к Эмитентам, основной деятельностью которых является добыча полезных ископаемых

Добыча полезных ископаемых основной деятельностью Эмитента не является.

4.2.13. Дополнительные требования к Эмитентам, основной деятельностью которых является оказание услуг связи

Оказание услуг связи основной деятельностью Эмитента не является.

4.3. Планы будущей деятельности Эмитента

Среднесрочные перспективы Эмитента на период с 2004 по 2008 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 банком 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.*
- Эмитент рассчитывает проводить последовательное и сбалансированное развитие своего портфеля посредством увеличения объема операций в странах, находящихся на ранних и средних стадиях переходного периода, и в России и поддержания на существующем уровне объема операций в странах, находящихся на завершающих стадиях переходного периода. Согласно планам, к 2008 году объем инвестиционного портфеля Эмитента должен составить более 17 млрд. ЕВРО, а объем оборотных активов должен - чуть менее 13 млрд. ЕВРО.*

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

Не указывается в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

4.5. Дочерние и зависимые хозяйственные общества Эмитента

Не указывается в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указывается в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

5. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента

5.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

5.1.1. Прибыль и убытки

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

5.2. Ликвидность Эмитента

Не указывается в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

5.3. Размер, структура и достаточность капитала и оборотных средств Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

5.5.Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

6. 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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

6.1.Сведения о структуре и компетенции органов управления Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

7.Сведения об участниках (акционерах) Эмитента и о совершенных Эмитентом сделках, в совершении которых имела заинтересованность

7.1.Сведения об общем количестве акционеров (участников) Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

7.6.Сведения о совершенных Эмитентом сделках, в совершении которых имела заинтересованность

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

7.7.Сведения о размере дебиторской задолженности

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

8.Бухгалтерская отчетность Эмитента и иная финансовая информация

8.1. Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента

Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента за три последних завершённых финансовых года, предшествующих дате утверждения настоящего Проспекта ценных бумаг, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности на русском языке, а также заключение аудиторов в отношении указанной бухгалтерской отчетности приводятся в Приложении 2, 4 и 5 к настоящему Проспекту ценных бумаг.

8.2. Квартальная бухгалтерская отчетность Эмитента за последний завершённый отчетный квартал

Бухгалтерская отчетность Эмитента за 3 квартал 2004 г., составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на русском языке приводится в Приложении 3 к настоящему Проспекту ценных бумаг. На дату утверждения настоящего Проспекта ценных бумаг бухгалтерская отчетность Эмитента за 1 квартал 2005 г., составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на русском языке не подготовлена и не утверждена.

8.3. Сводная бухгалтерская отчетность Эмитента за три последних завершённых финансовых года или за каждый завершённый финансовый год

Эмитент не входит в группу компаний. Следовательно, сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность не составлялась.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

8.5. Сведения о существенных изменениях, произошедших в составе имущества Эмитента после даты окончания последнего завершённого финансового года

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

8.6. 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. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

В соответствии с пунктом 14 статьи 22 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и пунктом 4.6 Положения о раскрытии информации данный раздел не заполняется кроме пункта 9.9 «Сведения о возможном изменении доли участия акционеров в уставном капитале Эмитента в результате размещения эмиссионных ценных бумаг». Пункт 9.9 не заполняется в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

10. 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. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

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. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

10.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных Эмитентом

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

10.1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента

Эмитент и/или его долговые обязательства были оценены на уровне кредитоспособности AAA агентством рейтинговых услуг «Стандарт энд Пуэрс» с 1991 года, на уровне кредитоспособности Ааа агентством рейтинговых услуг «Мудис Инвесторс» с 1992 года и на уровне AAA агентством рейтинговых услуг «Фитч Рейтингс» с 2002 года. Рейтинговая терминология, которую использовало каждое рейтинговое агентство, различна, но названный рейтинг - тройное А – относится главным образом к

необеспеченному долгосрочному долговому обязательству Эмитента.

Агентства рейтинговых услуг «Стандарт энд Пуэрс», «Мудис Инвесторс» и «Фитч Рейтингс» предоставляют информацию в отношении рейтинговых критериев и рейтинговой терминологии, в частности на своих сайтах в сети «Интернет» (www.standardandpoors.com, www.moody.com и www.fitchratings.com).

10.2.Сведения о каждой категории (типе) акций Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

10.3.Сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг Эмитента, за исключением акций Эмитента

Не указываются в соответствии с п. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

10.4.Сведения о лице (лицах), предоставившем (предоставивших) обеспечение по Облигациям выпуска

Обеспечение не предоставляется

10.5.Условия обеспечения исполнения обязательств по Облигациям выпуска

Обеспечение по Облигациям выпуска не предоставляется

10.6.Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги Эмитента

Не имеет отношения к Эмитенту

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. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО.

10.8.Описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента

Потенциальным покупателям Облигаций рекомендуется проконсультироваться у своих консультантов по налогообложению в отношении последствий приобретения Облигаций, включая, помимо прочего, налоговые последствия получения процентного дохода и продажи или погашения Облигаций. Далее, в настоящем Проспекте эмиссии приводится общее описание некоторых положений налогового законодательства, касающихся Облигаций и находящихся в силе на дату утверждения настоящего Проспекта. Нижеуказанное описание не

претендует на статус комплексного исследования всех аспектов налогообложения Облигаций.

Налогообложение доходов по Облигациям осуществляется в соответствии с Налоговым Кодексом Российской Федерации.

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 разными налоговыми инспекциями может быть непоследовательным и даже противоречивым, что в результате может привести к применению условий, требований или ограничений, которые не предусмотрены законодательством. Таким же образом, ввиду отсутствия обязательных прецедентов, судебные решения, вынесенные по одинаковым или схожим налоговым правонарушениям разными судами, также могут быть непоследовательными и даже противоречивыми.

Для целей настоящего раздела термин «держатель-резидент» означает физическое лицо, фактически находящееся в России в общей сложности 183 и более дней в определенном календарном году (не включая дни приезда в Россию, но с учетом дней выезда из России), 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 физическое лицо, фактически находящееся в России в общей сложности менее 183 дней в определенном календарном году (не включая дни приезда в Россию, но с учетом дней выезда из России), или юридическое лицо или организацию, учрежденную не по законодательству РФ и владеющее Облигациями или реализующее их не через постоянное представительство в Российской Федерации.

Налоговые ставки налогов на доход

Вид дохода	Юридические лица		Физические лица	
	Резиденты	Нерезиденты	Резиденты	Нерезиденты
Купонный доход	24% (из которых: фед. бюджет – 6,5%; бюджет субъекта – 17,5%)	20%	13%	30%
Доход от реализации ценных бумаг	24% (из которых: фед. бюджет – 6,5%; бюджет субъекта – 17,5%)	20%	13%	30%
Материальная выгода от приобретения ценных бумаг	не применяется	не применяется	13%	30%

Порядок налогообложения держателей-резидентов

а) физические лица (налог на доходы физических лиц)

Налогообложение физических лиц осуществляется в соответствии с Главой 23 Налогового Кодекса РФ, по ставке налога 13%.

Материальная выгода

Доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, является материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг. Налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг, определяемой с учетом (для облигаций торгуемых на организованном рынке ценных бумаг) предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг, над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение. Порядок определения рыночной цены ценных бумаг и предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг устанавливается ФСФР.

Купля-продажа

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг определяется как разница между суммами доходов, полученными от реализации ценных бумаг, и документально подтвержденными расходами на приобретение, реализацию и хранение ценных бумаг, фактически произведенными налогоплательщиком, либо имущественными вычетами, принимаемыми в уменьшение доходов от сделки купли - продажи.

К указанным расходам относятся:

- суммы, уплачиваемые продавцу в соответствии с договором;
- оплата услуг, оказываемых депозитарием;
- комиссионные отчисления профессиональным участникам рынка ценных бумаг, скидка, уплачиваемая (возмещаемая) управляющей компании паевого инвестиционного фонда при продаже (погашении) инвестором инвестиционного пая паевого инвестиционного фонда, определяемая в соответствии с порядком, установленным законодательством Российской Федерации об инвестиционных фондах;
- биржевой сбор (комиссия);
- оплата услуг регистратора;
- другие расходы, непосредственно связанные с куплей, продажей и хранением ценных бумаг, произведенные за услуги, оказываемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках их профессиональной деятельности.

Доход (убыток) по операциям купли - продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, уменьшается (увеличивается) на сумму процентов, уплаченных за пользование денежными средствами, привлеченными для совершения сделки купли - продажи ценных бумаг, в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей ставки рефинансирования Центрального банка РФ.

В случае если расходы налогоплательщика не могут быть подтверждены документально, он вправе воспользоваться имущественным налоговым вычетом в суммах, полученных от продажи движимого имущества, находившихся в его собственности менее трех лет, не превышающих 125000 рублей, а для имущества, находившегося в его собственности три года и более – в сумме, полученной от продажи данного имущества.

Купонный доход (проценты)

Купонный доход по Облигациям облагается налогом на доходы физических лиц по ставке 13%.

Датой фактического получения дохода для физического лица является:

- день выплаты дохода в наличной форме; или**
- день перечисления дохода на счета налогоплательщика в банке либо по его поручению на счета третьих лиц.**

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.

б) Порядок налогообложения юридических лиц – резидентов (налог на прибыль).

Налогообложение прибыли юридических лиц осуществляется в соответствии с Главой 25 Налогового Кодекса РФ, по ставке налога 24%.

Доход от реализации

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.

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.

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 реализации ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной цены сделок на организованном рынке ценных бумаг при определении финансового результата принимается минимальная цена сделки на организованном рынке ценных бумаг.

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 последних по времени приобретений (ЛИФО);
- 3) по стоимости единицы.

Купонный доход (проценты)

Купонный доход по Облигациям облагается налогом на прибыль по ставке 24%.

Порядок налогообложения держателей Облигаций – нерезидентов РФ

Держатель-нерезидент не облагается налогами в России в связи с получением им прибыли или иных доходов, реализованных при погашении, продаже или ином распоряжении Облигациями за пределами России при условии, что реализованные при таком распоряжении доходы получены не от источников в РФ.

Если выручка от реализации Облигаций получена от источника в РФ, держатель-нерезидент, являющийся физическим лицом, облагается налогом по ставке 30% (с учетом возможности освобождения от налогообложения 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, стоимость приобретения Облигаций). Таким образом, при реализации Облигаций в России для целей исчисления налога на доходы физических лиц такая выручка, скорее всего, будет рассмотрена как доход, извлеченный от источников в РФ. При некоторых обстоятельствах, если доходы от реализации выплачиваются российским юридическим лицом, индивидуальным предпринимателем или постоянным представительством иностранной организации, от плательщика таких доходов могут потребовать удержать налог из суммы выплаты. В таких случаях возникает риск того, что при расчете налогооблагаемой базы будут учтены изменения курсов валюты приобретения Облигаций, валюты продажи Облигаций и российского рубля.

Любая часть выручки от продажи Облигаций, 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 возможности освобождения на основании договоров об избежании двойного налогообложения, даже если такая реализация привела к убытку для держателя.

Купонный доход по облигациям, 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 доходов физическим лицом).

Исчисление и удержание суммы налога с доходов, выплачиваемых держателям-нерезидентам, производятся налоговыми агентами.

Применение договоров об избежании двойного налогообложения

Если выручка от распоряжения Облигаций получена от источников в Российской Федерации, то для применения освобождения от налогообложения на основании договора об избежании двойного налогообложения, держатель-нерезидент (как юридическое, так и физическое лицо) обязан представить документы, подтверждающие применимость льгот, предусмотренных договором об избежании двойного налогообложения, в соответствии с требованиями Налогового кодекса РФ.

Если держатель Облигаций, не являющийся физическим лицом, имеет право на применение договора об избежании двойного налогообложения, а сумма налога на доходы из источников в РФ уже была удержана, то в течение трех лет с момента окончания отчетного периода, в котором был удержан налог, сумма удержанного налога может быть возмещена. Для того чтобы возместить сумму уплаченного налога, необходимо представить в налоговые органы документы, подтверждающие право получателя дохода – нерезидента на применение освобождения по договору об избежании двойного налогообложения.

Что касается держателя Облигаций, являющегося физическим лицом, то в случае если соответствующим договором об избежании двойного налогообложения предусмотрено освобождение от налогообложения, то документы, подтверждающие право на льготы по договору об избежании двойного налогообложения, должны быть представлены в течение одного года после окончания года, к которому относятся такие льготы.

На практике налоговые органы могут потребовать самые разнообразные документы, подтверждающие право на льготы по договору об избежании двойного налогообложения. При этом российское налоговое право не предусматривает четкого перечня документов, которые требуются для подтверждения прав на льготы.

Процесс возмещения сумм удержанных налогов может занять достаточно много времени и оказаться трудноосуществимым на практике.

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. 10 Положения об особенностях эмиссии облигаций МФО

10.10. Иные сведения

Таких сведений нет

Приложение 1

Образец или описание сертификата Облигации

Образец (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

документарные процентные неконвертируемые Облигации с переменным купонным доходом на предъявителя с обязательным централизованным хранением в количестве 5.000.000 штук номинальной стоимостью 1.000 рублей каждая со сроком погашения на 1 820-й день с даты начала размещения Облигаций, размещаемые по закрытой подписке (далее – «Облигации»).

Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг: _____
Дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: _____ 200__ г.

Настоящий сертификат удостоверяет право на 5 000 000 (пять миллионов) Облигаций номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая и общей номинальной стоимостью 5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей.

Общее количество облигаций выпуска, имеющего государственный регистрационный номер _____, составляет

5 000 000 (пять миллионов) Облигаций номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая и с общей номинальной стоимостью 5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей.

Европейский Банк Реконструкции и Развития обязуется обеспечить права владельцев Облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

**ДАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВОМ
КАКОГО-ЛИБО ПРАВИТЕЛЬСТВА ИЛИ ЧЛЕНА ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И
РАЗВИТИЯ**

ОБЛИГАЦИИ РАЗМЕЩАЮТСЯ ПУТЕМ ЗАКРЫТОЙ ПОДПИСКИ

Настоящий сертификат депонируется в Некоммерческом партнерстве «Национальный депозитарный центр» («НДЦ»), зарегистрированном по адресу: Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4 осуществляющем обязательное централизованное хранение сертификата облигаций.

Жан Лемьер

**Президент Европейского Банка
Реконструкции и Развития**

«__» _____ 2005г.

М. П.

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг
Вид ценных бумаг: **облигации на предъявителя**

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: **документарные процентные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.**

2. Форма ценных бумаг.

Документарные

3. Сведения об обязательном централизованном хранении.

Предусмотрено обязательное централизованное хранение облигаций выпуска.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное фирменное наименование: **Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;**

Сокращенное фирменное наименование: **НДЦ;**

Место нахождения депозитария: **г. Москва, Средний Кисловский переулок, д. 1/13, строение 4;**

Номер лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности: **№177-03431-000100;**

Дата выдачи лицензии: **4 декабря 2000 г.;**

Срок действия лицензии: **бессрочная;**

Орган, выдавший указанную лицензию: **Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг («ФКЦБ России»).**

Выпуск всех Облигаций оформляется одним сертификатом, подлежащим обязательному централизованному хранению в НДЦ. Выдача отдельных сертификатов Облигаций на руки владельцам Облигаций не предусмотрена. Владельцы Облигаций и номинальные держатели не вправе требовать выдачи сертификатов на руки.

Учет и удостоверение прав на Облигации, учет и удостоверение передачи Облигаций, включая случаи обременения Облигаций обязательствами, осуществляется НДЦ и депозитариями, являющимися депонентами по отношению к НДЦ (далее именуемые совместно - "Депозитарии", а каждый в отдельности - «Депозитарий»).

Права собственности на Облигации подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ и Депозитариями держателям Облигаций.

Право собственности на Облигации переходит от одного лица другому в момент внесения приходной записи по счету депо приобретателя Облигаций в НДЦ и Депозитариях.

Списание Облигаций со счетов депо при погашении производится после исполнения Эмитентом и/или платежным агентом всех обязательств перед владельцами Облигаций по выплате доходов и номинальной стоимости Облигаций. Погашение сертификата Облигаций производится после списания всех Облигаций со счетов депо.

Порядок учета и перехода прав на документарные эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением регулируется Федеральным законом "О рынке ценных бумаг", Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации, утвержденным постановлением ФКЦБ России от 16.10.97 № 36.

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска :

1 000 (одна тысяча) рублей

5. Количество ценных бумаг выпуска.

5 000 000 штук

6. Общее количество ценных бумаг данного выпуска, размещенных ранее.

Сведения не указываются, так как выпуск не является дополнительным.

7. Права владельца каждой ценной бумаги 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 Сертификата ценных бумаг («Сертификат»), в даты, определенные в п. 9.4. Сертификата.**
- **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.**

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг выпуска

8.1. Способ размещения ценных бумаг

Облигации размещаются по закрытой подписке.

Потенциальные приобретатели Облигаций:

1. "Дойче Банк" Общество с ограниченной ответственностью
2. "ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО" (ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)
3. "Эйч-эс-би-си Банк (РР)" (Общество с ограниченной ответственностью)
4. Акционерный банк газовой промышленности "Газпромбанк" (Закрытое акционерное общество)
5. Банк "ВестЛБ Восток" (Закрытое Акционерное Общество)
6. Банк внешней торговли (открытое акционерное общество)
7. ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АБН АМРО БАНК А.О."
8. Закрытое акционерное общество "КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)"
9. Закрытое акционерное общество "Международный Московский Банк"
10. Закрытое акционерное общество "Райффайзенбанк Австрия"
11. Закрытое акционерное общество коммерческий банк "Ситибанк"
12. Коммерческий банк "Дж.П. Морган Банк Интернешнл" (общество с ограниченной ответственностью)
13. ING Bank N.V.
14. ING Bank N.V., London Branch

8.2. Срок размещения ценных бумаг.

Дата начала размещения, или порядок ее определения:

Дата начала размещения Облигаций определяется Главой финансового управления Эмитента после государственной регистрации выпуска Облигаций. Эмитент уведомляет потенциальных приобретателей Облигаций, указанных в п. 8.1 Сертификата, а также направляет им подтверждение уведомления по факсимильной связи, о Дате начала размещения Облигаций не позднее, чем за 1 (один) рабочий день до Даты начала размещения Облигаций.

Дата окончания размещения, или порядок ее определения:

Датой окончания размещения облигаций выпуска является та из следующих дат, которая наступит раньше: дата размещения последней Облигации выпуска или 3 (третий) рабочий день с Даты начала размещения Облигаций. При этом дата окончания размещения Облигаций не может наступать позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска Облигаций.

Сообщение о фактической Дате окончания размещения должно быть опубликовано Эмитентом на странице Эмитента в сети «Интернет» по адресу: www.ebrd.com – не позднее, чем через 1 (один) рабочий день после Даты окончания размещения.

8.3. Порядок размещения ценных бумаг

Наличие преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг: **не предусмотрено**

Порядок и условия заключения гражданско-правовых договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок) в ходе размещения ценных бумаг

Размещение облигаций проводится путём заключения сделок купли-продажи по цене размещения Облигаций, указанной в п. 8.4 Сертификата (далее – «Цена размещения»).

Заключение сделок по размещению облигаций начинается в Дату начала размещения Облигаций и заканчивается в Дату окончания размещения Облигаций.

Потенциальный покупатель облигаций обязан открыть соответствующий счёт депо в НДЦ или в Депозитарии. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов НДЦ и соответствующих Депозитариев.

Условия и порядок размещения ценных бумаг:

Потенциальный приобретатель Облигаций заключает договор (договоры) купли-продажи с Эмитентом на приобретение Облигаций по Цене размещения.

Договор (договоры) купли-продажи Облигаций заключается после достижения сторонами соглашения по всем существенным условиям договора, путем составления единого документа, подписанного сторонами или путем обмена подписанными экземплярами договора.

Изменение и/или расторжение договоров, заключенных при размещении Облигаций, осуществляется по основаниям и в порядке, предусмотренных гл. 29 Гражданского кодекса РФ.

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

Облигации, приобретенные покупателями при первичном размещении, переводятся на счета депо покупателей в НДЦ в порядке, предусмотренном регламентом НДЦ, после полной оплаты Облигаций переводом денежных средств на счет Эмитента. Проданные при размещении Облигации переводятся на счета депо приобретателей и/или

держателей Облигаций не позднее одного рабочего дня с даты совершения приобретателями и/или держателями Облигаций соответствующей оплаты Облигаций.

Сведения о финансовом консультанте выпуска ценных бумаг:

Не требуется.

8.4. Цена (цены) или порядок определения цены размещения ценных бумаг.

Облигации размещаются по номинальной стоимости - 1000 рублей за одну Облигацию.

Начиная со второго дня размещения Облигаций, покупатель также уплачивает накопленный купонный доход (НКД), рассчитываемый по следующей формуле:

$$\text{НКД} = N \times C1 \times (T - T_0) / 365$$

C1 - процентная ставка по первому купону (в процентах годовых);

N - номинальная стоимость Облигации;

T₀ - дата начала размещения Облигаций;

T - дата заключения договора купли-продажи Облигаций.

Величина накопленного купонного дохода в расчете на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления до ближайшего целого числа. 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 от 5 до 9).

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг.

Преимущественное право приобретения размещаемых облигаций не предусмотрено.

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг.

Оплата за Облигации производится денежными средствами в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Денежные расчеты при размещении Облигаций по заключенным сделкам купли-продажи Облигаций осуществляются в день заключения соответствующих сделок.

Условия и порядок предоставления рассрочки при оплате облигаций.

Порядок оплаты размещаемых Облигаций не предусматривает возможности рассрочки платежа.

Оплата покупателями Облигаций производится на счет Эмитента по следующим реквизитам:

Владелец счета: **Европейский Банк Реконструкции и Развития**

Номер счета: **40807810700500238135**

Кредитная организация:

Полное наименование: **Закрытое акционерное общество коммерческий банк "Ситибанк"**

Сокращенное наименование: **ЗАО КБ "Ситибанк"**

Место нахождения: **125047, г. Москва, ул. Гашека, д.8-10**

Почтовый адрес: **125047, г. Москва, ул. Гашека, д.8-10**

БИК: **044525202**

К/с: **30101810300000000202 в ОПЕРУ Московского ГТУ Банка России**

ИНН/КПП: **7710401987/ 774401001**

ОКВЭД: **65.12**

Иные условия и порядок оплаты облигаций.

Таких условий нет.

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

Доля облигаций, при неразмещении которой выпуск облигаций признается несостоявшимся, не установлена.

В случае признания выпуска Облигаций несостоявшимся или недействительным возврат средств, полученных в оплату Облигаций, осуществляется в соответствии с Положением о порядке возврата владельцам ценных бумаг денежных средств (иного имущества), полученных Эмитентом в счет оплаты ценных бумаг, выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным, утвержденным Постановлением ФКЦБ России от 8 сентября 1998 г. N 36 («Положение №36»).

До истечения 3 (третьего) дня с даты получения письменного уведомления ФСФР России об аннулировании государственной регистрации настоящего выпуска Облигаций Эмитент обязан создать комиссию по организации возврата средств, использованным для приобретения Облигаций, владельцам таких облигаций.

Такая Комиссия:

- осуществляет уведомление владельцев/номинальных держателей облигаций о порядке возврата средств, использованных для приобретения Облигаций,
- организует возврат средств, использованных для приобретения Облигаций, владельцам/номинальным держателям облигаций,
- определяет размер возвращаемых каждому владельцу/номинальному держателю Облигаций средств, использованных для приобретения Облигаций,
- составляет ведомость возвращаемых владельцам/номинальным держателям Облигаций средств, использованных для приобретения Облигаций.

Комиссия в срок, не позднее 45 (сорока пяти) дней с даты получения письменного уведомления об аннулировании государственной регистрации выпуска ценных бумаг, обязана составить ведомость возвращаемых владельцам ценных бумаг средств (далее – «Ведомость»). Ведомость составляется на основании списка владельцев ценных бумаг, государственная регистрация выпуска которых аннулирована.

По требованию владельцев подлежащих изъятию из обращения ценных бумаг или иных заинтересованных лиц (в том числе наследников владельцев ценных бумаг) эмитент обязан предоставить им Ведомость для ознакомления после ее утверждения.

Эмитент обязан осуществить возврат средств владельцам Облигаций не позднее 5 (пяти) месяцев с даты получения письменного уведомления об аннулировании государственной регистрации выпуска Облигаций.

Эмитент предполагает осуществлять соответствующие выплаты через платежного агента, информация о котором указана в п. 9.6 Сертификата.

В соответствии с п. 7.1 Положения №36 в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательства по возврату средств, полученных в оплату размещаемых ценных бумаг, ФСФР России вправе обратиться в суд с требованием о взыскании с Эмитента средств инвестирования, с учетом положения об иммунитете и иных привилегиях, упомянутых в пункте 9.7 ниже. Владельцы ценных бумаг вправе обратиться в суд с требованием о взыскании с Эмитента средств инвестирования, а также процентов, начисленных на сумму неисполненного обязательства в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Убытки, связанные с возвратом средств инвестирования владельцам ценных бумаг, возмещаются Эмитентом в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации.

9. Условия погашения и выплаты доходов по ценным бумагам.

9.1. 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.

9.2. Порядок и условия погашения облигаций, включая срок погашения.

Срок погашения облигаций выпуска:

Дата начала погашения облигаций:

Дата начала погашения Облигаций – 1820 (одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций выпуска.

Дата окончания погашения облигаций:

Даты начала и окончания погашения совпадают (далее совместно именуемые – «Дата погашения»).

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 подлежащей 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.

Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитариусы 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 НДЦ 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 НДЦ, 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.

Не позднее чем за 3 (три) рабочих дня до даты погашения Облигаций НДЦ предоставляет Эмитенту и Платёжному агенту Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, 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. 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);

- количество Облигаций, учитываемых на счете депо владельца или междепозитарном счете номинального держателя Облигаций, 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 счёта;
 - наименование банка, в котором открыт счёт;
 - корреспондентский счёт банка, в котором открыт счёт;
 - банковский идентификационный код банка, в котором открыт счёт;
- 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.).

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность реквизитов банковского счёта, предоставленных ими в НДЦ.

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления в НДЦ указанной информации, необходимой для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, 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 НДЦ. Эмитент в случаях, предусмотренных договором с НДЦ, 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 НДЦ, 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.

9.3. Порядок определения дохода, выплачиваемого по каждой облигации.

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:

$$K_i = C_i * Nom * (T_j - T(i-1)) / 365$$

где

K_i - величина купонной выплаты по i -тому купону на одну Облигацию выпуска;

Nom - номинальная стоимость одной Облигации;

C_i - размер процентной ставки i -того купона в процентах годовых;

$T(i-1)$ - дата начала i -того купонного периода;

T_j - дата окончания i -того купонного периода;

j – порядковый номер купонного периода, $j=1, 2, 3, 4, 5, 6, \dots$;

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).

[illegible]

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1729-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1820-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанным ниже в настоящем пункте 9.3

Порядок определения процентной ставки по купонам:

Процентная ставка по i-тому купону ($i = 1, \dots, 20$) («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. 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 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»)¹ 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-ориентеры 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;

¹ В соответствии с решением Конкурсной комиссии ФКЦБ России, принятым 26 апреля 2001 года, победителями в проведенном ФКЦБ России открытом конкурсе на право участия в оказании услуг по публичному предоставлению информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг были признаны ЗАО «Интерфакс» и ЗАО «АК&М».

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» — потенциальные приобретатели Облигаций, указанные в п.8.1 Сертификата, а также другие кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ и заключившие соответствующий договор с Эмитентом. 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.

9.4. 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 НДЦ, 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 такую задержку в платеже.

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 НДЦ 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 НДЦ, 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.

Не позднее, чем за 3 (Три) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям НДЦ 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. В случае если Облигации переданы владельцем номинальному держателю, и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода 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 дохода по Облигациям, указывается полное наименование владельца Облигаций (Ф.И.О. владельца - для физического лица);
- количество Облигаций, учитываемых на счете депо владельца или междепозитарном счете номинального держателя Облигаций, 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.)

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитариусы, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность реквизитов банковского счета, предоставленных им в НДЦ.

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления в НДЦ указанной информации, необходимой для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, 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 НДЦ. Эмитент в случаях, предусмотренных договором с НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 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 НДЦ, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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 НДС, 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	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев

1092-й день с даты начала размещения Облигаций	дню начала размещения Облигаций	день со дня начала размещения Облигаций	Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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	Датой окончания	Купонный доход по	Выплата дохода по

периода восемнадцатого купона выпуска является 1547-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	восемнадцатому купону выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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.			

9.5. Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.

9.6. Сведения о платежных агентах по облигациям

Выплата купонного (процентного) дохода и сумм погашения по Облигациям осуществляется через Платежного агента.

Полное фирменное наименование: Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;
Сокращенное фирменное наименование: НДЦ;
Место нахождения депозитария: г. Москва, Средний Кисловский переулок, д. 1/13, строение 4;
Номер лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности: №177-03431-000100;
Дата выдачи лицензии: 4 декабря 2000 г;
Срок действия лицензии: не ограничен.
Орган, выдавший указанную лицензию: ФКЦБ России

Функции Платежного агента:

1. От имени и за счет Эмитента осуществлять перечисление денежных средств лицам, указанным в Перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, имеющих право на получение купонного дохода/ сумм погашения по Облигациям (далее - для целей настоящего пункта – «Перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»), в размере, в сроки и в порядке, установленными Сертификатом и Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

При этом денежные средства Эмитента, предназначенные для проведения Платежным агентом выплат по Облигациям, должны быть предварительно перечислены Эмитентом по указанным Платежным агентом реквизитам банковского счета в порядке и в сроки, установленные Сертификатом и Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

2. 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 заменять Платежного агента и назначать иных платёжных агентов и отменять такие назначения.

Порядок раскрытия информации о назначении Эмитентом платежных агентов и отмены таких назначений

Официальное сообщение Эмитента о назначении иных Платёжных агентов и отмене таких назначений публикуется Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующих решений.

9.7. Сведения о действиях владельцев облигаций и порядке раскрытия информации в случае дефолта по облигациям

Неисполнение обязательств Эмитента по Облигациям является существенным нарушением условий заключенного договора займа (далее – «Дефолт») в случае:

- **просрочки исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Облигации на срок более 7 (семи) дней или отказа от исполнения указанного обязательства,**
- **просрочки исполнения обязательства по выплате суммы основного долга по Облигации на срок более 30 (тридцати) дней или отказа от исполнения указанного обязательства.**

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в пределах указанных в настоящем пункте сроков, составляет технический дефолт.

В случае технического дефолта 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 неисполнения обязательства в течение 90 (девяноста) дней каждый владелец Облигаций вправе направить Эмитенту письменное требование о погашении всех своих Облигаций. При неисполнении обязательств в течение 30 (тридцати) дней с даты получения этого требования Эмитентом по указанному адресу Эмитент обязан незамедлительно осуществить погашение Облигаций путем выплаты по каждой Облигации ее номинальной стоимости, начисленного но не выплаченного купонного дохода за истекший купонный период, а также купонного дохода за количество дней, прошедшее с даты окончания последнего купонного периода по дату реального погашения Облигаций, исчисляемый на основе Процентной ставки по i-ому купону, которая установлена в соответствии с п. 9.3 Сертификата в отношении последнего завершенного купонного периода.

Порядок обращения в суд/федеральный арбитражный суд

В соответствии со ст. 810 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возратить владельцам при погашении Облигаций их номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Сертификата.

В случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигациям владельцы Облигаций могут обращаться в суд (федеральный арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием погасить Облигацию и выплатить предусмотренный ею доход, а также уплатить проценты за несвоевременное погашение Облигации в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации. Срок исковой давности в отношении требований, вытекающих из неисполнения Эмитентом своих обязательств по Облигациям, составляет три года с даты, когда Эмитент должен был осуществить исполнение соответствующих обязательств по Облигациям.

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 ими 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 или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов.

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 Облигаций; с учетом ограничений, изложенных в следующих пунктах.

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 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 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 погашению и выплате доходов по Облигациям Эмитент публикует соответствующее сообщение в ленте новостей не позднее 5 (пяти) дней с даты неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств.

Указанное сообщение должно включать в себя

срока исполнения обязательств;

- объем неисполненных обязательств;

- причину неисполнения обязательств;

- перечисление возможных действий владельцев Облигаций по удовлетворению своих требований.

10. Сведения о приобретении облигаций.

Предусматривается возможность приобретения Эмитентом Облигаций по соглашению с их владельцем (владельцами) с возможностью их дальнейшего обращения до истечения срока погашения. Приобретение Облигаций Эмитентом возможно после их полной оплаты и государственной регистрации Отчета об итогах выпуска.

Эмитент имеет право приобретать Облигации настоящего выпуска путем заключения сделок купли-продажи Облигаций с отдельными владельцами Облигаций в соответствии с законодательством Российской Федерации без публичного предложения другим владельцам Облигаций о приобретении их Облигаций.

Решение о приобретении Облигаций посредством публичного предложения о приобретении Облигаций принимается Главой финансового управления Эмитента.

В случае принятия такого решения Эмитент обязан опубликовать сообщение о принятом решении о приобретении Облигаций в ленте новостей не позднее чем за 7 (семь) дней до начала срока приобретения Облигаций. Такое сообщение должно содержать информацию о цене (порядке определения цены в виде формулы с переменными, значения которых не могут изменяться по усмотрению Эмитента) приобретения Облигаций и количестве приобретаемых Облигаций.

Эмитент обязан приобрести Облигации, заявления на приобретение которых поступили от владельцев в установленный срок. При этом, если заявления на приобретение поступили в отношении большего количества Облигаций, чем указано в сообщении о приобретении Облигаций, Эмитент приобретает Облигации у владельцев пропорционально объему указанному в заявлениях, при этом приобретаются только целые Облигации.

11. Порядок раскрытия эмитентом информации о выпуске ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации и Стандартами.

Эмитент осуществляет раскрытие информации о выпуске Облигаций в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и нормативных правовых актов ФСФР России (ФКЦБ России) в порядке и в сроки, предусмотренные Сертификатом. В случае если на момент наступления события, о котором Эмитент должен раскрыть информацию в соответствии с действующими федеральными законами, а также нормативными правовыми актами ФСФР России (ФКЦБ России), установлен иной порядок и сроки раскрытия информации о таком событии, нежели порядок и сроки, предусмотренные Сертификатом, информация о таком событии раскрывается в порядке и сроки, предусмотренные федеральными законами, а также нормативными правовыми актами ФСФР России (ФКЦБ России), действующими на момент наступления события.

а) Раскрытие информации о фактической Дате окончания размещения Облигаций осуществляется в соответствии с п. 8.2 Сертификата.

б) Раскрытие информации о решении Эмитента о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата.

в) Раскрытие информации о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата.

г) Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата.

д) Раскрытие информации о назначении Эмитентом иных Платёжных агентов и отмене таких назначений осуществляется в соответствии с п. 9.6 Сертификата.

е) Раскрытие информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении Эмитентом обязательств по Облигациям осуществляется в соответствии с п. 9.7 Сертификата.

ж) Раскрытие информации о приобретении Эмитентом Облигаций осуществляется в соответствии с пунктом 10 Сертификата.

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска.

Обеспечение не предоставляется.

15. Иные сведения, предусмотренные Стандартами эмиссии облигаций и регистрации проспектов Облигаций.

а) Облигации допускаются к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

После государственной регистрации выпуска Облигаций и их размещения посредством закрытой подписки Эмитент намеревается подать в ФСФР для государственной регистрации Проспект Облигаций и после такой регистрации предполагает обратиться к организатору торгов – ЗАО «ФБ ММВБ» – для осуществления листинга и допуска ценных бумаг к обращению через этого организатора торгов.

После регистрации Проспекта Облигаций и допуска Облигаций к обращению через ЗАО «ФБ ММВБ». Эмитент предполагает взять на себя следующие обязательства перед ЗАО «ФБ ММВБ»:

(а) Эмитент и/или Расчетный агент сообщает организатору торгов (ЗАО «ФБ ММВБ») информацию о Процентной ставке i -го купона не позднее 18.00 по московскому времени в Дату определения ставки i -го купона.

(б) Эмитент уведомляет организатора торговли (ЗАО «ФБ ММВБ») о назначении Расчетного агента не позднее следующего рабочего дня с даты принятия соответствующего решения.

б) Порядок расчета величины накопленного купонного дохода при обращении Облигаций.

В любой день между датой начала размещения и датой погашения выпуска величина накопленного купонного дохода (НКД) рассчитывается по формуле:

$$\text{НКД} = C_j * \text{Ном} * (T - T(j-1)) / 365$$

где,

Ном-номинальная стоимость одной Облигации;

C_j - размер процентной ставки j -того купона в процентах годовых;

$T(j-1)$ -дата начала j -того купонного периода;

T - текущая дата.

Величина накопленного купонного дохода рассчитывается с точностью до копейки. (округление производится по правилам математического округления до ближайшего целого числа. 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 от 5 до 9).

Приложение 2
Годовой отчет Эмитента за 2004 г.



Развивая успех

Годовой отчет за 2004 год

Годовой обзор



Европейский банк
реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития вкладывает капитал в предприятия и банки, образующие основу мощно развивающейся рыночной экономики в 27 странах – от Центральной Европы до Центральной Азии. Наш капитал предоставлен 60 правительствами и двумя международными организациями.

ЕБРР вкладывает капитал в предприятия и финансовые организации практически всех типов, главным образом, в виде кредитов и вложений в акции. Инвестиции предназначены обеспечить построение странами рыночной экономики и внедрить самые высокие стандарты корпоративного управления. Мы не финансируем проекты, капитал на которые можно на равных условиях привлечь из частного сектора. В поддержку осуществляемой нами инвестиционной деятельности ЕБРР ведет политический диалог с правительствами стран в целях утверждения принципов верховенства закона и демократии.

Сопроводительное письмо управляющим ЕБРР

Лондон, 8 марта 2005 года

В соответствии со статьей 35 Соглашения об учреждении ЕБРР и разделом 11 Правил внутреннего распорядка ЕБРР Совет директоров представляет Совету управляющих прилагаемый к настоящему годовой отчет ЕБРР за 2004 год.

В годовой отчет входит утвержденная и прошедшая аудит финансовая отчетность, представляемая в соответствии с требованиями статьи 27 Соглашения и раздела 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в нем также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов, а в соответствии с требованиями статьи 35 Соглашения представлен материал о воздействии операций ЕБРР на окружающую среду.

Президент Жан Лемьер

Директора
Константин Андреопулос
Стефанос Вавалидис
Йос де Вриес
Лоран Гие
Иб Кацнельсон
Энзо Кватрочоке
Скот Кларк
Игорь Ковтун
Василий Лелакис
Жан-Пьер Ландау
Калин Митрев
Михаэль Ноймайр
Игор Очка
Юрий Полунеев
Гонсало Рамос
Карина Раутала
Саймон Рей
Питер Рит
Марк Саливан
Герд Саупе
Жан-Луи Сикс
Сусуму Фудзимото
Свен Хегелунд

Заместители директоров
Патрик Уолш
Жозе Вейга де Маседу
Ханс Спрокреф
пост вакантен
Дезмонд О'Молли
Уго Астутто
Дэвид Планкет
пост вакантен
Карол Гарнье
Оливер Руссо
Тадеуш Сирийчик
Охад Бар-Ефрат
Имре Тарафас
Стефан Пресура
Леон Эррера
Тор Хернэс
Джонатан Окенден
Бюнг-Ир Ким
пост вакантен
Пер Станчина
Жорж Айнен
Осаму Сакасита
Томас Данестада

Годовой отчет за 2004 год

Годовой обзор

Оглавление

02 Введение
2004 год в цифрах
Послание Президента ЕБРР

06 66 Центральная Азия
Инвестиционный климат
Инвестиции ЕБРР

01 08 Развивая успех
Увеличение инвестиций и уменьшение
масштабов проектов
Целевое финансирование
Создание надежных основ
Ответственное инвестирование
Вопросы деловой этики

07 76 Оценка проектов ЕБРР
Оценка проектов
Примеры оценок ООП
Оценка операций технического сотрудничества

02 26 Центральная Европа и государства Балтии
Инвестиционный климат
Инвестиции ЕБРР

08 83 Закупка товаров и услуг

03 36 Юго-Восточная Европа
Инвестиционный климат
Инвестиции ЕБРР

09 85 Проекты, подписанные в 2004 году

04 46 Западные государства СНГ и Кавказ
Инвестиционный климат
Инвестиции ЕБРР

10 97 Организационная структура и кадры
Кадры
Управляющие и заместители управляющих ЕБРР
Директора и заместители директоров ЕБРР
Руководящий состав ЕБРР
Дополнительная информация

05 56 Россия
Инвестиционный климат
Инвестиции ЕБРР

Годовой отчет ЕБРР за 2004 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома отчета выходят на английском, французском, немецком и русском языках.

Их можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР:

Тел.: (4420) 7338 7553

Факс: (4420) 7338 6102

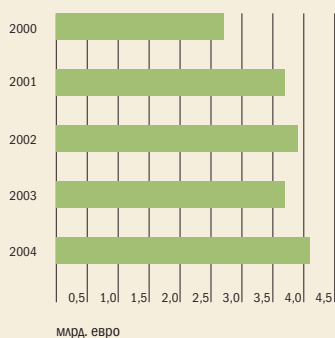
Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

2004 год в цифрах

4,1 млрд. евро

вложено в 129 проектов – рекордный уровень инвестиций.

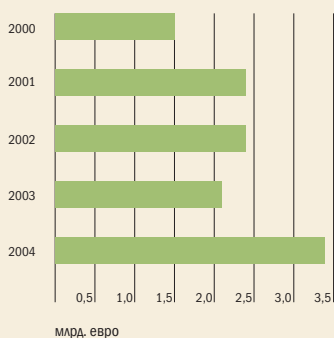
Годовые объемы ассигнований за 2000 - 2004 годы



3,4 млрд. евро

освоено в 2004 году, что на 60% выше показателя предыдущего года.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2000 - 2004 годы



В разбивке по географической принадлежности

1,93 млрд. евро

вложено в страны на начальном и промежуточном этапах перехода.

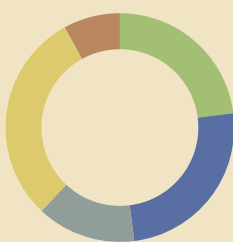
1,24 млрд. евро

вложено в Россию.

0,96 млрд. евро

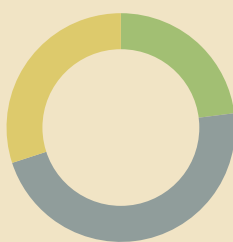
вложено в передовые страны с переходной экономикой.

Ассигнования по регионам в 2004 году



- Центральная Европа и государства Балтии – 23%
- Юго-Восточная Европа – 25%
- Западные государства СНГ и Кавказ – 14%
- Россия – 30%
- Центральная Азия – 8%

Ассигнования по этапам перехода в 2004 году



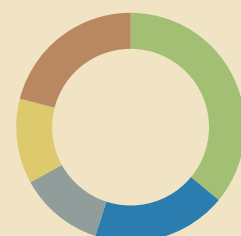
- Передовые страны¹ – 23%
- Страны на начальном и промежуточном этапах² – 47%
- Россия – 30%

¹ Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

² Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина.

В разбивке по отраслевой принадлежности

Ассигнования ЕБРР
по отраслям в 2004 году



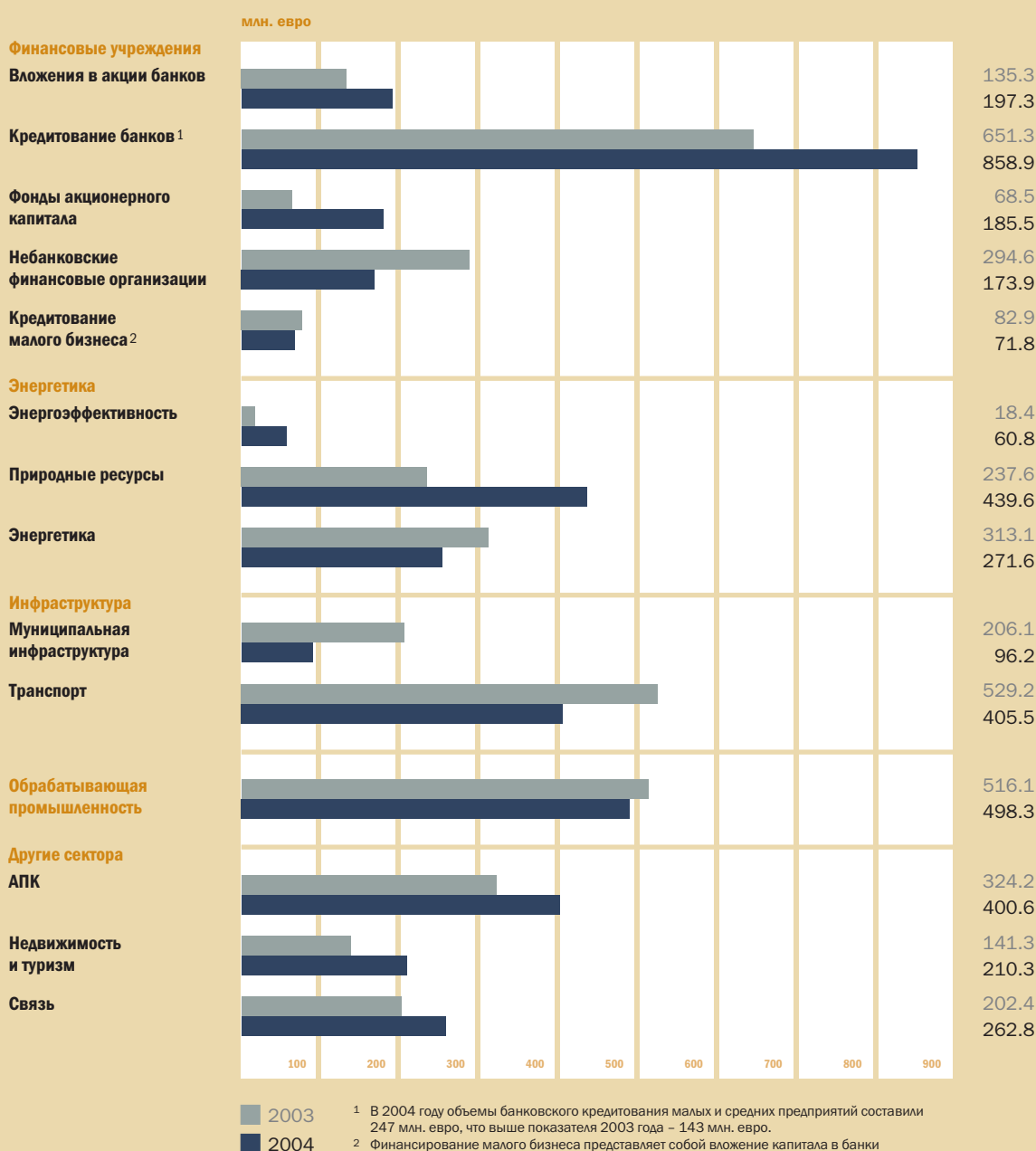
■ Финансовые учреждения – 36%
■ Энергетика – 19%
■ Инфраструктура (муниципальная инфраструктура и транспорт) – 12%
■ Обрабатывающая промышленность – 12%
■ Другие отрасли (АПК, недвижимость и туризм, связь) – 21%

Более одной трети

объема инвестиций пришлось на финансовые организации в целях поддержки национальных предприятий.

Одна пятая

объема инвестиций была направлена на энергопроекты, в частности, в секторе природных ресурсов.



85% проектов

в 2004 году получают оценки “хорошо” или “отлично” за эффект воздействия на процесс перехода в предстоящие годы.

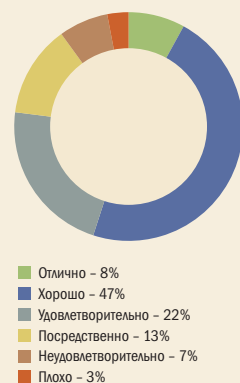
77% проектов,

прошедших оценку в 2000 - 2004 годах, получили оценки “удовлетворительно”, “хорошо” или “отлично”.

Воздействие подписанных проектов на процесс перехода в 2001 - 2004 годах



Воздействие на процесс перехода проектов, прошедших оценку в 2000 - 2004 годах



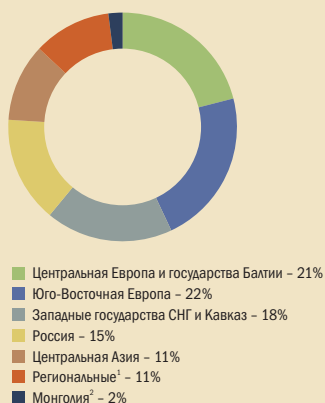
82 млн. евро

предоставлено донорами на поддержку проектов ЕБРР.

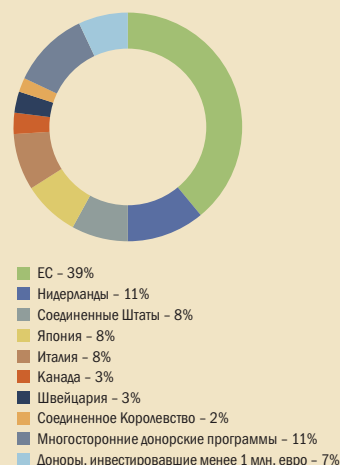
39% грантов

предоставлено Европейским сообществом, крупные взносы поступили от Нидерландов, Соединенных Штатов, Японии и Италии.

Ассигнования доноров в разбивке по регионам в 2004 году



Ассигнования в разбивке по донорам в 2004 году



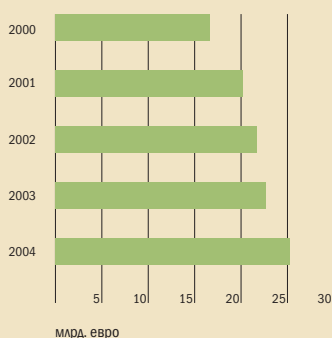
¹ “Региональные” ассигнования относятся к трансрегиональным проектам, в частности, донорским программам, финансирующим как Россию, так и центральноазиатские страны.

² Монголия не является страной операций ЕБРР, однако Совет директоров разрешил проведение в стране ограниченных операций с использованием донорских средств.

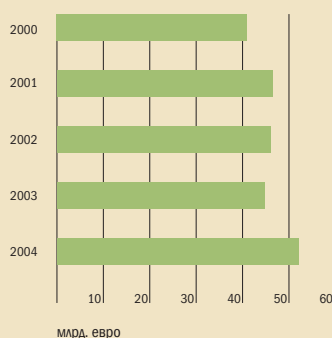
25,3 млрд. евро

составили общий объем инвестиций, что позволило привлечь 53,2 млрд. евро из других источников на проекты общей стоимостью 78,5 млрд. евро.

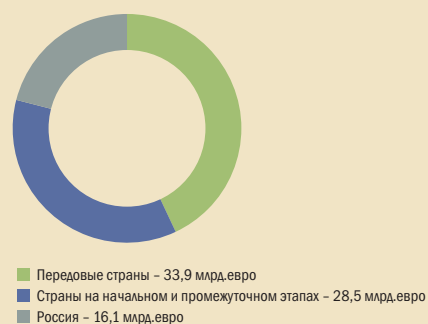
Общий объем ассигнований за 2000 - 2004 годы



Общий объем привлеченных средств за 2000 - 2004 годы



Инвестиции ЕБРР на все проекты за 1991 - 2004 годы



Годовые ассигнования за 2000 - 2004 годы

	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год	Совокупно за 1991 - 2004 годы
Число проектов	129	119	102	102	95	1 140
Средства ЕБРР (млн. евро)	4 133	3 721	3 899	3 656	2 673	25 323
Привлечено средств (млн. евро)	8 799	5 307	4 862	6 212	5 174	53 218
Общая стоимость проектов (млн. евро)	12 932	9 028	8 761	9 868	7 847	78 542

Финансовые результаты за 2000 - 2004 годы

(млн. евро)	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год
Доход от основной деятельности ¹	542,1	557,9	471,8	501,5	519,2
Расходы и амортизация ¹	(159,5)	(158,0)	(177,1)	(206,7)	(192,1)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	382,6	399,9	294,7	294,8	327,1
Резервы под сомнительные активы	(84,9)	(21,7)	(186,6)	(137,6)	(174,3)
Чистая прибыль за отчетный год	297,7	378,2	108,1	157,2	152,8
Общие резервы и нераспределенная прибыль	1 786,0	989,6	661,1	488,7	65,9
Резервы под сомнительные активы ("совокупно")	1 139,7	1 169,6	1 291,0	1 224,2	1 212,1
Всего общих резервов и резервов на покрытие возможных убытков	2 925,7	2 159,2	1 952,1	1 712,9	1 278,0

¹ В 2000 и 2001 годах доход от основной деятельности показан до отсроченной проводки комиссий за предоставление кредитов и за обязательство. Цифры расходов и амортизации показаны до отсроченной проводки прямых затрат на формирование кредитов и поддержание в силе обязательства об их выдаче.

Послание Президента ЕБРР



Для организации, созданной в целях содействия процветанию на путях становления политической свободы и рыночной экономики, 2004 год оказался годом, богатым на события.

Он начался с мирной революции в Грузии, где народ отверг прошедшие с нарушениями выборы и привел к власти правительство, приверженное курсу реформ и принципам рынка. А закончился он революцией на Украине, где в результате массовых, но мирных протестов были отменены фальсифицированные итоги выборов, и к власти пришла оппозиция, незамедлительно приступившая к реализации программы примирения и экономического развития на принципах свободного рынка. И в мае прошлого года произошла революция иного рода: в Европейский союз вступили восемь стран Центральной Европы, завершив тем самым процесс кропотливой подготовки в ходе строительства рыночной экономики и совершенствования своих демократических институтов.

На фоне этих, получивших широкое освещение событий проявляются многочисленные свидетельства взаимосвязи между политикой и экономикой в целом ряде стран региона. В странах Юго-Восточной Европы перспектива укрепления отношений с Европейским союзом стала мощным стимулом для перестройки демократических институтов, открытия рынков, разработки и введения в действие справедливых законов. Наглядными примерами тех положительных перемен, которые заложены в процесс подготовки к вступлению в ЕС, служат Румыния и Болгария, уже стоящие на пороге вступления, а также еще один кандидат на вступление – Хорватия. Процесс вступления России в ВТО и ратификация ею Киотского протокола – составные части стратегии страны в деле внедрения мировых стандартов, которые обеспечат экономическому росту устойчивый характер.

В первые месяцы 2005 года процесс политической эволюции получил дальнейшее развитие в связи со сменой руководства Киргизской Республики в результате мартовских выборов. Не прибегая к уличной революции, Молдова использовала весенние выборы для перехода от доставшейся ей в наследство плановой экономики к более открытой экономической системе и сбалансированным международным отношениям. Представляется очевидным, что страны, не желающие идти по пути демократизации своих институтов и не применяющие на практике рыночные принципы, добиваются наименьших результатов в области социально-экономического прогресса.

Задача ЕБРР заключается как в содействии прогрессу, так и в реагировании на него. ЕБРР меняет свои приоритеты с учетом динамики происходящих в 27 странах региона

перемен, о которых сигнализирует рынок. Иными словами, ЕБРР направляет свои инвестиции в те страны и сектора экономики, где частные инвесторы все еще не готовы действовать в одиночку. Это все чаще будет вести к сокращению объемов инвестиций в новых странах – членах ЕС в Центральной Европе и к повышению приоритетности стран, расположенных дальше на восток и все еще находящихся на начальных этапах экономического развития. Это будет означать сохранение высокой доли инвестиций в России, но инвестиций новых видов и в более отдаленных районах.

Операции ЕБРР в 2004 году, безусловно, предопределили направленность его будущей деятельности. ЕБРР вложил 4,1 млрд. евро в гораздо большее число меньших по масштабам проектов, чем в прошлом. На местах было задействовано больше банкиров, которые вместе с клиентами из стран операций, отечественными и международными партнерами-инвесторами занимались проектами по оказанию поддержки малым, средним и крупным предприятиям. В ходе реализации организованной в 2004 году Инициативы в поддержку стран на начальном этапе перехода ЕБРР уделял особое внимание беднейшим странам региона операций, принимая на себя больше рисков и рационализируя формы своей деятельности, с тем чтобы иметь возможность увеличить число сделок в тех странах, где наиболее остро ощущается необходимость в построении рыночной экономики.

В 2004 году ЕБРР достиг рекордных объемов финансирования. И его инвестиции во многих случаях были подкреплены рекордным уровнем софинансирования. Проекты удалось реализовать в более сложных условиях работы благодаря щедрым донорским взносам, которые готовят почву и служат поддержкой для проектов ЕБРР.

Однако роль ЕБРР не ограничивается лишь финансированием проектов. Политический диалог, который проводится в ходе моих встреч с руководителями всех стран региона, а также по каналам представительств ЕБРР и во время визитов членов Совета директоров, помогает ЕБРР и странам его операций определять приоритеты. Впервые ЕБРР организовал семинары в Юго-Восточной Европе по таким стратегическим проблемам, как развитие энергетики, транспорта и муниципальных образований. Политические деятели, руководители бизнес-структур и представители других международных организаций, которых собрал ЕБРР, стали тем форумом, который способствовал углублению контактов, представлений, понимания складывающейся в мире обстановки. Диалог будет занимать все более заметное место в деятельности ЕБРР по мере переноса его операций в более сложные для инвестиций условия.

Помимо этого, ЕБРР играет важную роль во внедрении стандартов передовой практики. В 2005 году он приступит к публикации нового приложения к своему годовому отчету – Доклада об устойчивости инвестиционного процесса, в котором будет показано, как инвестиции ЕБРР помогают улучшать состояние окружающей среды, повышать прозрачность, расширять диалог и обеспечивать устойчивый прогресс в его странах операций.

Кроме того, наша собственная деятельность может служить эталоном. После проведения реорганизации в целях более четкого разграничения функций ЕБРР по финансированию и оценке рисков была выполнена большая работа по сертификации системы внутреннего финансового контроля. Помимо этого, введена в действие общепанковская система самооценки подверженности операционному риску, укреплены механизмы управления этим

риском, а также мероприятия по его мониторингу и смягчению. Все это отражает приверженность ЕБРР применению передового опыта в вопросах внутреннего управления с соблюдением принципов ответственности, подотчетности и прозрачности.

В будущем году еще больше внимания будет уделяться контролю за реализацией действующих проектов, активной проверке обоснованности новых операций. Процесс добросовестной и независимой оценки проектов будет улучшен благодаря планируемому изменению организационной структуры, в результате чего оценка проектов будет отнесена к компетенции Совета директоров. Усиление контроля за корпоративной этикой, прохождение всеми сотрудниками учебного курса деловой этики и пересмотр кодекса поведения представляют собой текущие меры постоянного совершенствования системы управления.

Цель, которую мы поставили при выполнении новых задач в более сложных условиях, заключается в закреплении достигнутых в прошлом успехов как вклада в процесс будущего процветания народов региона операций.



Жан Лемьер
Президент ЕБРР

01 Развивая успех

Прошлый год стал годом многих реформ – от фундаментальных политических преобразований и экономического прогресса до наращивания объемов инвестиций, а для ЕБРР он стал годом перемен, связанных с удовлетворением растущих потребностей региона его операций. Это был год закрепления прошлых успехов в интересах решения новых задач в регионе операций ЕБРР.



Самым наглядным свидетельством успеха процесса перехода, безусловно, является присоединение к Европейскому союзу 1 мая 2004 года восьми центрально-европейских стран. ЕБРР продолжает свою работу в этих странах, оказывая им содействие в становлении полноценной рыночной экономики. В странах Юго-Восточной Европы перспектива их вступления в конечном итоге в ЕС или упрочения с ним отношений стала стимулом для экономического и политического развития.

Иным оказался ход демократических реформ на Украине, где в конечном итоге возобладали воля народа, что обеспечило проведение свободных

и честных выборов президента. Грузия также начала отчетный год с новым правительством, избранным после того, как народ отверг спорные результаты парламентских выборов. В Румынии, а также Сербии и Черногории прошли выборы, ставшие успешной проверкой для демократических институтов. Во всех этих странах реформаторский курс новых правительств резко выделяется на фоне отсутствия процессов демократизации и рыночных реформ в Беларуси, Туркменистане и Узбекистане.

Экономический прогресс отмечен во всем регионе, причем солидные темпы роста зафиксированы практически

в каждой стране. Подъем экономики России и государств Кавказа обеспечен высокими нефтяными доходами, в то время как другим странам региона удалось улучшить условия деятельности для отечественных и иностранных инвесторов.

В отчетном году изменилась и сама роль ЕБРР в стимулировании притока инвестиций. ЕБРР закрепил успешный опыт реализации проектов в передовых странах с переходной экономикой. Особое внимание ЕБРР уделяет беднейшим странам, наиболее остро нуждающимся в его опыте работы на местах и связях с потенциальными софинансирующими организациями.



ЕБРР подписал рекордное число проектов благодаря увеличению доли маломасштабных, а также крупных проектов главным образом в частном секторе. В 2004 году на частный сектор пришлось около 86% годового объема сделок по сравнению с 79% в 2003 году. Развивался и сам ЕБРР – возросла доля его вложений в акционерные капиталы, что сопряжено с установлением особенно тесных взаимоотношений с клиентами на длительную перспективу. Эта доля в годовом объеме сделок ЕБРР выросла с 12% в 2003 году до 17% в 2004 году.

Помимо основной деятельности ЕБРР по инвестированию средств в регионе с помощью кредитов, вложений в капиталы и других финансовых инструментов, он вкладывал свои ресурсы в целях обеспечения финансовой стабильности и выдавал гарантии для развития внешней торговли. Помимо этого, ЕБРР консультировал национальные компании по вопросам облегчения условий для их деятельности. Он помогал странам совершенствовать их законодательство, устранять проявления бюрократизма и развивать сотрудничество с соседями.

Инвестиции ЕБРР задействованы практически в каждом сегменте экономики и общества. Многие из подписанных в отчетном году проектов положительно скажутся на повседневной жизни простых людей. Например, инвестиционная операция в Таджикистане обеспечит чистой водопроводной

водой второй по величине город страны Худжанд, который вот уже много лет страдает в условиях нехватки и загрязнения воды. В Литве жители Каунаса получают профинансированные ЕБРР современные автобусы, которые доставят их в любой район города гораздо быстрее и надежнее, чем когда-либо в прошлом. В России ЕБРР финансирует разработку новой вакцины, которая защитит россиян от гриппа и других, потенциально более опасных для жизни заболеваний на многие годы вперед.

На протяжении 2004 года ЕБРР вкладывал средства во всех 27 странах операций – от Центральной Европы до Центральной Азии, – однако особая помощь оказывалась наиболее нуждающимся государствам. ЕБРР создал новый отдел, который будет заниматься исключительно инвестициями в беднейших странах, и открыл новые каналы предоставления помощи. Помимо этого, он тесно сотрудничал с донорами в создании механизмов оказания такой помощи на многие годы вперед. К концу отчетного года ЕБРР сформировал мощную структуру, которая уже вселяет новые надежды этим не избалованным вниманием странам.

Во всех странах операций ЕБРР сохраняет курс на оказание содействия **развитию демократии и становлению рыночной экономики** в соответствии со статьей 1 Соглашения об учреждении

ЕБРР. В каждой утвержденной им новой страновой стратегии дается оценка выполнению конкретной страной статьи 1. В 2004 году по-прежнему вызывало озабоченность отсутствие прогресса в этой области в ряде стран.

В новых стратегиях для Беларуси и Туркменистана ЕБРР выразил серьезную озабоченность по поводу сохраняющегося отсутствия прогресса в проведении демократической и экономической реформ. В результате этого ЕБРР ограничит свои операции в Беларуси частным сектором, а в Туркменистане он будет финансировать только малый бизнес. В обеих странах ЕБРР будет содействовать улучшению инвестиционного климата посредством проведения диалога с представителями правительств.

По итогам двух своих миссий в Узбекистан в целях отслеживания хода политических и экономических реформ ЕБРР пришел к выводу о наличии оснований для серьезной озабоченности по поводу соблюдения статьи 1. Кроме того, правительство не добилося необходимого прогресса в контексте принятой ЕБРР в 2003 году стратегии для Узбекистана, что не позволило ЕБРР вести там полномасштабную деятельность. Поэтому он будет финансировать только операции в частном секторе и проекты в государственном секторе, имеющие трансграничную направленность или большое значение для узбекского народа.

Многие из подписанных
в 2004 году проектов благотворно
скажутся на повседневной
жизни простых людей.

Заглядывая в будущее, Совет управляющих ЕБРР принял новое постановление по вопросу о классификации **Монголии** в качестве будущей страны операций. Это постановление должно быть официально утверждено каждым акционером ЕБРР, чтобы Монголия могла получать его инвестиционные ресурсы. На конец 2004 года процесс утверждения был завершен половиной акционеров ЕБРР.

Увеличение объемов инвестиций и уменьшение масштабов проектов

В 2004 году ЕБРР профинансировал проекты на рекордную сумму – 4,1 млрд. евро. Сделанный ЕБРР упор на помощь беднейшим странам выразился в финансировании многочисленных менее крупных проектов в наиболее нуждающихся странах. Число профинансиро-

ванных ЕБРР за год проектов выросло до 129, что на 8% выше показателя предыдущего года. Все инвестиционные операции ЕБРР отличались высоким качеством и были направлены на удовлетворение реальных потребностей стран его операций. Более 80% проектов ЕБРР получили оценки “хорошо” или “отлично” за потенциальный эффект их воздействия на процесс перехода.

Помимо значительных успехов в области наращивания вложений в акционерные капиталы и расширения операций в частном секторе, географическое распределение инвестиций ЕБРР также происходило в соответствии с его среднесрочной стратегией. Операции ЕБРР распределялись следующим образом: 23% объема сделок пришлось на передовые страны с переходной экономикой, 47% – на страны на начальном этапе перехода и 30% – на Россию.

Из-за падения курса доллара на протяжении всего отчетного года стоимость сделок, заключенных в долларах (в России и некоторых странах на начальном и промежуточном этапах перехода), при пересчете в евро снизилась, однако ЕБРР все же удалось увеличить пересчитанный в евро объем сделок по сравнению с 2003 годом, когда он составил 3,7 млрд. евро. Годовой объем освоенных ресурсов достиг рекордного уровня – 3,4 млрд. евро, что на 61% выше показателя предыдущего года.

Высокий показатель объема сделок был достигнут ЕБРР благодаря тщательному отбору проектов, что применительно к каждой сделке обеспечило соблюдение уставных требований ЕБРР, его строгих условий рационального ведения банковской деятельности и получения эффекта воздействия на процесс перехода. Более 80% проектов ЕБРР,

Инвестиции во всех сферах

Инвестиции ЕБРР помогали представителям всех слоев общества – от стремящихся расширить свои предприятия предпринимателей до потребителей, желающих иметь больший выбор основных услуг с более высокой степенью надежности.

В 2004 году ЕБРР вкладывал средства практически в каждый сектор экономики. Около одной трети объема сделок пришлось на финансовые организации, оказывающие поддержку национальным предприятиям в реальном секторе экономики. Две трети инвестиций направлены в инфраструктуру, энергетику, обрабатывающую промышленность и другие сектора, в частности АПК, недвижимость, туризм и связь.

Годовой объем инвестиций ЕБРР в сектор энергетики увеличился с 569 млн. евро в 2003 году до 772 млн. евро в 2004 году. Кроме того, ЕБРР существенно повысил годовой объем сделок в АПК – до 401 млн. евро по сравнению с 324 млн. евро в предыдущем году.





Создание надежной правовой базы

В 2004 году ЕБРР уделял особое внимание вопросу оказания юридической помощи ряду беднейших стран операций. Откликаясь на просьбы правительств, ЕБРР с помощью донорских средств начал реализацию проектов в Азербайджане, Грузии, Киргизской Республике, Молдове и Узбекистане. Помощь оказывалась не только в подготовке законопроектов в областях связи, несостоятельности и ипотечного кредитования, но и в разработке мер по укреплению институционального потенциала этих стран путем создания реестров и подготовки государственных служащих.

Юридическая помощь оказывалась в рамках финансируемой донорами Программы правовой реформы ЕБРР, осуществляемой во всех странах его операций. В 2004 году ЕБРР оказал содействие в дальнейшем совершенствовании хозяйственного права. Он опубликовал новый всесторонний анализ законов о концессиях и рынках ценных бумаг, а также новаторский обзор эффективности законодательства о несостоятельности. Итоги обзора стали ценной информацией для национальных директивных органов о состоянии дел во всех странах региона и, как ожидается, подтолкнул ряд стран к проведению реформ.

ЕБРР содействовал росту инвестиций и развитию предпринимательства во всех странах региона, оказывая им помощь в создании институтов, защищающих права кредиторов при совершении сделок. ЕБРР, в частности, разработал инструкции по созданию реестров с информацией о залоговых правах на имущество заемщиков. Опубликованный в 2004 году документ “Руководящие принципы разработки залогового реестра” составлен с учетом опыта этой работы в шести странах Юго-Восточной Европы. Проект был профинансирован правительствами Канады и Соединенного Королевства.

прошедших оценку в 2004 году, получили за эффект воздействия на процесс перехода отметки “отлично – удовлетворительно”. С учетом объема сделок за истекший год портфель выделенных, но еще не выданных ЕБРР ресурсов в чистой сумме возрос с 14,8 млрд. евро на конец 2003 года до 15,3 млрд. евро на конец 2004 года. Высокий показатель возврата средств по погашаемым портфельным активам вместе с дальнейшим укреплением евро по отношению к доллару ограничили рост портфеля на уровне 3%.

Тесное сотрудничество ЕБРР с коммерческими банками и другими частными кредиторами обеспечило резкий рост общих объемов софинансирования. С учетом ряда весьма крупных сделок в нефтегазовом секторе и инфраструктуре ЕБРР мобилизовал рекордный объем средств на уровне 5,4 млрд. евро. Из этой суммы 3,5 млрд. евро поступили от частных кредиторов на 85 проектов в 18 странах, что на 34% выше рекорда 2003 года. Это свидетельствует как о сохраняющейся привлекательности региона операций ЕБРР для коммерческих кредиторов, так и о его гибком подходе к разработке сделок софинансирования. Например, поскольку крупные банки все чаще предпочитают выступать организаторами операций по софинансированию, ЕБРР предложил некоторым из них гарантировать размещение синдицируемых кредитов, оставив за собой функции “банковского курьера” или органа надзора за синдикацией.

ЕБРР смог активизировать в 2004 году свою работу в более сложных странах и секторах экономики благодаря поддержке со стороны правительств и официальных организаций, в частности международных финансовых учреждений. Поступающие из этих источников финансовые ресурсы играют важную роль в реализации проектов ЕБРР. В 2004 году официальные организации предоставили в рамках софинансирования 1,8 млрд. евро. Сюда входят значительные средства софинансирования по линии Международной финансовой корпорации, Японского банка для международного сотрудничества и Европейского инвестиционного банка. Кроме того, крупные суммы были получены от Европейского сообщества и Венгерского банка развития.

Еще 82 млн. евро поступило от правительств стран-доноров и Европейского сообщества в виде грантов на цели технического сотрудничества для создания условий реализации проектов ЕБРР и улучшения инвестиционного климата. В отчетном году самые крупные гранты предоставил ЕС (включая Европейское агентство по реконструкции).

Хотя сотрудничество с донорами продолжалось во всех странах операций ЕБРР, наиболее активная деятельность в течение года, предшествующего годовому собранию 2005 года в Белграде, развернулась на Западных Балканах. В целях развития частного сектора в этом регионе Италия создала

новый фонд в объеме 4 млн. евро, а Европейское сообщество учредило новый фонд в объеме 2,7 млн. евро для поддержки малого бизнеса. Дополнительные средства были предоставлены Нидерландами. В числе других крупных доноров в 2004 году были Соединенные Штаты, Япония и Канада. Помимо этого, в 2004 году доноры оказывали помощь странам на начальном этапе перехода (страны СНЭП).

Адресное финансирование

В 2004 году группа бедных стран Центральной Азии, Кавказа и западной оконечности бывшего СССР стала объектом "Инициативы в поддержку стран на начальном этапе перехода". ЕБРР существенно увеличил свои инвестиции в Азербайджане, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Молдове, Таджикистане и Узбекистане в целях оказания этим странам содействия в построении основы для развивающейся рыночной экономики. В настоящее время больше половины населения этих стран живет за чертой бедности.

Инициатива СНЭП, объявленная на Ежегодном заседании в апреле 2004 года, направлена на развитие частных предприятий и подбор подходящих проектов в государственном секторе. Ею предусматривается финансирование целого ряда малых проектов, привлечение дополнительных инвестиций из других источников

и стимулирование проводимых в настоящее время экономических реформ. Эти мероприятия будут дополнять другие международные программы борьбы с бедностью в этих странах.

При реализации этих проектов ЕБРР готов принимать на себя повышенный риск СНЭП при условии соблюдения рациональных банковских принципов. В 2004 году совместно с национальными банками ЕБРР запустил механизм софинансирования и новый механизм прямого кредитования частных предприятий с объемами кредитов до 4 млн. евро. Помимо этого, он увеличил объемы кредитования микро- и малых предприятий, вложил средства в широкий спектр небольших муниципальных и природоохранных проектов, провел работу в области правовой реформы в целях улучшения инвестиционного климата и расширил диапазон консультационных услуг для малых предприятий. ЕБРР планирует в течение трех лет в три раза увеличить число проектов, получающих его ресурсы в этих странах.

Годовой объем сделок ЕБРР в странах СНЭП вырос с 84 млн. евро в 2003 году до 378 млн. евро в 2004 году (или до 93 млн. евро без учета крупных нефтегазовых проектов). За это же время число проектов выросло с 10 до 18. Помимо этого, ЕБРР по каналам 25 банков предоставлял торговые гарантии в рамках Программы содействия развитию торговли (см. стр. 19).

В ЕБРР создан новый отдел, который будет заниматься только инвестициями в бедные страны.

Инициатива СНЭП во многом зависит от помощи правительств и других организаций, готовых предоставить безвозмездные средства на проекты ЕБРР. В ноябре ЕБРР создал новый многосторонний донорский фонд СНЭП для распоряжения этими средствами. На конец отчетного года сумма объявленных взносов составила 16 млн. евро, поступивших из Ирландии, Испании, Китая (Тайбэй), Нидерландов, Соединенного Королевства, Финляндии, Швейцарии, Швеции и Японии. В 2005 году ожидается поступление взносов и от других доноров. Фонд СНЭП функционирует наряду с другими программами, финансируемыми в регионе донорами, в число которых входят Канада, Европейское сообщество и США.

На первом собрании в ноябре 2004 года фонд СНЭП одобрил широкий диапазон проектов по стимулированию развития частного сектора во всех странах СНЭП. Среди них – подготовка программы повышения квалификации судей коммерческих судов в Киргизской Республике, нормативная реформа в целях улучшения работы коммунальных предприятий в Узбекистане, расширение программы деловых консультационных услуг для малых предприятий. Кроме того, утверждено выделение средств в помощь быстро развивающимся национальным предприятиям для подготовки их к освоению инвестиций ЕБРР, а также компаниям и правительствам для финансирования проектов энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

В секторе **энергетики**, куда в 2004 году поступила пятая часть всех инвестиций ЕБРР, одним из его крупнейших проектов стал кредит в сумме 92 млн. евро на строительство нефтепровода стоимостью в 2 млрд. евро из Азербайджана в Турцию. Строительство трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан и освоение месторождений нефти, для которых он станет основным экспортным каналом выхода на европейские рынки, является масштабной инвестиционной операцией ЕБРР в регионе. При общей сумме капиталовложений порядка 15 млрд. евро эти проекты являются крупнейшей, отдельно взятой прямой иностранной инвестицией в Азербайджане и Грузии и будут содействовать превращению Каспийского региона в один из ведущих нефтедобывающих районов мира.

Участие ЕБРР в этом проекте позволило учесть мнения местного населения благодаря постоянному процессу консультаций, а трубопровод прокладывается с соблюдением природоохранных требований. Проект установил новые стандарты прозрачности и учета социальных и природоохранных критериев, им предусматривается, в частности, выделение 22 млн. евро на инвестиционную программу для местного населения и 7 млн. евро – на природоохранную инвестиционную программу.

Ряд проектов в секторе энергетики в 2004 году был направлен на поддержку модернизации и структурной реорганизации электросетей во всех странах операций ЕБРР. Например, в России ЕБРР предоставляет кредит

в размере 60 млн. евро оператору электросетей страны. Это позволит повысить стандарты эксплуатации энергосистемы России и станет стимулом для развития трансграничной торговли. Помимо этого, ЕБРР подписал ряд проектов энергоэффективности и внедрил новые методы оказания клиентам помощи в области энергосбережения и сокращения вредных выбросов.

В 2004 году ЕБРР подписал четыре проекта энергоэффективности на общую сумму 61 млн. евро. Помимо этого, им подписано восемь проектов в обрабатывающей промышленности с важными компонентами энергоэффективности. Среди них – кредит в размере 73 млн. евро заводу по производству аммиака “Тольятти-азот” в России, который является крупнейшим проектом энергоэффективности, из когда-либо подписанных ЕБРР (см. стр. 21). Подписанные в 2004 году в Болгарии проекты энергоэффективности и освоения возобновляемых источников энергии будут обеспечиваться новой кредитной линией в размере 50 млн. евро с участием шести отечественных банков.

ЕБРР проверил все подписанные в 2004 году проекты на предмет выявления в них возможных перспектив повышения энергоэффективности и предоставил консультации по вопросам энергосбережения многим своим клиентам. Специалисты ЕБРР в области энергоэффективности провели экспертизу в общей сложности 14 проектов с выездом на место. Семь из этих проектов прошли также тщательный энергоаудит с участием

привлеченных ЕБРР для этого консультантов. Эта работа оплачена средствами технического сотрудничества, поступившими из Греции и по линии Центральноевропейской инициативы.

В декабре ЕБРР подписал первый проект сокращения вредных выбросов в рамках Фонда торговли углеродными квотами, созданного Нидерландами и ЕБРР для решения общемировой проблемы глобального потепления. Благодаря кредиту ЕБРР болгарская бумажная фабрика перейдет с нефти и газа на использование биомассы, сократив выбросы парниковых газов (ПГ) на 360 000 тонн, что эквивалентно годовому объему выбросов 60 000 домохозяйств. Получаемые в результате этого углеродные “квоты” она будет продавать с помощью механизмов Киотского протокола – международного договора по сокращению выбросов ПГ, вступившего в силу в феврале 2005 года. Фонд, распорядителем которого является ЕБРР, будет покупать эти квоты от имени правительства Нидерландов, тем самым содействуя стране в исполнении ее обязательств по указанному протоколу.

ЕБРР активизировал поиск приемлемых проектов освоения возобновляемых источников энергии для инвестиционных целей. В 2005 году ЕБРР планирует создать в Армении фонд возобновляемой энергии, который он будет финансировать совместно с другими инвесторами. По линии фонда будут предоставляться долгосрочные кредиты на проекты с применением энергии воды, ветра и биомассы.



Электроэнергию – людям

Население Бывшей Югославской Республики Македония пользуется услугами компании “Электростопанство на Македония” (ЭСМ), снабжающей электроэнергией дома, школы, предприятия и больницы. Качество предоставляемых услуг хорошее, но его все же можно улучшить. Поэтому для повышения эффективности и бесперебойности электроснабжения двухмиллионного населения страны государственная компания ЭСМ планирует провести приватизацию. В ее рамках ЕБРР инвестирует до 45 млн. евро на реализацию необходимых преобразований, в результате которых компания станет привлекательной для стратегических инвесторов. Хорошо продуманная приватизация компании является для ЭСМ оптимальным способом привлечения капитала и ноу-хау на цели модернизации части своих генерирующих мощностей и распределительных сетей.

Планируемая модернизация со временем приведет к повышению качества обслуживания потребителей ЭМС в стране и уровня ее общей эффективности. Это означает, что плата за электроэнергию будет расти медленнее, чем потребовалось бы в противном случае. Кроме того, в интересах работников предприятия будет резко улучшено положение дел с техникой безопасности. Предусмотренные планом предприватизационной подготовки конкретные задачи позволят обеспечить честный и прозрачный порядок проведения приватизации и хорошие взаимоотношения будущих инвесторов с местными органами власти. Кроме того, участие ЕБРР в проекте ускорит внедрение в стране природоохранных стандартов ЕС.

Для учета меняющихся потребностей, сдерживающих факторов и интересов развития энергетики ЕБРР занялся разработкой новых принципов деятельности в области энергетики, включая природные ресурсы, электроэнергетику и все смежные сферы. Одна из основных задач ЕБРР заключается в обеспечении энергосбережения при одновременном повышении надежности снабжения энергоносителями всех стран региона. Упор сделан также на развитие регионального сотрудничества в интересах диверсификации, облегчения выхода на различные рынки и максимизацию эффективности.

В рамках подготовки этих новых принципов в области энергетики ЕБРР ведет активные консультации с общест

венностью. В декабре им опубликован документ для обсуждения с изложением общих целей новых принципов и тем для обсуждения на семинарах, состоявшихся в начале 2005 года в Лондоне, Москве и Софии. Эти новые принципы будут опубликованы во второй половине 2005 года.

В конце 2004 года Советом директоров утверждены новые принципы деятельности ЕБРР в области **муниципальной и экологической инфраструктуры**. Основная задача ЕБРР состоит в повышении эффективности, качества и рентабельности всех видов услуг в этом секторе – от водоснабжения до городского транспорта. Во многих странах операций ЕБРР инфраструктура пришла в относительный упадок

в результате десятилетий отсутствия должного ухода за ней. Кроме того, долгие годы централизованного планирования привели к концентрации многих полномочий на национальном уровне, а процесс децентрализации начался только в 1990-х годах. Потребности в инвестициях для ее модернизации и соблюдения стандартов ЕС оцениваются в объеме 60 млрд. евро. ЕБРР сосредоточит свои усилия, в частности, на оказании странам содействия в разработке более эффективных систем самоокупаемости, более активного привлечения частного сектора и проведении рентабельных мероприятий по улучшению состояния окружающей среды.



Активизация малого бизнеса в Таджикистане

Зафароджа Расулов всегда знал, что продажа мороженого – дело не очень надежное. Зимой торговля замирает, и большая часть прибыли уходит к поставщику. Чтобы свести концы с концами, он вскоре начал сам производить мороженое, а затем масло и сыр, что гарантировало ему круглогодичный спрос. Однако этого Зафародже показалось мало. Он хотел расти дальше и для этого обратился в национальный банк – “Тоджиксодиротбанк” – за своим первым кредитом.

Получив 2 400 евро по линии программы микрофинансирования ЕБРР, он укрепил свои позиции в отношениях с местными производителями молока, что позволило ему закупать сырье на гораздо более выгодных условиях. Получили выгоду и его клиенты. Теперь Зафароджа может гарантировать бесперебойную поставку высококачественной продукции своим клиентам в Душанбе и Алматы, где он недавно развернул свою деятельность. Но для него это еще не предел. Он хочет расширяться и далее и уже планирует обратиться в свой банк за новыми кредитами.

Создание надежных основ

К одной из профильных областей финансирования ЕБРР уже давно относятся малые предприятия. Они не только позволяют создавать рабочие места, но и помогают странам переходить на рельсы более демократичной и ориентированной на рынок экономики. Малый бизнес играет особенно важную роль в беднейших странах, где он может служить двигателем экономической реформы. ЕБРР оказывает поддержку его развитию во всех странах операций, предоставляя для этого финансовые ресурсы главным образом через отечественные банки, которые затем кредитуют ими микро- и малые предприятия. Помимо этого, ЕБРР финансирует частные фонды акционерного капитала, оказывающие поддержку малому бизнесу, и производит прямые вложения в капиталы средних компаний с числом работников до 250 человек.

Одной из крупнейших кредитных программ ЕБРР является финансируемая им с донорской помощью **Программа поддержки микро- и малых предприятий**, действующая сегодня уже в 19 странах. Средства ЕБРР выдаются по каналам 55 национальных банков, выдающих кредиты через более чем 900 своих отделений. В 2004 году малому бизнесу было выдано около 329 000 кредитов на общую сумму 1,4 млрд. евро. На конец 2004 года

совокупное число выданных кредитов достигло почти 800 000, а их общий объем превысил 3,5 млрд. евро. Коэффициент возвратности кредитов, как правило, превышает 99%. В 2004 году новыми партнерами ЕБРР стали банки “Микроплюс” в Хорватии и “Оппортьюнити” в Сербии и Черногории.

В отчетном году ЕБРР стремительно расширял кредитование фермеров, которые часто испытывают финансовый голод. ЕБРР уже развернул программы кредитования сельхозпроизводителей в Молдове, Сербии и Черногории и сейчас он отработывает новые схемы в БЮР Македония, Грузии, Казахстане, России и на Украине. Кроме того, ЕБРР впервые выдал кредит неправительственной организации (НПО). По каналам “Альтер Модус” в Сербии и Черногории ЕБРР выдает кредиты самым обездоленным членам общества, в частности, беженцам, которые не могут их получить из других источников.

Крупнейшей программой микрофинансирования является Фонд поддержки малого предпринимательства России, который ежемесячно выдает более 5 000 кредитов. Созданная в 1993 году при поддержке стран “большой семерки” и Швейцарии, эта программа охватывает сегодня 138 городов России. Обработка заявок на кредиты, как правило, занимает от трех до четырех дней, что позволяет предпринимателям

быстро получать столь необходимые им средства. Одним из недавно присоединившихся к этой программе банком стал расположенный в уральском городе Уфе Уралсиб-банк. Менее чем за год он выдал более 1 000 кредитов. Получателем тысячного кредита стала владелица небольшого магазина бытовых товаров Марина Клементьева, которая использовала кредит для улучшения внешнего вида своего магазина и расширения бизнеса. Ее пример типичен для тысяч других предпринимателей, пользующихся такими кредитами во многих городах огромной страны.

Донорское финансирование позволяет ЕБРР обеспечивать эффективное распределение кредитных средств. Квалифицированные консультанты проводят обучение сотрудников отобранных банков и внедряют процедуры ускоренного оформления кредитов для клиентов из малых предприятий. Крупнейшим донором программ микрофинансирования ЕБРР являются США, предоставляющие на эти цели более 70 млн. евро.

Совместно с ЕБРР США создали в 2000 году **механизм США и ЕБРР по финансированию МСП** в целях развития частного сектора, экономик стран Юго-Восточной Европы и стран на начальном этапе перехода. Значительная часть этих средств идет

В 2004 году малый бизнес получил более 300 000 кредитов.



Удовлетворение кредитного голода

Супруги Красимир и Лидия Игнатовы являются владельцами и управляющими трехзвездочной гостиницы “Галант Лавар” на окраине Софии. Гостиница, располагающая 17 номерами, открылась в 1998 году и вскоре привлекла стабильный приток постояльцев как местных, так и иностранных. Владельцы гостиницы поняли, что для удовлетворения растущего спроса им нужно развивать бизнес, и занялись расширением гостиничного ресторана. Три года спустя они только закончили половину работ, когда у них стало туго с деньгами. Тогда Красимир обратился за кредитом в Объединенный болгарский банк (ОББ).

Несмотря на отсутствие у Игнатовых кредитной истории, их бизнес-план оказался достаточно обоснованным для того, чтобы ОББ выдал им кредит в размере 50 000 левов (25 000 евро) на три года по линии механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП. Через шесть месяцев все работы были завершены, и в новом ресторане владельцы гостиницы уже проводят представительские мероприятия. Доходы гостиницы моментально выросли на 50%, и Игнатовы уже обращаются за вторым кредитом на цели расширения остальных помещений гостиницы.

По линии механизма финансирования ЕС и ЕБРР малому бизнесу выдано более 1 млрд. евро.

на обучение сотрудников национальных банков и устранение нормативно-правовых барьеров на пути кредитования малого бизнеса. На конец 2004 года по линии этого механизма выдано свыше 450 000 кредитов на общую сумму 1,9 млрд. евро. Поддержку этому механизму оказывают и ряд других доноров.

По линии **механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП** кредиты предоставляются малым предприятиям в новых странах – членах Европейского союза и в странах – кандидатах на вступление в ЕС. Эти средства поступают по каналам расположенных в этих странах отечественных банков, лизинговых компаний и фондов акционерного капитала. Помимо этого, в рамках данного механизма ведется обучение национальных кадров в целях повышения уровня обслуживания клиентов из числа малых предприятий. В 2004 году ЕБРР увеличил объем предоставляемых им кредитов и иных механизмов до 900 млн. евро и открыл новый специализированный источник финансирования фермеров и малых предприятий на селе. Взнос ЕС на поддержку этого механизма составляет 139 млн. евро.

На конец 2004 года ЕБРР открыл 73 кредитные линии на общую сумму 797 млн. евро 32 банкам и 24 лизинговым компаниям. В этой программе участвуют около 4 000 кредитных инспекторов. В общей сложности малым

предприятиям региона уже выдано более 47 000 кредитов и лизинговых пакетов на сумму свыше 1 млрд. евро. Средний размер кредита установлен на низком уровне в 24 000 евро, а средняя сумма лизинговой сделки составляет 18 300 евро. Эти низкие уровни позволяют даже самым мелким предприятиям получать средства по линии данной программы.

В целях охвата более крупных компаний ЕБРР создал **механизм прямого инвестирования**. По его линии средства вкладываются в капиталы частных предприятий ряда бедных регионов, которые почти лишены других источников финансирования. К ним относятся Кавказ, Центральная Азия, Юго-Восточная Европа, некоторые области России и соседние с ней страны – Беларусь, Молдова и Украина. На конец 2004 года в рамках данного механизма подписано 24 проекта в 14 странах и выдано более 27 млн. евро. Предпринимателям предоставляются инвестиционные средства в сумме до 2 млн. евро наряду с консультациями по вопросам повышения управленческой квалификации, прозрачности и улучшения корпоративного управления.

Еще одним важным инструментом в рамках Инициативы ЕБРР в поддержку стран на начальном этапе перехода является **Программа содействия развитию торговли** (ПСРТ) ЕБРР, нацеленная, главным образом, на мелкие сделки. Они особенно

распространены в ряде беднейших стран, где предприятия существуют благодаря мелким сделкам, однако часто не имеют необходимых средств для гарантирования оплаты. По линии этой программы проблема решается путем предоставления гарантий по торговым сделкам и краткосрочных кредитов банкам на цели перекредитования национальных экспортеров и импортеров. Действуя во всех 27 странах операций ЕБРР, программа играет особенно важную роль в бедных государствах.

В 2004 году по линии программы профинансировано рекордное число торговых сделок на общую сумму порядка 500 млн. евро. Большая их часть направлена на поддержку малого бизнеса, причем более 50% всех сделок заключены на суммы менее 100 000 евро. В ноябре в рамках программы была заключена трехтысячная сделка (содействие частной киргизской компании в импорте из Турции комплектующих деталей к оконным стеклопакетам). Кроме того, в рамках ПСРТ заключена первая сделка с частным банком в Туркменистане по финансированию импорта бытовых электроприборов из Австрии.

Поддерживая развитие торговли, ПСРТ не только способствует созданию новых рабочих мест, но и налаживанию сотрудничества и взаимопонимания между странами. Программа, в частности, содействовала восстановлению многих традиционных торговых связей между

странами операций ЕБРР. Только в 2004 году по ее линии профинансировано 150 сделок между странами региона операций.

Программа осуществляется через 88 национальных банков и более чем 520 банков во многих странах мира. В 2004 году в рамках программы подписано новых соглашений на 58 млн. евро с 18 банками в десяти странах. К ним относятся новые финансовые механизмы для областных банков России и семь новых механизмов для банков региона СНГ. В 2004 году в рамках программы было профинансировано более 300 сделок в регионе СНГ.

Дополнительная поддержка малому бизнесу оказывается по линии финансируемых донорами **Программы санации предприятий** (программа ТАМ) и **Программы деловых консультационных услуг** (программа БАС). Программа ТАМ привлекает опытных управленцев руководящего звена из многих стран мира в целях оказания помощи малым предприятиям в странах операций ЕБРР в освоении методов работы в условиях рыночной экономики. Программа БАС использует национальные консультационные фирмы для обучения работников микро- и малых предприятий (ММП) новым методам хозяйствования. Это не только способствует повышению деловой квалификации работников ММП, но и позволяет готовить национальные кадры консультантов.

Благодаря организованной ЕБРР Программе содействия развитию внешней торговли удалось восстановить торговые связи между многими странами его операций.



Счастливым поворот в судьбе

В 2002 году испытывающая трудности типография в Узбекистане обратилась к специалистам ТАМ с просьбой помочь ей выйти на уровень рентабельности. Созданная в 1996 году четырьмя молодыми предпринимателями типография никак не могла наладить обслуживание ее клиентов в текстильном и рекламном секторах. По линии Программы ТАМ была назначена группа из двух японских экспертов в области типографского производства во главе с бельгийским координатором. Они решили проблемы компании, разработав для нее бизнес-план и проконсультировав ее по вопросам маркетинга и производства. Проект был завершен в конце 2004 года и обеспечил компании надежную основу для будущего роста.

В 2004 году по линии Программы БАС ЕБРР оказал помощь компании во внедрении автоматизированной системы управления (АСУ). Это позволило полностью автоматизировать ее системы бухгалтерского учета, управления финансами и складского хозяйства. Помощь компании была оказана через национальные консультационные фирмы и частично профинансирована за счет гранта БАС, полученного от правительства Японии. Внедрив АСУ, компании стало проще привлекать новые инвестиции и добиваться рентабельности производства.

На средства доноров
специалисты оказали
помощь более чем
1 000 компаний.

В 2004 году по линии программы ТАМ начата реализация 94 новых проектов в 20 странах. К ним относится большое число финансируемых ЕС проектов на Западных Балканах, Кавказе и в новых странах – членах ЕС. Что касается стран на начальном этапе перехода, то в Киргизской Республике и Таджикистане были запущены новые проекты работы с населением в целях повышения доходов беднейших слоев населения. Финансируемые Люксембургом, эти проекты помогают колхозам знакомиться со всеми аспектами развития предприятия для того, чтобы они могли повысить свои доходы и полностью интегрироваться в рыночную экономику. Кроме того, в рамках ТАМ начата реализация новой, финансируемой Японией программы помощи предприятиям в решении конкретных природоохранных проблем.

В 2004 году в рамках программы БАС началась реализация 620 новых проектов в 12 странах. Новое представительство программы, открытое во Владивостоке на средства Японии, будет оказывать помощь примерно 40 предприятиям этого региона. Помимо этого, с помощью БАС на Кавказе весьма успешно завершена профинансированная средствами ЕС программа, обеспечившая поступление дополнительных средств по каналам фонда СНЭП ЕБРР. С 1993 года в 26 странах реализовано свыше 1 100 проектов ТАМ и 3 500 проектов БАС на общую сумму более 100 млн. евро донорских средств.

Ответственное инвестирование

Многие проекты ЕБРР конкретно нацелены на улучшение состояния **окружающей среды**. В 2004 году ЕБРР, в частности, выделил 7 млн. евро на цели улучшения водоснабжения Ташкента, 18 млн. евро – на модернизацию системы централизованного теплоснабжения в Польше и 10 млн. евро – на помощь городу Тольятти в закупке нового парка автобусов и структурной реорганизации его системы общественного транспорта (первая сделка ЕБРР в секторе городского транспорта в России). В 2004 году ЕБРР инвестировал в муниципальную инфраструктуру, повышение энергоэффективности и проекты по очистке в общей сложности 377 млн. евро.

Помимо этого, ЕБРР включает природоохранные требования во многие другие проекты, где основная задача может заключаться в строительстве новой фабрики или разработке новой технологии. Перед финансированием проекта ЕБРР проводит экологическую аттестацию для определения эффекта воздействия проекта на окружающую среду и тех мероприятий, которые требуются от клиента для выполнения принципов ЕБРР в области охраны окружающей среды. Эти требования становятся обязательными к исполнению после подписания проекта. В 2004 году ЕБРР предоставил 71 млн. евро на природоохранные расходы по проектам в областях обрабатывающей и тяжелой промышленности, АПК и во многих других.



Повышение энергоэффективности и улучшение управления состоянием окружающей среды

Компания «Тольятти-азот» является крупнейшим производителем аммиака в бывшем СССР и имеет завод с семью производственными цехами в Тольятти в западной части России. Еще в 2001 году ЕБРР предоставил компании кредит в размере 44 млн. евро, часть которого пошла на реализацию компанией плана природоохранных мероприятий, направленного на приведение деятельности ее производственных объектов в соответствие с российскими экологическими стандартами. Помимо этого, ЕБРР предоставил компании средства ТС на цели выявления перспектив резкого повышения уровня энергоэффективности предприятия. В настоящее время эти перспективы реализуются с помощью кредита ЕБРР в сумме 73 млн. евро, подписанного в 2004 году. Это позволит компании модернизировать и увеличить производственные мощности четырех старейших цехов по производству аммиака.

Модернизация обеспечит 20-процентное повышение энергоэффективности и позволит компании соблюдать экологические стандарты ЕС и выйти на нормы уровня потребления энергии, близкие к передовым. Проект представляет собой крупнейшее на сегодня вложение средств ЕБРР в повышение энергоэффективности. Ежегодная экономия газа из расчета текущего объема годового производства предприятия фактически эквивалентна его месячной потребности в такой стране, как Швейцария. В результате многолетнего сотрудничества с ЕБРР компания сегодня стремится выполнять международные стандарты добросовестной природоохранной практики, принципы прозрачности и консультаций с общественностью.

“Тольятти-азот” – это самый крупный из проектов ЕБРР в сфере энергосбережения.



Оздоровление окружающей среды на северо-западе России

Некоторые наиболее острые экологические проблемы на северо-западе России решаются по линии Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ), куда входят представители российского правительства, донорского сообщества и международных финансовых учреждений (МФУ), в частности, ЕБРР, Европейского инвестиционного банка, Северного инвестиционного банка и Всемирного банка. ППСИ мобилизует инвестиции для решения застарелых экологических проблем региона в таких областях, как водоснабжение, очистка сточных вод, удаление твердых отходов, энергоэффективность и ядерная безопасность.

Руководящая группа ППСИ подбирает приоритетные проекты и формирует финансирование в комплекте, состоящем из грантов ППСИ, кредитов МФУ, ресурсов двусторонних организаций и взносов самих стран. ЕБРР распоряжается средствами Фонда поддержки ППСИ под контролем ассамблеи доноров, куда входят Европейское сообщество, Бельгия, Германия, Дания, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция и Швеция. На конец 2004 года взносы в фонд составили 197 млн. евро, из которых 149 млн. евро предназначены для проектов ядерной безопасности.

На восемь природоохранных проектов общей стоимостью свыше 900 млн. евро Ассамблеей доноров утверждено софинансирование в размере 44 млн. евро из средств ППСИ. В эту сумму входят 471 млн. евро, предоставленные МФУ. В числе утвержденных проектов – модернизация водоочистных сооружений Санкт-Петербурга, реконструкция систем централизованного теплоснабжения Калининграда и Мурманска, модернизация системы водоснабжения Архангельска и строительство комплекса защиты Санкт-Петербурга от наводнений. Помимо этого, Руководящая группа ППСИ подобрала еще пять проектов общей стоимостью 800 млн. евро.

В октябре 2004 года была завершена разработка стратегического мастер-плана утилизации списанных судов российского атомного флота. План содержит проекты по удалению отходов и охране природы на северо-западе России, а также список приоритетных мероприятий на 2005 год. К ним относятся монтаж дозиметрического оборудования и создание системы аварийного реагирования в районе Мурманска.

Природоохранные принципы ЕБРР охватывают не только экологические проблемы, но и социальные аспекты проекта, в том числе условия труда (охрана здоровья на производстве, техника безопасности, детский труд, принудительный труд и незаконная дискриминация) и эффект воздействия проекта на местных жителей. В 2004 году совместно с внештатными экспертами ЕБРР работал над улучшением анализа трудовых отношений в рамках экспертизы своих проектов и привлек эксперта по социальным вопросам, который поступил на работу в ЕБРР в начале 2005 года.

В 2004 году ЕБРР опубликовал свой первый Экологический отчет с освещением природоохранных инвестиций и опыта соблюдения им экологических норм. Второй отчет расширенного содержания будет опубликован во второй половине 2005 года и посвящен тому, как ЕБРР выполняет свой мандат по содействию устойчивому развитию в своей инвестиционной деятельности и во внутренних операциях.

По каждому финансируемому им проекту ЕБРР готовит оценку текущих и прогнозируемых уровней выбросов парниковых газов. Из подписанных ЕБРР в 2004 году проектов двадцать семь классифицированы как имеющие высокие уровни вредных выбросов. Это, главным образом, проекты в отраслях энергетики, природных ресурсов и других секторах

промышленности. Как ожидается, все проекты, в рамках которых ЕБРР вложил средства в реконструкцию действующих предприятий, благодаря модернизации и повышению энергоэффективности позволят сократить объемы вредных выбросов или – в случаях увеличения производственных мощностей – снизить их удельный объем на единицу продукции. Что касается проектов строительства новых объектов, то все они – по мере возможности – разработаны с учетом соответствия уровня выбросов парниковых газов нормам текущей передовой практики.

Многие природоохранные мероприятия ЕБРР осуществляются совместно с другими международными организациями. В частности, по линии **Глобального экологического фонда** (ГЭФ) средства предоставляются на разработку и софинансирование проектов, направленных на решение глобальных экологических проблем, как-то: изменение климата, разрушение озонового слоя и сохранение биологического разнообразия. В настоящее время ЕБРР и ГЭФ осуществляют софинансирование природоохранного кредитного механизма в Словении в целях уменьшения сброса загрязнителей в Дунай. В 2004 году четырем банкам открыты кредитные линии на общую сумму 34 млн. евро на цели перекредитования национальных предприятий и малых муниципальных образований, финансирующих проекты по борьбе с загрязнением.

Ядерная безопасность является одной из сфер, вызывающих серьезную озабоченность ЕБРР и сообщества доноров во многих странах операций. Выступая от имени правительств стран-доноров, ЕБРР является распорядителем в общей сложности шести безвозмездных фондов ядерной безопасности: Счета ядерной безопасности (СЯБ), фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), трех международных фондов вывода АЭС из эксплуатации для Болгарии (Козлодуйская АЭС), Литвы (Игналинская АЭС) и Словацкой Республики (Богуничская АЭС), а также фонда ядерной безопасности ППСИ. На конец 2004 года взносы в эти фонды составили почти 2 млрд. евро. Каждый фонд имеет свою ассамблею доноров, контролирующую распоряжение средствами фонда и отбирающую проекты на предмет финансирования. Успешная деятельность фондов в определенной степени обусловлена их многосторонним характером – взносы в них поступают от 28 стран и Европейского сообщества. Крупнейшим донором является ЕС, который только на нужды фондов вывода АЭС из эксплуатации выделил 578 млн. евро.

Средствами фондов финансируется широкий спектр проектов, в том числе безопасное хранение отработанного ядерного топлива, вывод из эксплуатации реакторов повышенной степени риска и мероприятия энергосбережения, призванные компенсировать утраченные генерирующие мощности. Важной вехой в 2004 году стало закрытие блока 1 Игналинской АЭС в Литве. Помимо этого,

На донорские средства, распорядителем которых выступает ЕБРР, проводятся мероприятия по повышению безопасности на Чернобыльской АЭС.



Озабоченности по поводу проектов ЕБРР

В июле 2004 года ЕБРР ввел в действие Независимый механизм рассмотрения жалоб (НОРЖ), предназначенный для устранения возникающих озабоченностей местного населения в связи с финансируемыми ЕБРР проектами. Цель этого механизма – усилить подотчетность ЕБРР и повысить прозрачность процесса принятия решений. Механизм дает возможность группам местной общности, которые могут оказаться затронутыми проектом, направить в ЕБРР жалобу.

Процедуры НОРЖ разработаны с учетом удобства их пользования, эффективности и оперативности. Анализ соблюдения действующих норм позволяет установить выполнение ЕБРР требований Политики ЕБРР в отношении охраны окружающей среды и соответствующих положений Принципов информирования общественности. Процедура решения проблем предназначена для восстановления диалога между сторонами и устранения исходных проблем, вызвавших данную жалобу. Для оценки соответствия проектов установленным требованиям и проверки их выполнения ЕБРР назначил трех независимых экспертов. Руководит работой НОРЖ начальник отдела контроля за корпоративной этикой, который не подчиняется банковскому департаменту. В 2004 году поступление обоснованных жалоб не зарегистрировано.

В 2004 году ЕБРР внедрил новые методы работы с жалобами местного населения по поводу его проектов.

подписаны крупные контракты на строительство хранилищ отработанного ядерного топлива в Игнальне и Козлоуде, Болгария. В 2004 году доноры утвердили выделение еще 25 млн. евро на программы повышения энергоэффективности в Болгарии. К ним относятся проекты централизованного теплоснабжения, ремонт общественных зданий и открытие кредитной линии для частных инвестиций в области повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

В декабре начались строительные работы по стабилизации конструкции окружающего разрушенный реактор укрытия в Чернобыле. После завершения работ в 2008 году, арочная конструкция достигнет 260 метров в ширину и более 100 метров в высоту. Она закроет собой существующее укрытие и обеспечит безопасные условия для удаления ядерных отходов на многие годы вперед. В 2004 году благодаря сотрудничеству российских и западных экспертов был завершен первый в истории независимый анализ состояния безопасности одного из российских реакторов первого поколения (1-й блок Курской АЭС). Его итоги получили одобрение и применяются на практике как операторами, так и регулирующими органами.

Вопросы деловой этики

ЕБРР уделяет первостепенное внимание **соблюдению норм поведения и деловой этики**. Перед принятием решения о финансировании того или иного проекта и согласно разработанным ЕБРР стандартным процедурам он

изучает состав акционеров, состояние корпоративного управления и принципы закупок товаров и услуг компании-клиента. Кроме того, ЕБРР анализирует прошедшую аудиторскую проверку финансовую отчетность в соответствии с передовой практикой. Особое внимание он уделяет вопросу определения конечного получателя средств в любой компании, обращающейся к нему за ресурсами.

Проверкой соблюдения норм деловой этики предусматривается выявление случаев подозрительного или неэтичного поведения клиента, его руководства или акционеров. Юридическая экспертиза проводится для оценки финансового положения, активов и пассивов клиента. Ответственность за соблюдение всех этических норм в конечном итоге возложена на отдел контроля за корпоративной этикой ЕБРР. В 2004 году ЕБРР укрепил отдел необходимыми ресурсами для его эффективной работы.

Особое внимание ЕБРР уделяет борьбе с **отмыванием денег и финансированием террористической деятельности**. До принятия решения о выделении средств ЕБРР проверяет, не занесены ли его потенциальные клиенты в составленные Советом Безопасности ООН списки организаций и лиц, подозреваемых в пособничестве террористам. ЕБРР в полной мере соблюдает резолюцию Совета Безопасности ООН 1373 от 28 сентября 2001 года по борьбе с финансированием террористической деятельности. Помимо этого, ЕБРР находится в курсе деятельности Контртеррористического комитета ООН, созданного согласно

указанной резолюции. В состав комитета входят все 15 членов СБ ООН, и его задача состоит в укреплении потенциала международного сообщества в деле борьбы с терроризмом.

ЕБРР не финансирует лиц, которые согласно информации комитетов СБ ООН могут оказывать поддержку террористической деятельности. Кроме того, ЕБРР не финансирует присужденные таким лицам контракты на поставку товаров, работ или услуг для его проектов. Помимо этого, ЕБРР внимательно следит за работой Международной группы по борьбе с финансовыми злоупотреблениями – международного органа, осуществляющего надзор за борьбой с отмыванием денег и финансированием терроризма.

В 2004 году ЕБРР активизировал сотрудничество с другими МФУ. В декабре 2004 года – в первую годовщину подписания Конвенции ООН по борьбе с **коррупцией** – в Вашингтоне состоялась встреча представителей Африканского банка развития, Азиатского банка развития, ЕБРР, Межамериканского банка развития и Всемирного банка. Участники встречи вновь подтвердили общую приверженность борьбе с коррупцией в рамках своей деятельности.

Приверженность ЕБРР принципам **прозрачности** во всех его операциях закреплена в его Принципах информирования общественности. Первый отчет о ходе выполнения новых принципов с момента их утверждения в 2003 году показал, что ЕБРР выполнил все свои

обязательства. К концу 2004 года на национальные языки были переведены 15 страновых стратегий. В настоящее время осуществляется перевод еще семи стратегий.

При разработке новой страновой стратегии ЕБРР предлагает представителям общественности присылать имеющиеся у них замечания для их учета в процессе рассмотрения стратегии. Полученные замечания в обобщенном виде вместе с ответами ЕБРР размещаются на веб-сайте ЕБРР после утверждения Советом директоров пересмотренного варианта стратегии. В целях устранения любых связанных с проектами ЕБРР озабоченностей в 2004 году в ЕБРР был введен в действие новый Независимый механизм рассмотрения жалоб (см. врезку).

Отдел контроля за корпоративной этикой следит за соблюдением самими сотрудниками ЕБРР **норм деловой этики**, применяя для этого действующие в ЕБРР процедуры уведомления о подозреваемых нарушениях норм поведения и их расследования. Это позволяет объективно и быстро расследовать сообщения о допущенных сотрудниками нарушениях. В 2004 году большинство сотрудников ЕБРР посетили занятия по вопросам соблюдения норм этики в целях их общего ознакомления с передовым опытом в этой области. В 2004 году отдел контроля за корпоративной этикой приступил к углубленному анализу кодекса поведения ЕБРР и во второй половине 2005 года он представит результаты этой работы.

В 2004 году учебный курс по деловой этике прошли практически все сотрудники ЕБРР.

Центральная Европа и государства Балтии

В 2004 году членами Европейского союза стали восемь стран Центральной Европы, а Хорватия получила статус кандидата на вступление в ЕС. ЕБРР оказывал помощь в реализации проектов и вложений в акции повышенной степени риска, что обеспечивает прочную основу для роста бизнеса.

Инвестиционный климат

1 мая 2004 года в Евросоюз вступили восемь из девяти стран Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ), что стало важной вехой на пути европейской интеграции. Исключением является Хорватия, получившая статус кандидата в члены ЕС в июне 2004 года и планирующая начать переговоры с ЕС в 2005 году.

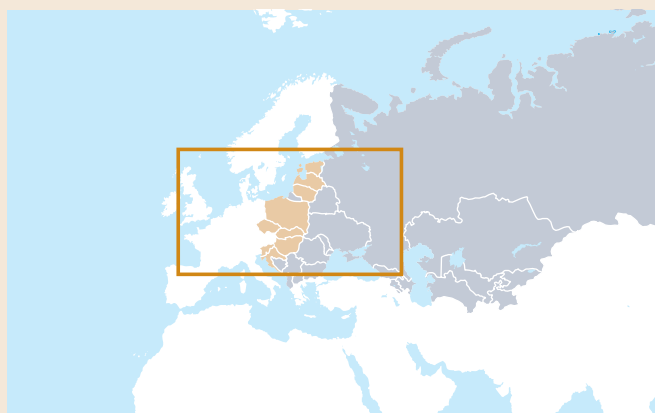
Теперь новые страны – члены ЕС должны выполнять бюджетные требования Пакта стабильности и роста ЕС. Вместе с тем ожидается, что Венгрии, Польше, Словацкой Республике и Чешской Республике понадобится больше времени для корректировки уровней своего бюджетного дефицита. Для решения проблем макроэкономических диспропорций и структурных преобразований новые государства-члены получили от Совета ЕС рекомендации по вопросам экономической политики с учетом специфики каждой из стран.

Второй важной вехой в 2004 году стало присоединение Литвы, Словении и Эстонии ко второму европейскому механизму валютных курсов, что является первым шагом на пути к переходу на евро. Другие новые страны-члены решили подождать с присоединением,





ЕБРР предоставляет небольшим муниципальным образованиям в Центральной Европе средства на реализацию инфраструктурных проектов, которые помогут им выполнить стандарты ЕС.



Экономические параметры за 2004 год

	Население (млн. чел.)	Рост ВВП (%)	Инфляция на конец года (%)	Прямые иностранные инвестиции в чистом объеме (млн. долл. США)	Показатель процесса перехода (усредненная величина девяти пока- зателей по шкале ЕБРР) ¹
 Хорватия	4,4	3,7	2,7	1 100	3,44
 Чешская Республика	10,3	4,0	2,8	5 000	3,74
 Эстония	1,4	5,5	5,0	557	3,74
 Венгрия	10,0	4,0	5,5	1 891	3,85
 Латвия	2,3	7,5	7,3	365	3,56
 Литва	3,5	7,0	2,8	500	3,48
 Польша	38,3	5,4	4,4	4 316	3,66
 Словацкая Республика	5,4	5,4	6,0	960	3,56
 Словения	2,0	4,5	3,2	-71	3,37

¹ Максимальная величина – 4,33.

так как им требуется больше времени для сокращения бюджетного дефицита и – в ряде случаев – уровня инфляции. С учетом того, что в государствах Балтии уже действуют жесткие кредитно-денежные ограничения, присоединение к указанному механизму, как считается, не приведет к серьезным изменениям в их экономической политике. Тем не менее, механизм будет налагать ограничения на курсовую политику Словении.

Стимулом для роста ВВП в странах ЦЕБ стали по-прежнему большой внутренний спрос и улучшение международного делового климата. Государства Балтии вновь обогнали другие страны региона – темпы их роста составили в 2004 году от 5,5 до 7,5%, что соответствует уровню, отмеченному в 2003 году. В отчетном году отмечено ускорение темпов роста экономики и во многих других странах ЦЕБ. В 2004 году экономический рост Польши составил 5,4% по сравнению с 3,8% в 2003 году. Возросли темпы роста и венгерской экономики благодаря увеличению объема инвестиций и оживлению экспорта.

Вступление в ЕС вызвало одномоментный рост цен во многих странах, так как им пришлось привести свои налоги в соответствие с акцизами ЕС на топливо и алкоголь. Средний уровень инфляции в странах ЦЕБ вырос с 3,1% в 2003 году до 4,4 % в 2004 году. Рост потребительских цен в 2004 году оказался выше, чем в 2003 году во всех странах ЦЕБ, за исключением Венгрии, Словацкой Республики и Словении, где борьба с инфляцией остается важной предпосылкой перехода на евро. Хотя этот рост в определенной степени отражает временные последствия вступления в ЕС, свою роль сыграли и другие факторы. В отличие от этих стран в Хорватии уровень инфляции на конец года оставался низким, составив 2,7%, что аналогично показателю предыдущего года.

В первой половине 2004 года рост цен заставил центральные банки Латвии, Польши и Чешской Республики впервые за последние годы повысить учетные

ставки. Однако в Словацкой Республике, несмотря на сильное инфляционное давление, центральный банк с января 2004 года несколько раз снижал учетную ставку, чтобы не допустить укрепления кроны. Чуть позднее учетные ставки были снижены и в Чешской Республике.

Средний уровень бюджетного дефицита сократился лишь незначительно – с 3,9% ВВП в 2003 году до 3,4% ВВП в 2004 году. Согласно прогнозам уровни бюджетного дефицита в Венгрии, Польше и Чешской Республике будут оставаться высокими, что вызовет необходимость в дальнейшей консолидации бюджетов. Наилучшие бюджетные показатели по-прежнему имеют страны, недавно присоединившиеся к механизму валютных курсов – их бюджетные дефициты ниже установленного ЕС предельного уровня в 3% ВВП. Дефицит текущих операций сохранился в среднем на уровне ниже 6% ВВП.

В ряде стран высокие объемы инвестиций и показатели потребления, подпитываемые кредитным бумом, привели к дальнейшему росту импорта. В 2004 году из-за серьезной разбалансированности бюджета и дальнейшего реального укрепления форинта дефицит текущих операций достиг в Венгрии порядка 8,6% ВВП. В государствах Балтии дефицит текущих операций по-прежнему превышал средние показатели по региону. В последние годы Словацкой Республике удается сдерживать хронически высокий дефицит текущих операций благодаря резкому наращиванию объемов экспорта, главным образом, автомобилей.

Традиционно большие объемы ПИИ в данном регионе и их относительно высокая прибыльность привели к значительному дефициту доходной части баланса ряда стран. В настоящее время прямые иностранные инвесторы, по-видимому, реинвестируют большую часть своей прибыли, но уже появились признаки определенного перетока их капитала в страны Юго-Восточной Европы (см. стр. 36), так как в большинстве

стран ЦЕБ приватизация почти завершена и для продажи осталось мало привлекательных активов. Вместе с тем приватизация некоторых предприятий, таких, как “Чешский телеком”, в случае ее проведения может обеспечить приток капитала в крупных объемах. В кратко- и среднесрочной перспективе увеличению объемов внутренних и иностранных инвестиций во всех странах региона ЦЕБ будут способствовать ресурсы ЕС. В Хорватию они могут привлекаться по линии подготовки страны к вступлению в Евросоюз, в частности, с помощью инструмента структурной политики для стран – кандидатов в ЕС.

После нескольких лет быстрого продвижения вперед, что требовалось для вступления в ЕС, во многих странах ЦЕБ в 2004 году отмечалось замедление темпов реформ. Заметным исключением стала единственная не входящая в ЕС страна ЦЕБ – Хорватия, где за истекший год достигнут заметный прогресс на ключевых направлениях реформирования системы управления, банковской деятельности и инфраструктуры. Вместе с тем в ряде новых членов ЕС укрепился финансовый сектор. В Чешской Республике, например, улучшено законодательство о рынках капитала, а в Словацкой Республике и Эстонии активизировалось внутреннее кредитование частного сектора и еще больше усилен надзор за банками.

В 2004 году новые члены ЕС из числа стран ЦЕБ продолжали приводить свои законы в соответствие со стандартами Евросоюза. Отвечающие требованиям ЕС нормы регулирования акционерных обществ и банков введены в Литве. В соответствии с требованиями ЕС стали регулироваться имущественные права в Польше. Внесены изменения в коммерческий кодекс Словацкой Республики, которая провела и другие, стимулирующие деловую активность реформы. Продолжается работа по гармонизации законов Словении со стандартами ЕС путем внесения поправок в нормы, регулирующие рынки ценных бумаг и банковские операции.

Необходимо активнее проводить реформу системы управления и предприятий, судебной системы, антимонопольной политики и других сегментов финансового сектора. Однако проведение институциональных реформ в этих областях наряду с проблемой коррупции – задача сложная и потребует времени. Как это сегодня видно на примере остающихся кандидатов на вступление в ЕС (Болгария, Румыния и Хорватия), перспектива членства в Евросоюзе и необходимость выполнения предъявляемых в этой связи требований облегчают странам проведение трудных реформ. Для того чтобы население и далее поддерживало новые реформы и пруденциальную бюджетную политику на этапе после вступления в ЕС, необходимо улучшать условия жизни и планомерно сокращать уровень безработицы. В противном случае структурную перестройку и ужесточение фискальной политики, что требуется

для ликвидации бюджетного дефицита и вступления в зону евро, придется отложить на будущее.

Стоящие перед Хорватией задачи переходного периода аналогичны тем, которые необходимо решить другим странам – кандидатам на вступление в ЕС (Болгария и Румыния). Власти страны должны, в частности, сохранить недавно набранные темпы реформ и серьезно заняться укреплением судебной власти и государственного аппарата.

Инвестиции ЕБРР

В 2004 году в страны ЦЕБ ЕБРР вложил 964 млн. евро, доведя совокупный объем своих инвестиций в регионе до более чем 9,8 млрд. евро. Из этой суммы ЕБРР выделил в отчетном году рекордные 1,056 млрд. евро.

В 2004 году крупнейшим получателем средств ЕБРР стала Польша, причем особое внимание уделялось финансовым учреждениям, повышению энергоэффективности, недвижимости и предприятиям. Значительная часть ресурсов ЕБРР в Венгрии пошла на два проекта – строительство автомагистрали М5 и рефинансирование долга, оставшегося после завершения этапа I этой операции. Проект М5 был назван журналом “Проектное финансирование” лучшим инфраструктурным проектом года. В Словацкой Республике ЕБРР оказывал поддержку, главным образом, развитию финансовых учреждений.

В 2004 году в центре внимания ЕБРР оставался сектор малого бизнеса, где ЕБРР продолжал развивать сотрудничество с ЕС. С учетом важности лизинга для МСП шесть из десяти выданных по линии механизма ЕС и ЕБРР по финансированию



Модернизация системы теплоснабжения позволяет снизить вредные выбросы

Исторический польский город Лодзь является центром текстильной промышленности страны. После недавнего тяжелого периода под властью прежнего режима город вновь начинает процветать. Текстильные предприятия заработали на полную мощность, а красивая улица Пиотровского в Лодзи с ее элегантными зданиями девятнадцатого века, магазинами, кафе и барами вновь стала пешеходной зоной.

В целях обеспечения более надежного теплоснабжения для 800-тысячного населения Лодзи ЕБРР вложил еще 39 млн. евро в “Далкиа Польска” – польское дочернее предприятие компании “Далкиа интернэшнл”, являющейся мировым лидером в отрасли энергетики. Средства пойдут на приобретение второго по величине в Польше предприятия централизованного теплоснабжения и теплоэлектрогенерации “ЗЭС Лодзь”.

МСП кредитов были предоставлены лизинговым компаниям. Финансируемые Евросоюзом программы технического содействия помогают им более квалифицированно подбирать МСП и расширять диапазон их услуг.

ЕБРР особенно стремится развивать партнерские отношения со своими клиентами и распределять их риски. В странах ЦЕБ по-прежнему отмечается дефицит “рискового капитала”, и ЕБРР решает эту проблему путем увеличения вложений в акционерные капиталы. На проекты финансирования акционерного капитала приходится 30% общего объема инвестиций ЕБРР в страны ЦЕБ в 2004 году. К ним относятся вложения в фонды акционерного капитала, которые играют важную роль благодаря своей гибкости и способности финансировать менее крупные проекты.

ЕБРР принял участие в капитале двух общих фондов акционерного капитала и трех специализированных фондов имущества, действующих во многих странах региона. Кроме того, вложения в акции позволяют ЕБРР внедрять передовой опыт корпоративного управления. Он, в частности, вложил 19 млн. евро в новый целлюлозный комбинат “Эстониан сел” в обмен на 33-процентный пакет акций, который позволил ЕБРР ввести в совет директоров компании двух своих представителей (см. стр. 32).

В Польше ЕБРР произвел вложение в ведущий сельскохозяйственный банк страны БГЗ, приняв участие в увеличении его капитала и приобретя совместно с “Рабобанк интернэшнл” миноритарный пакет акций в размере 15%. Кроме того, ЕБРР и Рабобанк приобрели субординированные конвертируемые облигации.

Укрепление капитальной базы БГЗ наряду с тем опытом, которым с ним поделится ЕБРР и Рабобанк, принесет пользу не только БГЗ, но и всему аграрному сектору. В рамках еще одного крупного проекта в финансовом секторе ЕБРР предоставил кредит в сумме 50 млн. евро Загребскому банку Хорватии, который поможет удовлетворить растущий спрос населения на долгосрочные кредиты для покупки или ремонта жилья.

В 2004 году ЕБРР активно поддерживал новаторские проекты, как-то: проект реконструкции и эксплуатации трех железнодорожных вокзалов в Чешской Республике. Итальянская компания “Гранди Стаzioni” выиграла конкурс и подписала долгосрочное концессионное соглашение, а ЕБРР вложил в акционерный капитал концессионера 4 млн. евро.

Ранее принадлежавшая государству “ЗЭС Лодзь” покрывает 70% потребностей Лодзи в тепле с помощью работающего на угле термогенератора, состоящего из трех установок, построенных в период с 1958 по 1977 год. Недавно компания выиграла весьма выгодные конкурсы на теплоснабжение нового завода компании “Жилет” в Лодзи и только что построенного в городе торгового центра.

Приватизация компании обеспечит внедрение эффективной системы охраны окружающей среды. Модернизация производства приведет к огромному – на 1,33 млн. тонн – сокращению выбросов двуокиси углерода в период с 2005 по 2012 год при одновременном обеспечении теплом новых потребителей из числа населения и организаций. Более рачительное использование когенерирующих мощностей должно

обеспечить повышение энергоэффективности, что приведет к сокращению потребления угля при значительном увеличении выработки тепловой и электрической энергии.

Успешная приватизация компании станет для Польши знаковым достижением. “Далкия Польска”, на одну треть принадлежащая ЕБРР, получит возможность стать одним из первых крупных энергетических предприятий с листингом на Варшавской фондовой бирже. Компания согласилась направить заявку о листинге к апрелю 2009 года. Она уже имеет и эксплуатирует сети централизованного теплоснабжения в польских городах Познань, Сопот и Зелена Гура.



Новый целлюлозный комбинат обеспечивает рост экспорта и новые рабочие места

Древний город Кунда – одно из самых первых поселений в Эстонии – расположен на северном берегу реки Вирумаа. Местные жители издавна используют в изобилии растущую в соседних лесах осину для изготовления традиционных лодок “хаабья”, которые они выдалбливают из цельного ствола дерева. Хотя этот промысел и представляет собой идиллическую картину, весьма прибыльным делом он не стал, так как все занятое в нем население осталось без работы после банкротства в начале 1990-х годов старых советских предприятий.

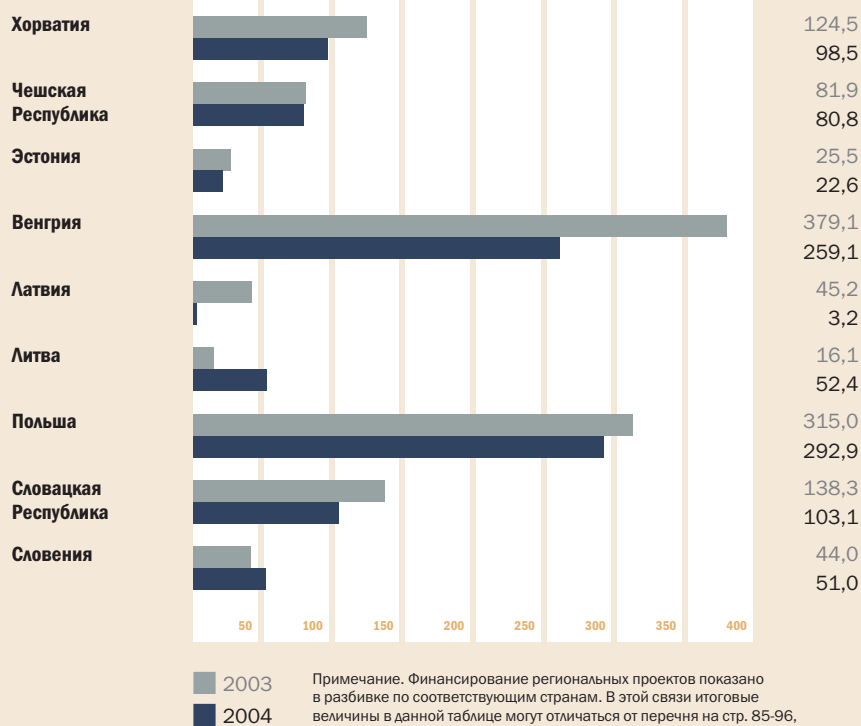
Кунда и ее 5 000 жителей вскоре получат новый современный целлюлозный комбинат, который станет первым звеном в производстве высокосортной бумаги для Европы и других стран мира. Сырьем для нее станут пока еще не используемые в полной мере запасы осины. Совместно с австрийскими и норвежскими инвесторами ЕБРР участвует в одной из крупнейших на сегодня иностранных инвестиций в Эстонии. Вложение 19 млн. евро в компанию “Эстониан сел” обеспечит строительство экологически безвредного целлюлозного производства, которое будет ежедневно выдавать до 500 тонн целлюлозной массы для экспорта на международный рынок.

Проект позволит увеличить на целых 2% объем общего экспорта страны, значительная часть которого уже связана с лесным хозяйством. Кроме того, благодаря ему повысится стоимость осины, которая сегодня идет, главным образом, на дрова. ЕБРР получит 33-процентный пакет акций предприятия, что окажет серьезное влияние на развитие лесного хозяйства страны. Проект не только обеспечит создание 370 рабочих мест, но и будет содействовать эффективной эксплуатации лесов, в которых растет осина.

Проект создаст устойчивый внутренний спрос на осиновую древесину, причем почти половина потребностей будет покрываться за счет частных лесов. Как отметил президент норвежского инвестора – компании “Ларвик сел” – Роар Паулсруд, использование эстонского сырья для производства высококачественной продукции является одной из важнейших особенностей этого проекта и конкретным вкладом в развитие эстонской экономики.

Ассигнования ЕБРР за 2003 - 2004 годы

млн. евро



Ассигнования ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Венгрия	1 739,8
Латвия	284,8
Литва	434,3
Польша	3 063,6
Словацкая Республика	999,8
Словения	552,3
Хорватия	1 310,0
Чешская Республика	996,5
Эстония	467,6

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В Польше ЕБРР предоставил старший кредит в размере 15 млн. евро дочернему предприятию национальной железнодорожной компании “ПКП энергетика” в целях оказания ему содействия в снижении затрат на эксплуатацию и ремонт. ЕБРР оказывает активную поддержку в реформировании железнодорожного транспорта Польши, уже предоставив два кредита на кадровые реформы и финансовую реструктуризацию в этом секторе.

В 2004 году ЕБРР вложил средства в ряд проектов с повышенной степенью риска, в частности в проект структурной реорганизации обанкротившегося металлургического комбината “Гута Островец” на юго-востоке Польши. Он предоставил долгосрочный кредит в размере 20 млн. евро в помощь его новому владельцу – испанской сталелитейной группе – на цели модернизации и превращения компании в жизнеспособное предприятие. Более того, на этот проект ЕБРР привлек еще 30 млн. евро по каналам синдиката польских банков.

Кроме того, ЕБРР содействовал появлению национальных лидеров, в частности предприятия розничной торговли “ЮАБ ВП маркет”, ставшего крупнейшим в Литве предприятием по объему продаж на внутреннем рынке. На завершение программы расширения и развития своей сети розничной торговли предприятие получило кредит в сумме 35 млн. евро. Помимо этого, ЕБРР профинансировал расширение крупной сети розничной торговли “Гетро” в Хорватии.

В секторе муниципальной инфраструктуры ЕБРР оказал поддержку процессу структурной реорганизации систем общественного транспорта в Гданьске (Польша) и Каунасе (Литва) (см. стр. 34). В Хорватии ЕБРР принял участие в крупном инфраструктурном проекте в Дубровнике. Реализуемый в частном секторе проект поможет городу улучшить работу автобусной сети и повысить его репутацию в качестве туристического центра.

Два кредита по линии механизма ЕС и ЕБРР по финансированию муниципальных образований были предоставлены банкам Польши и Словацкой Республики. В рамках этого механизма небольшим муниципальным образованиям (менее 100 000 жителей) предоставляются средства на реализацию инфраструктурных проектов, которые позволят им выйти на стандарты ЕС в области охраны окружающей среды, здравоохранения и техники безопасности.

В секторе энергетики ЕБРР предоставил словацкому поставщику электроэнергии – компании “Словенские электрарне” – семилетний кредит в размере до 30 млн. евро на планируемую приватизацию этого предприятия. В Польше ЕБРР принял участие в приватизации двух крупнейших ТЭС, оказав поддержку в их приобретении ведущей энергетической компанией “Далкия” (см. стр. 30).



Старые автобусы Каунаса (слева) уступают место новым (справа).

Новый автобусный парк способствует улучшению обслуживания литовских пассажиров

Ожидание автобуса на оживленной магистрали в Каунасе, Литва, – занятие крайне неблагоприятное. Поскольку на линию одновременно выходит чуть больше половины государственного парка автобусов “Икарус”, единственное утешение состоит в том, что когда автобус, наконец, придет, проезд на нем будет дешевым. Стоимость билетов не повышается вот уже девять лет, а месячный проездной стоит сегодня меньше 9 евро. Альтернативным транспортным средством являются тысячи частных микроавтобусов, однако они меньше по размеру, переполнены и, безусловно, более дорогие.

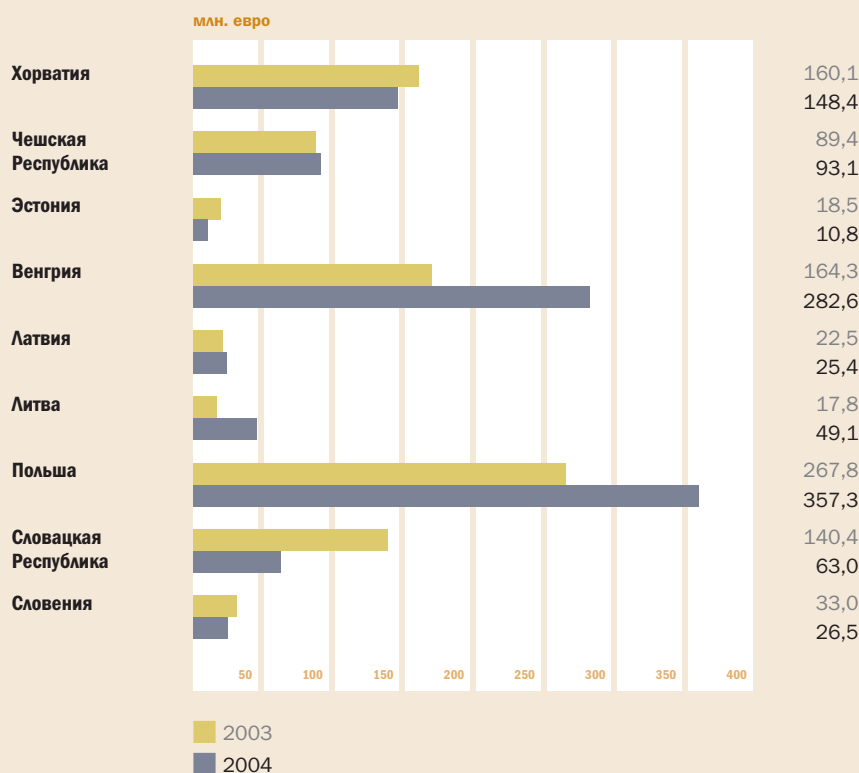
Каунас – один из крупнейших городов в балтийских странах и главный промышленный центр Литвы. При населении в 380 000 человек число безработных составляет всего лишь 8%. В таком крупном и оживленном городе общественный транспорт имеет огромное значение. Именно поэтому ЕБРР предоставляет кредит в размере 10 млн. евро государственной Каунасской автобусной компании на приобретение и эксплуатацию 50 новых автобусов для населения города, на который приходится 19% ВВП Литвы.

Проезд на новых автобусах будет стоить дороже, но большинство жителей готовы платить больше за повышенный комфорт и надежность. Кроме того, новые автобусы

будут гораздо меньше загрязнять город, что сделает Каунас намного чище городов с устаревшими средствами общественного транспорта. Как говорит водитель Гедиминас Вилутис, одним из первых севший за руль нового автобуса “Солярис”, пассажиры постоянно допытываются у него, когда же новый автобус появится на их маршруте. Он утверждает, что “Солярис” (выпускаемый в Польше) – лучший из всех автобусов, которые ему приходилось водить. “Эти новые автобусы явно изменили облик города, и не только потому, что они смотрятся гораздо лучше старых, но и потому, что на наших автобусных остановках его ждет больше людей”, – утверждает начальник транспортного департамента города Паулиус Керас.

Каунасская автобусная компания была создана в 1934 году. В 2002 году она перевезла по 35 городским автобусным и четырем микроавтобусным маршрутам огромное число пассажиров – 16,5 миллионов человек. Она до сих пор занимает значительную долю рынка. Ее действующий парк состоит из 210 изношенных автобусов, из которых на линию ежедневно выходит только 130. Новые автобусы, которые уже поступают в парк, можно будет эксплуатировать на все 100%, а расходы на ремонт при этом резко снизятся.

Освоенные ресурсы ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Освоенные ресурсы ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Венгрия	1 408,9
Латвия	258,4
Литва	346,5
Польша	2 431,3
Словацкая Республика	910,7
Словения	489,4
Хорватия	1 084,3
Чешская Республика	881,2
Эстония	431,8

В конце 2004 года ЕБРР организовал серию региональных семинаров по вопросам расширения сотрудничества и коммерческих возможностей в преддверии своего годового собрания 2005 года, которое состоится в Белграде, Сербия и Черногория. Темой первого семинара в Загребе, Хорватия, стало развитие муниципальных образований в регионе, и в нем приняли участие министры, мэры, представители международного сообщества, крупные бизнесмены и эксперты.

Будущие задачи

В 2004 году ЕБРР утвердил новые стратегии своей деятельности в Литве, Польше, Словацкой Республике, Словении и Эстонии. ЕБРР будет и впредь заниматься вопросами развития МСП и создания сильного банковского сектора. Помимо этого, он будет оказывать поддержку в привлечении прямых инвестиций с участием средних иностранных компаний и развитии национальных предприятий, в частности, путем реализации трансграничных инвестиционных проектов.

К другим сферам содействия относятся оказание поддержки совместно со стратегическими инвесторами в структурной реорганизации промышленных предприятий и приватизации остающихся в государственной собственности компаний. Помимо этого, ЕБРР будет стимулировать процессы структурной реорганизации на коммунальных предприятиях с упором на улучшение обслуживания и повышение энергоэффективности. Он сохранит высокий уровень инвестиций в муниципальном секторе путем вложения ресурсов без государственной гарантии и участия в механизме ЕС и ЕБРР по финансированию муниципальных образований. ЕБРР будет участвовать в проектах дорожной инфраструктуры, в рамках которых можно создавать государственно-частные товарищества.

В Хорватии ЕБРР будет тесно сотрудничать с властями страны в ее подготовке к вступлению в ЕС. Он и впредь будет поддерживать национальные компании и помогать им расширять трансграничные

операции. ЕБРР будет взаимодействовать с муниципальными образованиями в целях развития инфраструктуры для предполагаемого финансирования ЕС, будет и далее оказывать поддержку национальным инфраструктурным проектам в тесном сотрудничестве с другими организациями, особенно, с Европейским инвестиционным банком и ЕС. Особое внимание будет уделяться развитию туризма.

ЕБРР готов принимать на себя повышенные риски в процессе оказания странам ЦЕБ помощи в модернизации и реорганизации тех отраслей, где еще не завершены реформы. Он будет стремиться наращивать вложения в акционерные капиталы, разрабатывать новые виды финансирования и предоставлять финансовые продукты с повышенной степенью риска, в частности, через финансовых и небанковских посредников, таких, как фонды акционерного капитала.

03 Юго-Восточная Европа

Перспективы вступления в ЕС стимулировали развитие реформ в Болгарии, Румынии и на Западных Балканах. Инвестиции ЕБРР способствовали укреплению экономических связей в регионе и финансированию важнейших инфраструктурных проектов.

Инвестиционный климат

На перспективы экономического развития стран Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) по-прежнему положительно влияет предполагаемое вступление в ЕС Болгарии и Румынии в 2007 году. Средние темпы роста ВВП повысились с 4,4% в 2003 году до примерно 6,4% в 2004 году. Мощные темпы роста сохранялись в Албании, Болгарии и Румынии, а в Сербии и Черногории они повысились с 3% в 2003 году до 7,1% благодаря заметному оживлению в АПК и обрабатывающей промышленности.

В 2004 году несколько снизился средний уровень инфляции на конец года, составив 6,3% по сравнению с 6,7% в 2003 году. Это было вызвано главным образом замедлением темпов инфляции в Румынии с 14,2 до 9,3%. Во всех странах региона быстрый рост ВВП сопровождался наращиванием объемов банковского кредитования, что способствовало повышению уровней внутреннего потребления. Это побудило многие страны к ужесточению норм банковского кредитования.



В 2004 году ЕБРР использовал новаторские формы оказания поддержки малым сельхозпредприятиям Болгарии, играющим важную роль в экономике страны.



Экономические параметры за 2004 год

	Население (млн. чел.)	Рост ВВП (%)	Инфляция на конец года (%)	Прямые иностранные инвестиции в чистом объеме (млн. долл. США)	Показатель процесса перехода (усредненная величина девяти пока- зателей по шкале ЕБРР) ¹
 Албания	3,2	6,0	2,2	350	2,81
 Босния и Герцеговина	3,8	5,0	–	420	2,52
 Болгария	7,8	5,5	3,9	1 837	3,37
 БЮР Македония	2,0	2,0	3,3	150	2,96
 Румыния	21,7	7,0	9,3	5 020	3,18
 Сербия и Черногория	8,3	7,1	13,0	950	2,48

¹ Максимальная величина – 4,33.

В 2004 году средний уровень бюджетного дефицита опустился ниже 2% ВВП. Албания, Сербия и Черногория оказались единственными странами с бюджетным дефицитом выше этого показателя. В отличие от них БЮР Македония смогла сократить свой бюджетный дефицит примерно до 0,1% ВВП. Вследствие огромного внешнеторгового дисбаланса у Болгарии образовался профицит бюджета.

Во всех странах региона сохранялась высокая дефицитность операций по текущим счетам, составившая в среднем 9,8% ВВП и выразившаяся двузначными цифрами в Боснии и Герцеговине, Сербии и Черногории. Из-за подпитываемого кредитами потребительского бума показатель дефицита в Болгарии оставался на уровне выше 7% ВВП. Вместе с тем приток чистых ПИИ вот уже второй год подряд находится на исторически высоких отметках, составив около 8,6 млрд. долл. США, главным образом, благодаря крупномасштабной приватизации и перетоку европейских инвестиций из Центральной Европы в страны ЮВЕ, где рабочая сила дешевле, а налоги ниже.

Для нескольких стран региона крупными (хотя и истощающимися) источниками финансирования остаются гранты и кредиты международных финансовых учреждений и других государств наряду с денежными переводами от работающих за рубежом граждан. Это стало большим подспорьем для домохозяйств и малых предприятий в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии и Черногории.

В 2004 году страны ЮВЕ достигли заметного прогресса в проведении структурных реформ. Румыния, в частности, завершила приватизацию ряда важных и крупных предприятий (особенно в секторе энергетики), заметно продвинувшись вперед в реформировании банковской системы и инфраструктуры. Кроме того, она продолжала совершенствовать свое законодательство в сфере корпоративного управления, введя в действие новые требования о проведении обязательного голосования для открытых акционерных компаний. К концу отчетного года Румыния “закрала” 31 главу законов ЕС – основного свода законов Евросоюза. Тем не менее, новому правительству (сформированному в начале 2005 года) в ближайшие два года предстоит сделать гораздо больше в таких сложных областях, как институциональная реформа (включая последовательную реализацию структурных реформ в ключевых секторах) и антимонопольная политика.

В 2004 году Болгария также продвинулась вперед в приватизации крупных предприятий и реформировании банковской системы и инфраструктуры. Правительство провело ряд законодательных реформ, включая принятие нового закона о концессиях на инфраструктурные объекты и новых правил государственных закупок товаров и услуг. Кроме того, оно “закрало” 31 главу законов ЕС. Правительства Болгарии и Румынии планируют подписать договор о вступлении в ЕС в апреле 2005 года и стать членами Евросоюза в январе 2007 года. Однако по-прежнему сохраняются

вопросы в отношении административного потенциала обеих стран и их судебных систем. Ход выполнения Болгарией и Румынией своих обязательств в области реформ будет внимательно отслеживаться Европейской комиссией, которая может отложить их вступление в ЕС на один год.

Что касается других стран ЮВЕ, то курс ЕС на стабилизацию и ассоциированное членство в плане подготовки государств ЮВЕ к возможному вступлению в Евросоюз по-прежнему служит стимулом для продвижения реформ в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии и Черногории. БЮР Македония уже подала заявку на вступление в ЕС, а Албания ведет переговоры о заключении соглашения о стабилизации и ассоциированном членстве, аналогичного тем, которые уже подписали Хорватия и БЮР Македония. В настоящее время Европейская комиссия оценивает возможность начала переговоров о заключении такого соглашения с Боснией и Герцеговиной, Сербией и Черногорией.

Босния и Герцеговина, Сербия и Черногория успешно осуществляют приватизацию и реформу банковского сектора. В начале 2004 года из-за фактора политической неопределенности снизились темпы реформ в Сербии и Черногории, но во втором полугодии набрала обороты реформа финансового сектора. Избрание в июне 2004 года стоящего на реформаторских позициях нового президента Сербии ослабило опасения того, что страна может вернуться к пагубной для нее националистической политике своего недавнего прошлого. В августе в Сербии и Черногории вступил

Объемы притока ПИИ,
как и прежде, оставались
на высоком уровне.

в силу новый закон о банкротстве (действует только в Сербии). Он регулирует процедуры финансового оздоровления и ликвидации и является значительным шагом вперед по сравнению с прежним законодательством. Вместе с тем по-прежнему не решен ряд ключевых проблем, в том числе с окончательным статусом Косово и перспективами превращения Сербии и Черногории в два самостоятельных государства.

Коррупция остается серьезной проблемой для всех стран ЮВЕ, хотя большинство из них предпринимают заметные усилия по борьбе с ней. Как процесс вступления в ЕС (применительно к Болгарии и Румынии), так и процесс стабилизации и ассоциированного членства служат стимулами для улучшения управления и снижения уровня коррупции, однако в некоторых странах решение этой проблемы оказалось особенно сложным.

Инвестиции ЕБРР

В 2004 году общий объем инвестиций ЕБРР в Юго-Восточной Европе составил 1 млрд. евро, что на 6% выше, чем в 2003 году, причем крупный прирост инвестиций отмечен в Албании, Боснии и Герцеговине. На частный сектор пришлось 81% инвестиций по сравнению с 76% в 2003 году. Крупнейшими получателями финансовых ресурсов ЕБРР стали Румыния, Болгария, Сербия и Черногория.

Стремление ЕБРР привлекать средства софинансирования проявилось в увеличении объемов синдицирования кредитов, составивших в 2004 году 321 млн. евро по сравнению с 106 млн. евро в предыдущем году. Именно инвестиции ЕБРР общим объемом в 5,1 млрд. евро позволили привлечь дополнительные инвестиции на сумму 10,6 млрд. евро.

К крупным проектам ЕБРР в 2004 году относится приватизация “Болгарского Телекома”, причем ЕБРР предоставил как акционерный капитал, так и кредитные средства и организовал коммерческий синдицированный кредит для этой знаковой сделки (см. ниже). В Румынии участие в капитале “Петром” позволило ЕБРР сыграть ключевую роль в преобразовании этой крупнейшей румынской компании из государственного предприятия в мощное частное. В БЮР Македония революционный проект по подготовке электроэнергетической компании ЭСМ к приватизации стал кульминацией работы, на которую ушло более двух лет (см. стр. 15).

ЕБРР продолжал стимулировать процессы нормативной реформы и региональной интеграции. Кредит в размере 18 млн. евро был предоставлен румынской государственной электропередающей компании “Трансэлектрика” на цели



Приватизированная компания расширяет услуги связи в Болгарии

Чтобы поставить телефон в Болгарии, нужно, как правило, встать в очередь. Но скоро все это кончится. После приватизации “Болгарского телекома” в июне 2004 года компания стала быстро меняться.

Продажа контрольного пакета акций “Болгарского телекома” возглавляемому американскими компаниями консорциуму “Адвент интернэшнл” – эпохальное достижение правительства Болгарии и важная веха на пути страны к намеченному на 2007 год вступлению в ЕС. ЕБРР сыграл ведущую роль в процессе приватизации, став соорганизатором кредита в размере 76,5 млн. евро на покупки ее акций и одним из участников консорциума акционеров.

дальнейшей интеграции рынков электроэнергии Юго-Восточной и Западной Европы. Это первый кредит ЕБРР в секторе энергетики, предоставленный без государственной гарантии.

Еще одним проектом, который будет финансироваться без государственной гарантии, стала реконструкция порта Констанца (см. стр. 42). В Сербии и Черногории ЕБРР успешно осуществил переход с проектов с государственной гарантией в отраслях энергетики и инфраструктуры на операции в частном секторе.

В финансовом секторе ЕБРР оказывал содействие МСП через открытые отечественным банкам и лизинговым компаниям кредитные линии, а также в рамках программ содействия развитию торговли и ипотечных кредитных линий. Помимо этого, ЕБРР производил вложения в акционерные капиталы банков и предоставлял корпоративные

кредиты. Новшеством стала программа кредитования МСП для АПК в размере 10 млн. евро в Болгарии, запущенная в рамках механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП. Кроме того, в рамках этого же механизма ЕБРР подписал свой первый лизинговый кредит в этой стране.

В БЮР Македония важнейшей сделкой ЕБРР стало финансирование Тутунского банка с помощью синдицированного кредита с участием десяти сторон. В Сербии и Черногории ассигнования ЕБРР для финансовых учреждений выросли до 54 млн. евро, включая предоставленные кредиты и акционерный капитал “Каканскому банку”, “Эксимбанку”, “Евромаркет-банку”, “Прокредит-банку” и “Фольксбанку”. Банки “Сосьете женераль”, “ХФБ” и “Райффайзен” получили кредиты ЕБРР на цели наращивания их потенциала жилищной ипотеки.

К другим секторам, получившим финансовые ресурсы ЕБРР, относятся розничная торговля, обрабатывающая промышленность и связь. ЕБРР предоставил акционерный капитал и синдицированный кредит сети супермаркетов “Пикадили” в Варне, Болгария, на цели регионального расширения сети компании на черноморском побережье. В Албании ЕБРР принял участие в широко известной операции по вложению иностранных инвестиций в Фуше-Круйский цементный завод. К заметным инвестициям в Сербии и Черногории относятся вложения в “Бол пэкеджинг” (см. стр. 44), фармацевтическую компанию “Хемофарм”, ведущего оператора кабельной сети СББ и в предприятие “Фриком” по производству мороженого и замороженных продуктов питания. В Румынии ЕБРР продолжил вкладывать средства в дальнейшее развитие объектов недвижимости и предприятий АПК.

В настоящее время на 100 человек в Болгарии приходится 38 линий стационарной связи, причем спрос на нее превышает предложение, особенно на быстрорастущем рынке услуг сетевой связи. В рамках приватизации компании была также выдана лицензия GSM, и во второй половине года она станет оказывать услуги сотовой связи для удовлетворения растущего спроса на этот вид услуг.

Как это обычно происходит с бывшими государственными предприятиями, теперь компания начнет поворачиваться лицом к своему клиенту, одновременно занимаясь перестройкой своей организационной структуры, кадров и методов работы. Все это будет делаться новым руководством компании, назначенным в начале 2004 года.

Еще в 1994 году “Болгарский телеком” начал переходить с аналоговой системы на цифровую. С учетом того, что на цифровые линии в общей сети пока приходится только 33%, компания стремится ускорить процесс цифровизации в целях повышения качества услуг в крупных городах и отдаленных районах Болгарии.

На момент приватизации в компании работало порядка 25 000 человек, причем многие из них были заняты ремонтом устаревшей аналоговой системы. В настоящее время планируется постепенно сократить число работников путем перевода на другую работу, досрочной отправки на пенсию и сокращения штатов. Улучшение организационной структуры компании должно существенно сократить издержки производства и позволить “Болгарскому телекому” внедрить новые и конкурентоспособные услуги.



Расширение порта повышает эффективность черноморского торгового пути

В центре торгового пути, соединяющего Западную Европу со странами бывшего коммунистического блока и Турцией, бьется его сердце. Этим сердцем является оживленный румынский порт Констанца. Расположенный на западном побережье красивейшего Черного моря в 165 милях от Бухареста порт Констанца имеет прямой выход к Дунаю и обладает идеальными условиями для торговли со всеми своими черноморскими соседями и странами, с которыми его связывает эта река – Австрией, Германией, Венгрией, Сербией и Черногорией.

В пору своего расцвета в середине 1980-х годов порт Констанца ежедневно принимал 200 барж с импортно-экспортными грузами, а за год через него проходило более 60 миллионов тонн грузопотока. Это был “Роттердам” Восточной Европы. Находившийся в состоянии упадка после заката советской эры, сегодня этот крупнейший на Черном море порт готов занять свое законное место на мировой арене.

В настоящее время ЕБРР производит выдачу кредита в размере 16 млн. евро на строительство нового погрузо-разгрузочного терминала для барж, перевозящих генеральные бестарные грузы, в частности уголь, металлы, цемент, зерновые и металлолом. Водный путь представляет собой очевидную альтернативу перегруженным автодорогам

Австрии и Германии, и для многих маршрутов “Дунай – Черное море” является идеальным решением. В настоящий момент порт испытывает нехватку мест для швартовки барж, и поэтому в акватории порта часто возникают заторы. С помощью нового кредита этот государственный порт построит причальную стенку протяженностью 2 200 метров с местами стоянки для барж. Небольшая бухта будет приспособлена для толкачей и буксиров, которым в противном случае пришлось бы бросать якорь в порту.

Терминал позволит рационализировать работу порта и сделать перевозку грузов по маршруту “река-море” более эффективной и намного более безопасной. Это также улучшит общую эксплуатацию порта, позволит ему перейти на самофинансирование, что должно обеспечить ему повышение рентабельности. Сохранение бизнеса Константина Харзана – генерального директора румынской речной судоходной компании “Навром Галати” и крупнейшего пользователя выделенной для барж акватории порта – во многом зависит от эффективности разгрузочных работ. “Один из залогов успеха в нашем деле заключается в том, чтобы наши баржи приходили в порт, швартовались, разгружались и уходили. Если эта система будет лучше организована, то от этого выиграют все, в том числе мы, порт и ведущие в порт каналы”, – отмечает он. Грант на разработку этого проекта был предоставлен правительством Нидерландов.

Ассигнования ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Ассигнования ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Албания	223,3
Босния и Герцеговина	348,6
Болгария	1 001,4
БЮР Македония	376,1
Румыния	2 531,4
Сербия и Черногория	662,6

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В природоохранной области ЕБРР кредитовал проект сокращения выбросов двуокиси серы на крупнейшей в Болгарии ТЭЦ “Марица Восток-2”. В рамках своей первой операции по “торговле углеродными квотами” ЕБРР заключил сделку на покупку от имени правительства Нидерландов углеродных кредитов у болгарского ЦБК им. Стамболийского. Фонд Нидерландов и ЕБРР по сокращению вредных выбросов поможет ЦБК снизить выбросы двуокиси углерода и метана благодаря замене его основного источника невозобновляемой энергии – нефти и газа – на возобновляемую биомассу.

Еще одним новаторским проектом стало открытие кредитной линии в объеме 32 млн. евро для финансирования проектов повышения энергоэффективности и освоения источников возобновляемой энергии в частном секторе Болгарии, причем средства безвозмездного

софинансирования поступят из международного фонда вывода из эксплуатации Козлудуйской АЭС. За этим последует открытие кредитной линии на цели энергоэффективности ЖКХ.

ЕБРР по-прежнему тесно координировал свои операции на Западных Балканах с другими МФУ и инициативами по линии Пакта стабильности. Запущенные с помощью ЕБРР ключевые проекты по линии этого пакта направлены на развитие как внутрирегиональной, так и внешней торговли, ускорение темпов институционального развития и внедрение норм добросовестного корпоративного управления, особенно в отечественных банках.

В Сербии и Черногории ЕБРР взаимодействует с Европейским инвестиционным банком и ЕС в целях подбора инфраструктурных проектов, которые будут содействовать процессу

перехода. Эти совместные усилия направлены, в частности, на выявление возможностей для структурной реорганизации предприятий нефтегазовой промышленности, электроэнергетики и железнодорожного транспорта.

В конце 2004 года ЕБРР организовал серию региональных семинаров, нацеленных на расширение сотрудничества и коммерческих возможностей в странах ЮВЕ в преддверии своего годового собрания 2005 года, которое состоится в Белграде, Сербия и Черногория. В декабре в Сараево, Босния и Герцеговина, был проведен семинар по транспортной тематике. Еще один семинар – на тему развития энергетики – прошел в начале 2005 года в Тиране, Албания, а в марте 2005 года в Скопье, БЮР Македония, состоится последний семинар, посвященный теме финансирования частного сектора.



Завод по выпуску жестяной тары способствует росту отечественного производства и созданию рабочих мест

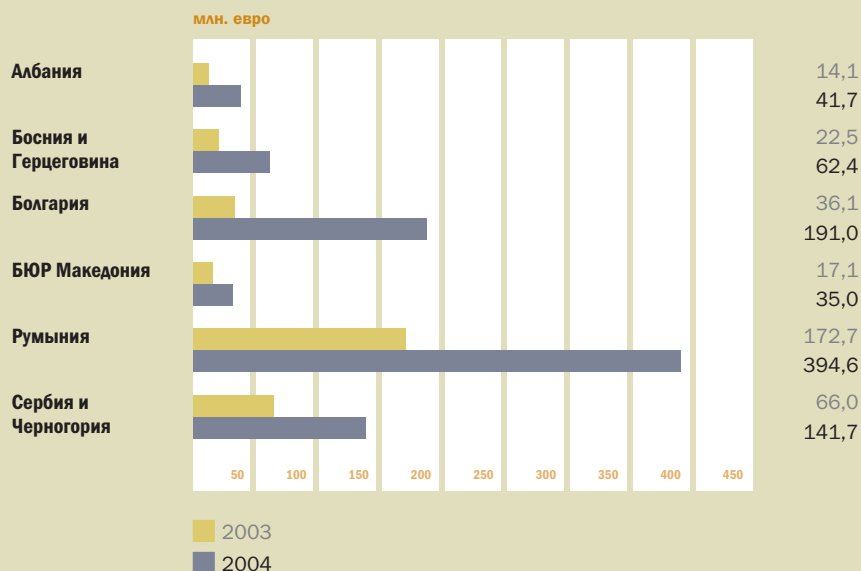
В прошлом году Сербия и Черногория израсходовала полтора миллиарда алюминиевых банок для безалкогольных напитков и пива. Все банки были импортного производства. Согласно прогнозам, через десять лет эта цифра удвоится, однако с мая 2005 года банки будут производиться в самой стране в пригороде Белграда в количестве 1 700 штук в минуту.

Строительство нового современного завода по выпуску алюминиевых банок стоимостью 75 млн. евро будет частично профинансировано с помощью кредита ЕБРР в сумме 20 млн. евро компании “Бом пэкеджинг”. Завод будет построен в полукилометре от Дуная в пригороде столицы – Земуне, почти напротив фабрики, принадлежащей американскому гиганту по производству безалкогольных напитков, и станет первым производителем алюминиевых банок в стране. Вначале на нем будет занято 150 человек, а позднее – в случае успешного развития бизнеса – их число может вырасти до 300. “Каждое созданное на заводе рабочее место обеспечит благодаря взаимоотношениям с поставщиками создание двух или трех новых рабочих мест за пределами завода”, – говорит президент “Бом пэкеджинг Юроп” Ян Дрессенс.

Только в будущем году завод произведет 277 миллионов банок, а к 2010 году доведет их выпуск до 683 миллионов. А что делать с использованной тарой? Она, безусловно, пойдет на утилизацию. Компания “Бом” планирует развернуть сеть пунктов по сбору использованной тары в школах, детских садах, магазинах и на заправочных станциях, которая станет первой в своем роде в стране. Жестяные банки традиционно отличаются весьма высоким коэффициентом утилизации, и “Бом” уже реализует пилотные образовательные программы в 12 местных школах. Кроме того, фирма начала нацеленную на детей кампанию по сбору пустых банок с тем, чтобы поднять этот коэффициент еще выше.

Расположенная в штате Колорадо компания “Бом” была основана в 1880 году и является одним из крупнейших в мире поставщиков металлической и пластмассовой тары, которая производится на принадлежащих ей 50 заводах во многих странах мира. Хотя белградский завод и будет содействовать развитию экономики страны благодаря экспорту 70 – 80% выпускаемой им тары, предполагается, что это также позволит заменить в больших объемах импортируемую в Сербию и Черногорию из-за рубежа баночную тару более дешевой продукцией, произведенной на месте.

Освоенные ресурсы ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Освоенные ресурсы ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Албания	109,6
Босния и Герцеговина	162,6
Болгария	672,7
БЮР Македония	217,4
Румыния	1 813,1
Сербия и Черногория	260,8

Будущие задачи

В 2005 году ЕБРР планирует увеличить инвестиции в странах Юго-Восточной Европы еще на 6 - 12%. Он будет и далее финансировать проекты, которые имеют региональную направленность и помогают укрепить экономические связи в регионе, в частности, проекты в сфере энергетики, транспорта, содействия развитию торговли, региональной интеграции частного бизнеса и регионального расширения финансовых учреждений. Помимо этого, ЕБРР намерен активнее сотрудничать с местными органами власти, особенно в области муниципальных предприятий коммунального хозяйства.

ЕБРР будет оказывать поддержку в приватизации остальных предприятий и улучшении инвестиционного климата в таких областях, как верховенство закона, государственное и корпора-

тивное управление, усиление институтов. Кроме того, ЕБРР будет помогать странам ЮВЕ более активно привлекать ПИИ, стимулировать дальнейшее развитие малого бизнеса и расширять региональную торговлю.

По мере подготовки Болгарии и Румынии к вступлению в ЕС в 2007 году ЕБРР будет и далее оказывать им поддержку в таких областях, как туризм, недвижимость и природные ресурсы. Помимо этого, ЕБРР окажет содействие в модернизации ключевых объектов инфраструктуры в секторах энергетики и муниципального хозяйства, в частности, в сфере водоснабжения и очистки сточных вод. В 2004 году ЕБРР утвердил новые стратегии для Албании, БЮР Македония и Сербии и Черногории. Он намерен оказать этим трем странам помощь в ускорении темпов развития частного сектора и модернизации его инфраструктуры.

ЕБРР будет финансировать проекты по укреплению экономических связей между странами.

04

Западные государства СНГ и Кавказ

Высокие темпы роста были достигнуты в странах-соседях – Беларуси, Молдове и Украине, а также на Кавказе. Объем инвестиций ЕБРР вырос в три раза, причем особый упор был сделан на нефтегазовые проекты.

Инвестиционный климат

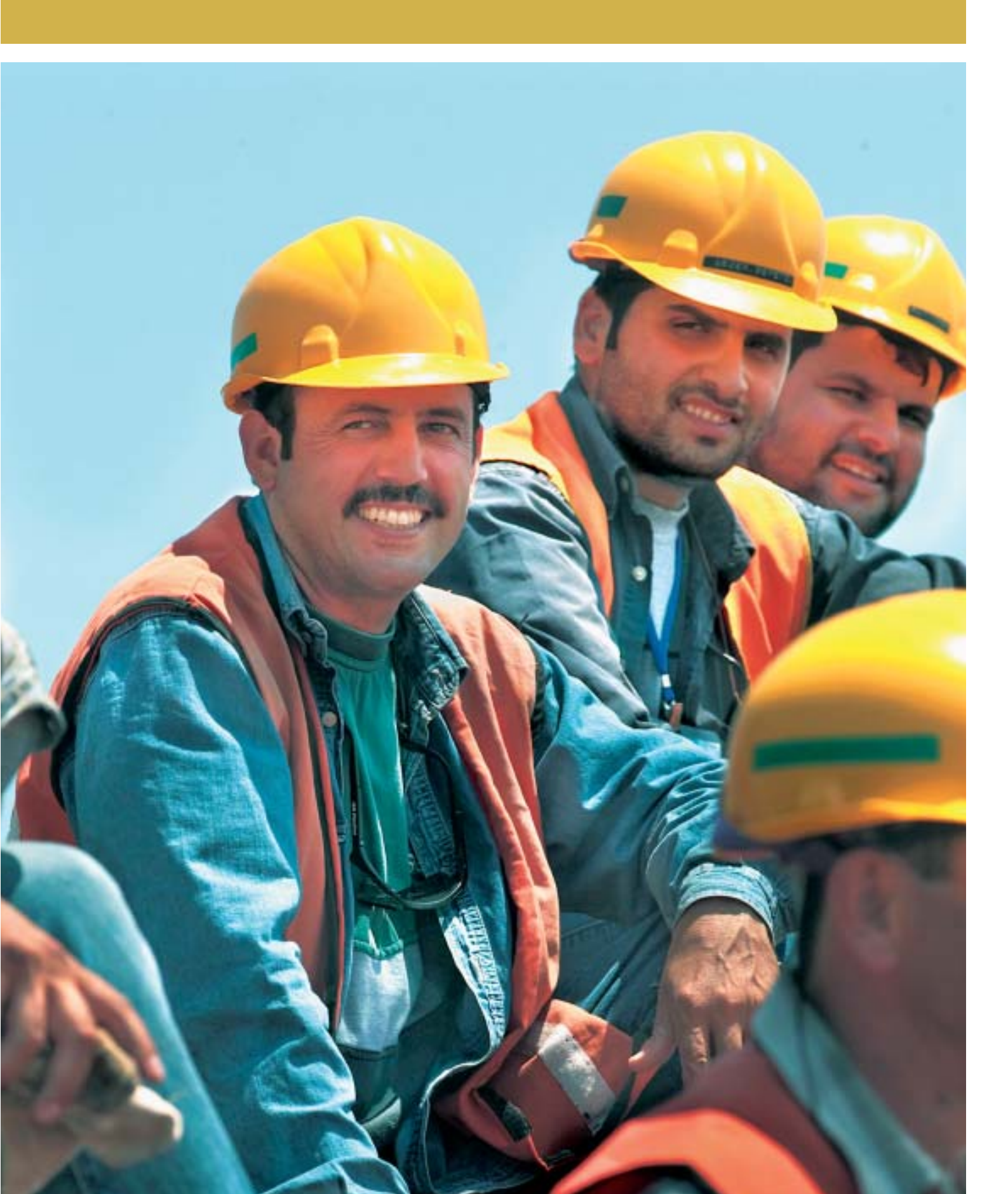
В 2004 году высокие темпы роста экономики сохранялись в западном регионе Содружества Независимых Государств (Беларусь, Молдова и Украина) и на Кавказе (Азербайджан, Армения и Грузия).

В крупнейшей из этих стран – Украине – в 2004 году ВВП увеличился на 12,1% по сравнению с 9,4% в 2003 году благодаря росту потребления, экспорта и инвестиций.

Массовые демонстрации, прошедшие в конце года после президентских выборов, не оказали заметного воздействия непосредственно на реальный сектор экономики, однако повлияли на работу банковского сектора.

Благодаря стабильному внешнему спросу и высоким ценам на металлы и другие товары сырьевой группы росли объемы экспорта из Украины. Увеличились инвестиции в новые машины и оборудование, по-прежнему энергично развивалось промышленное производство, прирост объемов которого в отчетном году составил более 12%. Все это сопровождалось высокими темпами развития строительной отрасли и подъемом сельскохозяйственного производства.





В 2004 году ЕБРР профинансировал четыре крупных нефтегазовых проекта в Азербайджане и Грузии, что стало стимулом для развития региона.



Экономические параметры за 2004 год

	Население (млн. чел.)	Рост ВВП (%)	Инфляция на конец года (%)	Прямые иностранные инвестиции в чистом объеме (млн. долл. США)	Показатель процесса перехода (усредненная величина девяти пока- зателей по шкале ЕБРР) ¹
 Армения	3,1	10,1	2,6	178	3,00
 Азербайджан	8,3	10,0	10,5	2 531	2,63
 Беларусь	9,9	11,0	14,5	150	1,81
 Грузия	4,6	8,5	7,5	438	2,96
 Молдова	4,3	7,0	12,5	122	2,74
 Украина	48,4	12,1	12,3	1 500	2,78

¹ Максимальная величина – 4,33.

Резкое увеличение объемов экспорта обеспечило активное сальдо текущего платежного баланса на уровне, согласно расчетам, 10,3% ВВП Украины. Вместе с тем темпы инфляции все время ускорялись, составив в конце года более 12%, что намного выше контрольной цифры правительства и показателя инфляции на конец 2003 года в 8,2%. Рост государственных расходов и решение повысить минимальный размер пенсии привели к более высокому, чем прогнозировалось, бюджетному дефициту. Хотя он и был без труда профинансирован доходами от приватизации и внешними займами, в 2005 году необходимо провести дальнейшую консолидацию бюджета.

Вплоть до последних месяцев отчетного года продолжалось расширение банковского сектора Украины благодаря дальнейшему наращиванию объемов вкладов и кредитов, особенно в частном секторе. Однако столь быстрый рост объемов кредитования вызвал определенную тревогу по поводу возможного возникновения кредитного риска. Нацбанк Украины (НБУ) укрепил свою систему надзора, однако МВФ указал на необходимость повышения прозрачности в сфере отношений собственности в банковском секторе. НБУ оперативно принял меры по ограничению последствий политического кризиса в конце 2004 года для банковского сектора. Однако эти события выявили необходимость в укреплении базы капитала сектора.

Правительство ввело в действие новый закон о борьбе с отмыванием денег, что позволило исключить Украину

из списка несотрудничающих стран, составленного Международной группой по борьбе с отмыванием денег. Помимо этого, правительство создало два новых реестра для движимой и недвижимой собственности согласно новому закону о залоге и утвердило новый закон об арбитражных судах. Тем не менее, многие предприятия в Украине по-прежнему сталкиваются с серьезными препятствиями в своей деятельности, в том числе из-за громоздкости нормативной базы, нестабильности законодательства и антимонопольной практики. Новое правительство заявило о своем намерении устранить существующие в деловой среде серьезные проблемы, в том числе покончить с активным вмешательством государства в экономику, а также привлечь больше иностранных инвестиций.

В 2004 году рост ВВП в Молдове составил 7% по сравнению с 6,3% в 2003 году, а инфляция на конец года достигла 12,5%, что ниже отмеченных в 2003 году 15,8%, но выше прогнозов правительства и центрального банка. Как и в прошлые годы, основными факторами стремительного развития экономики стали относительно мощный промышленный сектор (рост которого в 2004 году составил 6,4%) и бум в сфере услуг. Однако промышленный рост во многом был обусловлен более высокой загрузкой мощностей, а не притоком новых инвестиций. Экономический рост связан главным образом с активизацией внутреннего потребления и подпитывается крупными денежными переводами от работающих за рубежом граждан страны, повышением заработной платы и объемов банковского кредитования.

Период мощного роста, по всей вероятности, продолжится, однако его следует подкрепить структурными реформами и жестким контролем за бюджетом. Разработанная правительством стратегия экономического роста и борьбы с бедностью открывает путь к устойчивому развитию с помощью структурных реформ, но для привлечения инвестиций требуются весомые доказательства ее реализации.

В 2004 году рост белорусского ВВП оценивается на уровне 11% по сравнению с 6,7% в 2003 году и обусловлен активным внутренним спросом и резким увеличением объемов экспорта (особенно в Россию). Темпы инфляции упали до 14,5%, что намного ниже 25,5%, отмеченных в 2003 году. Промышленное производство выросло в отчетный период на 15,6%. Вместе с тем, согласно имеющейся информации около 25% всех промышленных предприятий убыточны. Еще одним фактором роста стала оказанная правительством финансовая поддержка ряду предприятий АПК. Учитывая, что в 2005 году ожидается продолжение этого курса, набранные темпы роста должны сохраниться. Вместе с тем в среднесрочной перспективе устойчивый рост будет зависеть от готовности властей начать рыночные реформы. Структурные реформы в 2004 году практически не проводились.

Во всех трех странах Кавказа отмечены высокие темпы роста – 8% и выше, что аналогично их среднему показателю за 2003 год. Необычайно высокими темпами развивалась экономика Азербайджана, но страна по-прежнему сильно зависит от нефтегазового сектора

Экономика Азербайджана по-прежнему во многом зависит от добычи нефти и газа.

(на который в 2004 году пришлось около 33% ВВП). Росту экономики в Армении и Грузии способствовали большие объемы денежных переводов от работающих за рубежом граждан этих стран.

Правительство Азербайджана нацелено на проведение структурных реформ согласно государственной программе борьбы с бедностью и экономического развития. В ней подчеркивается необходимость улучшения инвестиционного климата, увеличения инвестиций в инфраструктуру, развития конкурентоспособного финансового сектора и расширения торговли. В 2004 году правительство внесло поправки в Гражданский кодекс в отношении юридических лиц (товарищества с ограниченной ответственностью и акционерные общества) и завершило разработку долгосрочной стратегии по стабильному управлению доходами от добычи нефти.

В 2004 году правительства Армении и Грузии предприняли серьезные усилия в целях улучшения деловой среды и привлечения инвестиций. В Армении утверждены важные поправки к законам об акционерных обществах, банкротстве и рынках ценных бумаг в целях улучшения методов корпоративного управления и повышения прозрачности финансовых рынков. Кроме того, страна предприняла важные шаги по либерализации своего рынка услуг сотовой связи.

Новое правительство Грузии начало важную законодательную реформу различных аспектов хозяйственного права, первые результаты которой ожидаются во второй половине 2005 года. Завершена крупная реорганизация государственного налогового департамента, в парламент направлен новый, учитывающий интересы бизнеса налоговый кодекс.

В настоящее время проводится модернизация таможенной службы и параллельно этому резко сокращается действующая сетка таможенных тарифов. Помимо этого, начата реализация масштабной реформы государственного аппарата.

Борьба с широко распространенной коррупцией – одна из серьезнейших задач для стран на западе СНГ и Кавказе. Вместе с тем благодаря последним политическим переменам в Грузии и на Украине борьба с коррупцией сейчас поставлена в центр всей политики властей. В целом для обеспечения на Кавказе устойчивого роста в долгосрочной перспективе необходимо укреплять частный сектор, особенно АПК Армении и Грузии, и добиваться постепенного снижения зависимости Азербайджана от нефтегазового сектора.



Освоение газовых месторождений открывает богатую природную кладовую Азербайджана

Глубоко под толщей сверкающих вод Каспийского моря, в 100 километрах к югу от древней столицы Азербайджана – Баку, лежит газо-конденсатное месторождение “Шах-Дениз”. Оно было открыто шесть лет назад и считается одним из крупнейших в мире запасов газа.

В 2004 году ЕБРР подписал кредитное соглашение с Государственной нефтяной компанией Азербайджана (СОКАР) на сумму 125 млн. евро, чтобы она смогла приобрести 10-процентную долю в месторождении “Шах-Дениз” и построить 680-километровый участок Южнокавказского трубопровода. Этот кредит стал первым опытом СОКАР в получении долгосрочного коммерческого кредита. Он позволил СОКАР не только

Инвестиции ЕБРР

Объем инвестиций ЕБРР в западные государства СНГ и Кавказ резко выросли – с 196 млн. евро в 2003 году до 599 млн. евро в 2004 году. Этот рост во многом обусловлен финансированием ЕБРР четырех крупных нефтегазовых проектов в Азербайджане и Грузии, при этом ЕБРР подписал и гораздо больше проектов – 19 в 2004 году по сравнению с 14 в 2003 году. Четыре из шести стран этого региона (Азербайджан, Армения, Грузия и Молдова) охвачены инициативой ЕБРР в поддержку стран на начальном этапе перехода (СНЭП), утвержденной им на годовом собрании 2004 года.

Цель инициативы – последовательная борьба с бедностью в этих странах путем увеличения инвестиций и стимулирования проводимых там

экономических реформ (см. стр. 13). Особое внимание уделяется активизации кредитования банками микро-, малых и средних предприятий, развитие которых, как правило, сдерживается нехваткой кредитных средств. Помимо этого, инициатива направлена на поиски приемлемых проектов в государственном секторе.

В 2004 году инвестиции ЕБРР на Кавказе выросли почти в шесть раз, составив 296 млн. евро. Из этой суммы на долю нефтегазовых проектов в Азербайджане и Грузии пришлось более 238 млн. евро. Полученные благодаря этим проектам доходы должны обеспечить прочную экономическую базу для будущего развития обеих стран.

Азербайджан по-прежнему привлекал большие объемы иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор,

а ЕБРР оказывал активное содействие в привлечении этих инвестиций, внедрении добросовестных методов корпоративного управления и повышении прозрачности в работающих в этом секторе компаниях. ЕБРР играл ведущую роль в финансировании этапа 1 проекта по освоению нефтяных месторождений “Азери”, “Чираг” и “Гюнешли”, а также строительства нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан (см. стр. 14). Кроме того, ЕБРР предоставил кредит Государственной нефтяной компании Азербайджана на цели ее участия в проектах освоения газового месторождения “Шах-Дениз” и строительства Южнокавказского газопровода (см. ниже).

К другим крупным проектам ЕБРР в Азербайджане относится инвестиционная операция в объеме 30 млн. евро на цели реконструкции

принять участие в проекте, не привлекая для этого средств из госбюджета или Государственного нефтяного фонда Азербайджана, но и приступить к реализации давно вынашиваемых планов коммерциализации и структурной реорганизации.

Газ с месторождения “Шах-Дениз”, запасы которого составляют 400 миллиардов кубометров, пойдет на экспорт по новому газопроводу. Газопровод будет проложен параллельно нефтепроводу БТД для прокачки сырой нефти из Азербайджана через Грузию в Турцию, где он будет соединен с турецкой газораспределительной сетью для подачи газа в 2006 году. Общие затраты на разработку месторождения партнеров по проекту (к которым относятся БП, “Статойл”, “Тоталь”, НИКО, ТРАО, “Лукойл” и СОКАР) составят свыше 3 млрд. евро.

Финансируемая грантом США группа международных консультантов совместно с СОКАР приступила к анализу тех ключевых областей, где имеется возможность улучшить производственные показатели этой громадной

системообразующей компании в экономике страны со штатом 58 000 человек. Экспорт природного газа может принести огромные выгоды СОКАР, правительству и в конечном итоге, безусловно, азербайджанскому народу.

В то время как некоторые страны проедают свои доходы, а уровень жизни их населения практически не повышается, СОКАР и правительство Азербайджана подписали Инициативу в отношении прозрачности в добывающих отраслях, призванную обеспечить эффективный и независимый контроль над всеми получаемыми от экспорта углеводородов доходами. Инициатива создает основу для подотчетности правительства и направлена на то, чтобы огромные природные богатства страны приносили пользу всему народу Азербайджана.



Армянский банк начинает предоставлять своим клиентам новаторские услуги

В стране с традиционным дефицитом финансовых услуг “Армэкономбанк” (или Армянский банк экономического развития – АЭБ) имеет репутацию новатора и обеспечивает клиентов пластиковыми карточками, банкоматами, а сегодня даже ипотечными кредитами.

В декабре 2004 года ЕБРР приобрел 25-процентный пакет акций АЭБ – одного из крупнейших среди 19 частных банков Армении. Эта сделка закрепила отношения, сложившиеся с 2000 года между ЕБРР, АЭБ и его мажоритарными акционерами – семьей Сукиасян. Последняя приобрела банк в 1997 году и через три года сделала его прибыльным. После завершения всех формальностей по этой сделке ЕБРР и семье Сукиасян будет принадлежать совместно свыше 75% акций АЭБ.

Хачатур, Сарибек, Эдуард и Роберт Сукиасян – братья, владеющие компанией “Сукиасян инвестмент лимитид”, или “СИЛ Групп” – известные фигуры на финансовом рынке. Помимо создания большого благотворительного фонда, “СИЛ Групп” является крупным работодателем, на 20 частных предприятиях которой во многих городах страны работают 6 500 сотрудников.

АЭБ уже известен тем, что первым внедрил на рынке новые виды услуг, в частности кредитование торговли и пластиковые карточки, которые в условиях более

развитых банковских систем считаются само собой разумеющимися. Президент банка Ашот Осипян в настоящее время вместе с властями активно занимается совершенствованием законодательства с тем, чтобы дать толчок ипотечному кредитованию. “Рынок ипотеки не появится сам по себе”, – говорит он. “Поэтому его создадим мы”.

Инвестиционный проект ЕБРР в объеме 887 000 евро будет поддержан предоставляемым Европейским сообществом пакетом услуг технической помощи в сумме 500 000 евро на цели повышения квалификации кадров и систем управления в ключевых областях. Кроме того, ЕБРР получит одно место в наблюдательном совете АЭБ. Все эти преимущества должны укрепить позиции АЭБ на рынке и повысить качество банковских услуг для жителей страны.

Данный проект и пакет услуг технической помощи означают, что АЭБ сможет сохранить свои новаторские позиции, модернизируя информационные системы, открывая новые банкоматы, внедряя систему электронных банковских операций и другие услуги. Кроме того, это означает, что банк получит дополнительные ресурсы для наращивания своего кредитного портфеля, что имеет важнейшее значение в стране, где доступ в кредитам всегда был весьма ограничен.

Ассигнования ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Ассигнования ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Армения	88,1
Азербайджан	458,6
Беларусь	161,2
Грузия	242,6
Молдова	157,4
Украина	1 519,2

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

автотрассы Гаджигабул-Кюрдамир – участка исторического Шелкового пути, соединяющего Азию и Европу. Большую поддержку получили малые и средние предприятия благодаря расширению кредитных линий и программ содействия развитию торговли, реализуемых через четыре отечественных банка.

В 2004 году краеугольным камнем операций ЕБРР в Армении стало вложение 900 000 евро в капитал Армэкономбанка (см. стр. 52). Это стало первым вложением ЕБРР в капитал армянского финансового учреждения. Помимо этого, в отчетном году ЕБРР в целях поддержки малого бизнеса подписал с двумя другими армянскими банками ряд торговых кредитных линий.

В 2004 году в Грузии произошли важные политические и экономические перемены. С учетом изменившихся условий ЕБРР утвердил новую страновую

стратегию с упором на развитие инфраструктуры и национальных предприятий. Он активизировал поддержку малому бизнесу и сектору торговли и вложил средства в “Долину Телиани” – компанию по производству, розливу и продаже вин. Это поможет ей расширить производственные мощности, улучшить маркетинг и повысить объемы реализации.

В 2004 году в Молдове ЕБРР вкладывал капитал главным образом в сектор финансовых услуг на цели поддержки МСП. Среди проектов ЕБРР - открытие совместно с банком “Мобиас” кредитной линии для МСП и создание совместно с банком “Виктория” механизма среднего софинансирования (см. стр. 54). Это – первый из создаваемых ЕБРР в странах на начальном этапе перехода механизмов, и он предназначен для оказания поддержки быстро растущим национальным предприятиям.

Наиболее важным проектом ЕБРР в Беларуси стало создание рамочного механизма кредитования для МСП и микропредприятий в размере 12 млн. евро. По его линии кредиты будут предоставляться напрямую отечественным банкам, находящимся в собственности и под управлением частных лиц, на цели перекредитования частных МСП и микропредприятий.

В 2004 году общий объем вложений ЕБРР на Украине достиг 267 млн. евро, что является наивысшим уровнем его инвестиций с 2000 года. Основные сферы деятельности ЕБРР – транспорт, АПК, банки и обрабатывающая промышленность. ЕБРР, в частности, произвел вложения в сталелитейный комбинат в Донецке в целях модернизации производства и повышения энергоэффективности, в “Украинские железные дороги” – для ввода в эксплуатацию линий



Молдавский банк предлагает новые виды услуг предпринимателям

На предприятии по производству фруктовых соков и джемов “Орхей-Вит СА”, расположенном в молдавском городе Каушаны, работает 619 человек. Они занимаются расфасовкой джема и повидла и выпускают порядка 9 000 бутылок сока в час. Приватизированное десять лет назад предприятие только что получило кредит в сумме 1,5 млн. евро на цели комплексной модернизации производства и повышения его эффективности.

Кредит получен с участием банка “Виктория”, расположенного в 77 км от предприятия в историческом центре страны – Кишиневе. Банк “Виктория” стал первым банком-партнером, получившим 60 млн. евро по линии проекта, софинансируемого ЕБРР совместно с ведущими банками стран на начальном этапе процесса перехода.

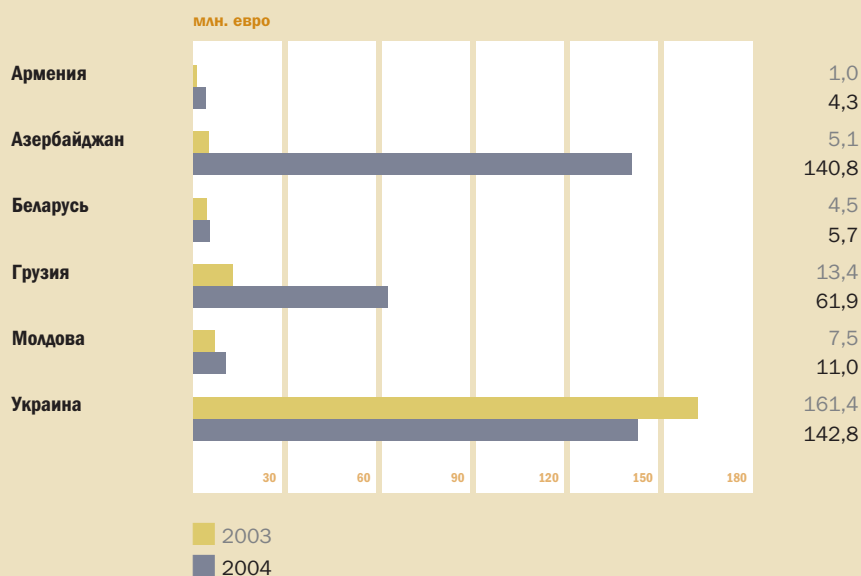
Банки-партнеры направят эти средства на цели перекредитования (не более 2 млн. долл. США) МСП обрабатывающей промышленности, сферы услуг, сектора недвижимости и АПК, ибо этим предприятиям, как правило, трудно получить необходимые им кредиты в условиях устаревшей банковской системы. Благодаря этому новому проекту сотрудники банка пройдут обучение и смогут предоставлять целый набор новых услуг.

Еще одним получателем средств – совместно профинансированного ЕБРР и банком “Виктория” кредита в размере 2 млн. долл. США – стало молдавское дочернее предприятие американской компании “Транс ойл лтд”. Получив по линии программы максимально возможный кредит, компания модернизировала оборудование для зерна и семян, создала новые рабочие места и способствовала заметному росту экспорта продукции из страны.

Созданный в 1991 году банк “Виктория” стал первым частным банком в Молдавии и спустя 13 лет занял второе место в стране по объемам кредитования. Во многом это заслуга Галины Пройдисвет – первого вице-президента банка, которая помогла его создать и отдала весь свой личный и профессиональный опыт, чтобы превратить в крепкую финансовую организацию, умело руководя его работой в трудные как в экономическом, так и политическом плане времена.

Г-жа Пройдисвет говорит, что софинансирование помогло банку “Виктория” “внедрить современные банковские технологии и показать клиентам пути улучшения их бухгалтерской, управленческой и операционной деятельности, делаясь с ними знаниями и опытом ЕБРР”.

Освоенные ресурсы ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Освоенные ресурсы ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Армения	80,6
Азербайджан	343,0
Беларусь	138,7
Грузия	189,0
Молдова	135,8
Украина	832,9

скоростных поездов на территории всей страны, а также в предприятия по торговле зерном и другие компании АПК. ЕБРР усилил финансовую поддержку МСП, открыв отечественным украинским банкам ряд кредитных линий. Кроме того, ЕБРР открыл свою первую ипотечную кредитную линию украинскому банку "Аваль".

ЕБРР активно занимался созданием механизма прямого кредитования муниципальных образований на Украине и завершил подготовку своей первой инвестиционной операции в муниципальном секторе без государственной гарантии. Совместно с министерством топлива и энергетики ЕБРР по-прежнему возглавлял форум целевой энергетической группы и продвинулся на пути внедрения системы кредитования под складские квитанции в поддержку отечественных фермеров.

Будущие задачи

В 2005 году в Азербайджане ЕБРР будет заниматься главным образом вопросами развития не связанных с нефтью отраслей и регионального сотрудничества. Приоритет будет отдан проектам развития эффективной инфраструктуры и диверсификации экономики в такие сферы, как банковская деятельность, АПК и обрабатывающая промышленность.

В других странах на Кавказе и в Молдове ЕБРР будет следовать аналогичным приоритетам. Основной упор ЕБРР будет делать, как это отмечено в его новой стратегии для Грузии, на поддержку инвестиций в частном секторе, но при этом он будет также участвовать в региональных инфраструктурных проектах.

В 2004 году ЕБРР утвердил новую стратегию для Беларуси. Принимая во внимание отсутствие в этой стране

прогресса в области демократических и рыночных реформ (и, как следствие, невыполнение ею статьи 1 Соглашения об учреждении ЕБРР), он и впредь будет ограничивать свою деятельность только проектами развития частного сектора. Такой подход позволит ЕБРР продолжить свою деятельность в Беларуси и поддерживать реформы на путях диалога с правительством и прямого взаимодействия с нарождающимся малым бизнесом.

На Украине ЕБРР планирует наращивать инвестиции в сферах инфраструктуры, транспорта, энергетики и обрабатывающей промышленности. Объемы его инвестиций будут зависеть от того, насколько Украине удастся улучшить свой инвестиционный климат путем создания более благоприятных условий для иностранных и отечественных инвесторов, в частности, стабильного налогового режима и действительно независимой судебной системы.

05 Россия

В основе мощных темпов экономического развития России лежат рыночные реформы и высокие цены на нефть. ЕБРР уделял главное внимание развитию частного сектора страны и финансированию ее инфраструктуры.

Инвестиционный климат

В 2004 году российская экономика продолжала развиваться энергично, хотя темпы ее роста упали с 7,3% в 2003 году до 7,1% согласно расчетам. После выхода на уровень 7,4% темпов роста в первом полугодии 2004 года во втором полугодии наметился явный спад, несмотря на благоприятную экономическую конъюнктуру в мире. Замедление темпов роста стало отражением усиливающегося фактора неопределенности в деловом климате страны в результате событий вокруг одной из ведущих в России нефтяных компаний «ЮКОС». На этом фоне благодаря высоким ценам на нефть в Федеральном бюджете (вот уже пятый год подряд) и в платежном балансе образовались крупные профициты при параллельном и резком росте резервов Центрального банка.

В созданном в начале 2004 года Стабилизационном фонде на конец года было накоплено порядка 19 млрд. долл. США. Профицит по текущим операциям превысил 10% ВВП. Все более активно укреплялось положение с международными резервами России, достигшими к началу декабря 2004 года рекордного уровня 124,5 млрд. долл. США, что превышает совокупный объем государственного внешнего долга страны. В первом полугодии истекшего года отмечалось постепенное снижение темпов инфляции,





Кредит ЕБРР крупнейшему в России оператору сотовой телефонной связи “Мобильные телесистемы” позволит ему внедрить новые услуги и снизить расценки.



Экономические параметры за 2004 год

	Население (млн. чел.)	Рост ВВП (%)	Инфляция на конец года (%)	Прямые иностранные инвестиции в чистом объеме (млн. долл. США)	Показатель процесса перехода (усредненная величина девяти пока- зателей по шкале ЕБРР) ¹
 Россия	144,9	7,1	11,7	1 000	2,96

¹ Максимальная величина – 4,33.

которые начали ускоряться во втором полугодии, достигнув в конце года 11,7% (по сравнению с 12% в 2003 году), выйдя, таким образом, за официально запланированную отметку 10%.

На состоянии российской экономики крайне благотворно сказалась благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, в том числе высокие цены на сырье, низкие процентные ставки, резкий скачок спроса со стороны Китая,

наличие огромных запасов ликвидности в мире и вновь оживившийся интерес инвесторов к новым рынкам. В дополнение к этому, экономический рост по-прежнему подпитывался повышенной конкурентоспособностью экспортной продукции в результате резкой девальвации рубля и снижения реальной зарплаты после финансового кризиса 1998 года. Кроме того, свою положительную роль сыграло наличие свободных капитальных

средств и рабочей силы, но влияние этих трех факторов сегодня в значительной мере сократилось.

Крупным фактором энергичного развития экономики страны стали рациональная политика правительства, особенно в области управления финансами и долгами, а также положительный эффект уже проведенных им рыночных реформ. Однако в 2004 году валовой приток ПИИ

снизился до 6,6 млрд. долл. США по сравнению с 7,9 млрд. долл. США в 2003 году. Серьезный элемент неопределенности был привнесен в деловую среду событиями вокруг ЮКОСа, обвинениями в неуплате налогов и тревогой по поводу отношения государства к итогам приватизации прошлых лет. Этот фактор неопределенности также усугубился летом 2004 года из-за проблем с ликвидностью и доверием населения к банковской системе.

Во втором полугодии 2004 года именно эти факторы вызвали серьезный всплеск волатильности на финансовых рынках и стали сказываться на макроэкономических показателях страны. Тогда же был отмечен значительный спад объемов промышленного производства и притока инвестиций, причем прирост промышленного производства упал с 7,4% в первом полугодии до 6,1% к концу года, а приток инвестиций снизился с 13% до 10,8% за этот же период времени. Еще одним признаком падения доверия стала наметившаяся в предыдущие годы тенденция к стремительному сокращению чистых объемов оттока частного капитала из страны, которая сменилась на противоположную: отток капитала в 2004 году возрос до 7,8 млрд. долл. США по сравнению с 1,9 млрд. долл. США в предыдущем году.

Большинство экспертов предрекают российской экономике дальнейшее замедление темпов роста, прогнозируют прирост ВВП на уровне от 4 до 5,5% в следующие два-три года, несмотря на относительно благоприятную

внешнеэкономическую конъюнктуру. Вместе с тем даже длительное и резкое падение цен на нефть – что крайне маловероятно – не вызовет у России серьезных макроэкономических проблем в краткосрочной перспективе благодаря накопленным резервам, которые обеспечивают стране запас прочности. Тем не менее, все еще не устранены структурные недостатки, а это означает, что экономика страны будет по-прежнему во многом зависеть от конъюнктуры мировых цен на нефть. К тому же новые политический курс и институты страны пока еще не прошли проверку временем в условиях неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры.

В этой связи России в срочном порядке требуется оживить процесс структурных и институциональных реформ. В 2004 году реформы продолжали идти, но медленнее, чем в предыдущие годы. Реформированию подверглась система налогообложения: снижена ставка единого социального налога, создан Стабилизационный фонд, а налоговое бремя в целом перенесено на газодобывающую отрасль. Вместе с тем у многих предпринимательских структур возникает масса трудностей из-за непрописанности законов и необъективности при начислении налогов, что ставит на повестку дня вопрос о дальнейших реформах и большей предсказуемости в деловом климате страны. Серьезной политической проблемой по-прежнему остается коррупция. Несмотря на ряд уже принятых мер по ее решению, сделать предстоит еще немало.

В электроэнергетике шел постепенный процесс структурных преобразований, но ряд крупных составляющих программы реформ был отложен на будущее. Разделение нормативных и производственно-хозяйственных функций бывшего МПС и введение равного для всех доступа к железнодорожной инфраструктуре обеспечили дальнейшее проведение реформ на железнодорожном транспорте. По-прежнему пробуксовывал процесс структурной реорганизации Газпрома и газовой промышленности, но правительство все же вернулось к планам либерализации акционерной собственности компании.

В 2004 году в России продолжалось совершенствование ее законодательства. В актив реформ можно записать новый закон о валютном регулировании и контроле, введение закона о страховании вкладов и смягчение ограничений на участие иностранного капитала в секторе страховых услуг. Принятым в марте 2004 года президентским указом была полностью изменена структура государственного аппарата на федеральном уровне, определены основные функции новых федеральных ведомств.

Благодаря пакету реформ в области ЖКХ реформы в социальной сфере пошли вперед. Определенные результаты достигнуты в областях лицензирования и дерегулирования, пенсионного обеспечения, земельной реформы и законодательства о несостоятельности. Главной задачей по-прежнему остается эффективная реализация этих реформ.

Благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура во многом положительно сказалась на развитии российской экономики.

Инвестиции ЕБРР

В 2004 году объем инвестиций ЕБРР в Россию составил 1,2 млрд. евро, в результате чего совокупный объем ассигнований ЕБРР достиг 5,9 млрд. евро. Валовой объем использования средств вышел на отметку 0,9 млрд. евро. После принятого правительством России решения о резком уменьшении государственных заимствований ЕБРР стал осуществлять только те инвестиционные проекты, которые не требовали государственной гарантии. Особое внимание он уделял развитию частного сектора России, финансированию ее инфраструктуры. С помощью наших проектов удалось также привлечь в крупных объемах дополнительные иностранные инвестиции.

Проекты ЕБРР подпитывали процесс реформ на ряде направлений.

Инвестиции ЕБРР позволили оказать поддержку процессам реформирования финансовой системы страны, развития малого бизнеса, активизации конкуренции, модернизации муниципальной инфраструктуры, укрепления норм корпоративного управления и подключения России к мирохозяйственным связям. Особое внимание уделялось проектам, нацеленным на диверсификацию экономики и уход от сырьевой ориентации. ЕБРР, в частности, разрабатывал проекты с компаниями, обладающими потенциалом конкурентоспособности на российских и международных рынках и привлечения иностранных инвестиций.

Значительная доля подписанных ЕБРР в 2004 году проектов пришлась на обрабатывающую промышленность. В частности, по линии ЕБРР выделены крупные ассигнования на структурную



Региональные банки завязывают контакты с предпринимателями на местах

Нельзя недооценивать мощный инвестиционный потенциал региональных банков России. Если им помочь, они смогут конкурировать даже с московскими банками. А досконально зная местную специфику, они могут оказаться вне конкуренции в деле предоставления малых и средних кредитов предприятиям регионального уровня, которым просто не к кому обратиться за средствами.

Расширение масштабов сотрудничества с такими банками – это главнейшее направление стратегии деятельности ЕБРР в российской банковской системе вот уже последние пять лет. После кризиса 1998 года система нуждалась в возрождении, и налаживание контактов с предпринимателями в отдаленных районах страны – давно назревший вопрос.

Таким образом, цель этой работы заключается в подборе надежных банков, занимающих лидирующие позиции на местных рынках, и в оказании им требуемой помощи.

реорганизацию и модернизацию первоклассных предприятий России. Например, в компанию “Тольятти-азот” нами вложено 73 млн. евро на завершение модернизации ее аммиачного производства (см. стр. 21), в Челябинский трубопрокатный завод – 70 млн. евро на структурную реорганизацию, в предприятие по выпуску минеральной воды “Нарзан” – 9 млн. евро на улучшение корпоративного управления и повышение его конкурентоспособности.

ЕБРР продолжал поиски новаторских форм финансирования. Например, нами применялись схемы распределения рисков с участием отечественных лизинговых компаний в целях оказания поддержки таким поставщикам оборудования, как “Сумитомо” и “Виртген”. Кроме того, ЕБРР оказал поддержку таким стратегическим инвесторам из числа иностранных, как “Нокиан Таерс”,

от которых мы ждем активного внедрения новых технологических и корпоративно-управленческих стандартов. Для других производителей данный проект продемонстрирует выгодность выбора России в качестве своей производственной базы.

Используя безвозмездные средства (гранты), ЕБРР оказал помощь многочисленным клиентам в деле подбора и финансирования крупномасштабных мер энергосбережения на промышленных предприятиях. Вложение средств ЕБРР в компанию “Силовые машины”, например, сопровождалось мерами повышения энергоэффективности на трех предприятиях по выпуску энергетического оборудования.

В области инфраструктуры проекты ЕБРР были нацелены на привлечение частного сектора, повышение природоохранных показателей и финанси-

вание энергосберегающих технологий. Кроме того, нами оказывалась помощь России в развитии главных транспортных артерий страны. ЕБРР выдал железнодорожному предприятию “БТС” кредит в сумме 22 млн. евро на закупку железнодорожных цистерн для устранения узких мест в системе транспортировки нефти. Выданный ЕБРР судоходной компании “Арк шиппинг”, выполняющей внутренние водные перевозки, кредит в сумме 9 млн. евро позволит ей модернизировать ее перевозочные мощности и активизировать конкуренцию в этой области.

Крупным проектом в области телекоммуникаций стал кредит ЕБРР в сумме 110 млн. евро крупнейшему в России оператору сотовой телефонной связи “Мобильные телесистемы”, что позволит ему внедрить новые услуги и снизить расценки.

Весь ассортимент услуг ЕБРР, включая прямое вложение средств в акционерные капиталы, может быть предоставлен банкам-партнерам, отвечающим соответствующим требованиям. В 2004 году, например, ЕБРР подписал операции по открытию кредитных линий с новым банком-партнером – краснодарским Югбанком. После Сбербанка у Юганка самая крупная в регионах сеть отделений – 17 региональных отделений и 5 филиалов в регионе.

Кроме того, ЕБРР стал акционером трех других региональных банков: Уралтрансбанка в Екатеринбурге, Сибкадаембанка в Новосибирске, который является ведущим в Сибири региональным банком с 70 отделениями, и Центринвестбанком в Ростове, созданным группой бывших преподавателей экономических дисциплин из Ростовского университета. Центринвестбанк имеет 58 отделений и 20 банкоматов, недавно он развернул работу в соседнем Краснодаре. Во всех этих трех банках ЕБРР приобрел долю капитала в размере более 25% и стал в них первым иностранным инвестором.

С Уралтрансбанком ЕБРР работает вот уже три года. В этом районе действует более 73 банков, развернувших ожесточенную конкуренцию между собой. Этот регион когда-то был широко известен своими предприятиями

тяжелого машиностроения и ВПК, и поэтому после заката советской эпохи безработица приобрела в нем широкие масштабы. Это открыло широкое поле деятельности для предпринимателей, что сопряжено с большим объемом кредитования микро- и малых предприятий. Свершиться всему этому позволила открытая ЕБРР в 2002 году кредитная линия Уралтрансбанку.

Например, г-н Логотов налажил выпуск оборудования для детских площадок на базе небольшой мастерской в Екатеринбурге. Получив кредит у Уралтрансбанка, он расширил масштабы производства, и сегодня продает это оборудование на территории всей страны. Еще один пример из жизни г-на Жалилова и его миниавтобусов. Начав с двух, он затем получил кредит в Уралтрансбанке и сейчас у него 40 миниавтобусов.

Помимо бесспорной экономической выгоды, эти партнерские связи между ЕБРР и региональными банками России позволяют повысить в них нормы корпоративного управления и прозрачности, что служит стимулом для их развития и привлечения стратегических инвестиций в будущем.



Мясокомбинат повышает качество продукции и расширяет свою долю на рынке

Всю свою жизнь 53-летний Игорь Бабаев посвятил технологиям переработки мясной продукции. Находясь в России, любой любитель пельменей, сарделек, сосисок, колбас, ветчин или паштетов просто не может не отведать его продукцию. Будучи одним из самых известных в России мясокомбинатов, “Черкизовский” завоевал немало 10% российского рынка и производит 300 видов мясной продукции с восемью фирменными наименованиями, включая брэнд “Империя вкуса”.

Совместно с группой коммерческих банков ЕБРР предоставляет мясокомбинату кредит в сумме 27 млн. евро, что позволит ему обеспечить высокое качество его продукции, ускорить сроки ее доставки и завоевать доверие предприятий розничной торговли западного типа, которым требуется четкая и полная информация об изготовителе этих продуктов питания. Мясокомбинат уже поставляет сосиски датской сети предприятий быстрого питания в Москве и определенный ассортимент мясной продукции широко известным в мире закусочным, специализирующимся на гамбургерах. Кроме того, “Черкизовский” первым в России внедрил технологии газовой и вакуумной упаковки своей продукции, что позволяет доставлять ее в удаленные районы страны.

Игорь Бабаев был генеральным директором мясокомбината, который получил название “Черкизовский” при его приватизации в 1993 году, и он по-прежнему владеет 90% акций предприятия. Десять лет спустя семья Бабаевых вложилась в восемь мясокомбинатов, семь птицеферм и два свиноводческих хозяйства. Теперь компания владеет в России девятью производственными объектами с общим числом работников 7 000 человек. В 2003 году объем реализации его мясной продукции составил 230 млн. евро.

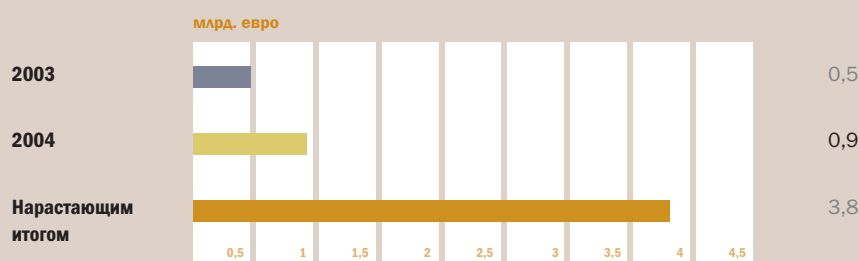
В 2003 году на мясные полуфабрикаты в России пришлось порядка 25% всей мясной продукции, и в отличие от парного мяса 97% мясных полуфабрикатов производится непосредственно на местах. С повышением эффективности производства в результате предоставления предприятию этого кредита по мере возрастания объемов реализации цены на его продукцию на местах должны снизиться, что делает его пользующуюся большим спросом продукцию более доступной для покупателей.

Крах плановой экономики Советского Союза нанес сокрушительный удар по российскому рынку сельскохозяйственной и пищевой продукции, и ему понадобилось десять лет, чтобы постепенно прийти в себя. Улучшение производственных процессов на предприятии, как хотелось бы надеяться, станет положительным примером для других предприятий АПК и обеспечит россиян продуктами питания высокого качества.

Ассигнования ЕБРР



Освоенные ресурсы ЕБРР



В области добычи полезных ископаемых ЕБРР предоставил 33 млн. евро Среднетиманскому бокситовому руднику и 33 млн. евро – горнорудному предприятию “Карельский окатыш” на повышение природоохранных показателей и эффективности производственных процессов. Еще одним важным направлением работы ЕБРР в 2004 году стал агропромышленный комплекс. К числу проектов в АПК относятся кредиты в сумме 27 млн. евро мясокомбинату “Черкизовский” (см. стр. 62) и 7 млн. евро комбинату “Кубаньагропрод”.

ЕБРР продолжал оказывать помощь микро- и малым предприятиям (ММП) по линии своего Фонда поддержки малого бизнеса России, который на сегодня выдал почти 220 000 кредитов на общую сумму свыше 1,8 млрд. евро. Средства финансирования этого фонда состоят из инвестиций ЕБРР и грантов, предоставляемых донорами

из Европейского сообщества, а также рядом правительств. С помощью данного фонда в 249 банках, расположенных в 138 городах России, созданы специализированные отделы финансирования ММП. В 2004 году к программе подключилось еще 22 города страны.

В 2004 году ЕБРР продолжал оказывать поддержку банковской системе страны в интересах расширения номенклатуры услуг российских банков и оказания помощи иностранным банкам, открывшим свои филиалы в России. Среди кредитов ЕБРР, открытых им кредитных линий и вложений в акционерные капиталы, нужно отметить инвестиционный проект с Райффайзен-банком в сумме 50 млн. евро и кредит в сумме 19 млн. евро банку “Банк сосъете женераль Восток”. Кроме того, по линии ЕБРР оказана поддержка мощным областным банкам, включая вложение 8 млн. евро в Сibaкадембанк и 6 млн. евро в Уралтрансбанк (см. стр. 61).

В 138 городах России действует Фонд поддержки малого бизнеса России.

Во взаимодействии с солидными российскими инвесторами и с помощью фондов акционерного капитала, работающих в страховом секторе, ЕБРР оказывал поддержку российскому рынку страховых услуг. Нами увеличены объемы кредитования российских лизинговых компаний, оказано дальнейшее содействие в реализации пенсионной реформы.

На северо-западе России по линии Природоохранного партнерства Северного измерения продолжалось финансирование широкого ряда природоохранных проектов. Используя донорские средства и деньги ЕБРР, эта организация занимается решением проблем в таких областях, как ядерная безопасность, очистка стоков, водоснабжение и энергоэффективность. Утвержденный организацией объем софинансирования составил 44 млн. евро на восемь природоохранных проектов (см. стр. 22).

Будущие задачи

В конце 2004 года ЕБРР опубликовал новую стратегию своей деятельности в России, в которой содержится призыв к правительству страны ускорить ход реализации институциональных реформ, обеспечить модернизацию, диверсификацию и структурную реорганизацию российской экономики. ЕБРР готов увеличить объемы инвестирования в регионах страны, предоставить средства финансирования ключевым отраслям промышленности и крупным предприятиям России, сыграть активную

роль в реформировании финансового сектора и способствовать модернизации инфраструктуры страны.

В 2005 году ЕБРР планирует эмиссию рублевых облигаций для направления привлеченных таким образом рублевых ресурсов на цели финансирования малого бизнеса, предприятий, работающих на внутренний рынок, и муниципальных образований. Мы будем активнее помогать российским предприятиям в их выходе на внутренние и международные рынки капитала, оказывая поддержку в организации первичных открытых размещений их ценных бумаг. ЕБРР будет уделять много внимания развитию частного сектора, принимая участие в дальнейшей приватизации предприятий страны. ЕБРР будет стремиться оказывать поддержку отраслям и проектам, которые обычно финансируются непосредственно государством.

ЕБРР будет увеличивать объемы вложений в акционерные капиталы предприятий в качестве стимула для создания новых совместных предприятий с участием иностранных инвесторов и помощи российским компаниям в укреплении их базы капитала. Одним из приоритетов для ЕБРР будет оставаться активная реализация мероприятий по улучшению системы корпоративного управления.

ЕБРР будет содействовать повышению уровней прозрачности и эффективности в интересах дальнейшего привлечения иностранных инвестиций. В области

диверсификации экономики он будет и далее заниматься вопросами ускорения темпов структурной реорганизации крупных государственных предприятий. Будет оказана поддержка процессам консолидации банковской системы России, активизации в ней конкуренции. К ключевым направлениям деятельности будут относиться реструктуризация государственных банков и оказание помощи региональным банкам. ЕБРР ставит своей целью расширить масштабы и географию программ финансирования малого бизнеса.

ЕБРР будет содействовать процессу перевода инфраструктуры на коммерческие рельсы с привлечением к этому частного сектора. В энергетике он будет вести дальнейшие переговоры с правительством страны по вопросам реформирования электроэнергетики, в том числе структурной реорганизации газовой промышленности. ЕБРР будет и далее участвовать в проектах структурной реорганизации региональных предприятий энергетики, развитии трубопроводных систем в целях улучшения тарифообразования и облегчения доступа к ним. В целях оказания поддержки выполнению Киотского протокола такие проекты энергоэффективности, как проект "Тольятти-азот", станут кандидатами для участия в программе торговли углеродными квотами (см. стр. 15).

ЕБРР будет оказывать поддержку процессам консолидации банковской системы России и активизации в ней конкуренции.



Новая вакцина – надежная защита от простудных заболеваний

Когда ветки деревьев прогибаются под тяжестью снега, а на замерзших реках и озерах начинается катание на коньках и подледная рыбалка, россияне устремляются на природу и... простужаются. Простужается, скажем, 15% таких любителей природы, многие из которых лечатся народными средствами: делают водочно-медовый компресс для горла или ставят на грудь горчичники. В 2003 году 16 миллионов россиян предпочло этому вакцину от гриппа, причем, как правило, фирмы “Петровакс”.

Получив от ЕБРР кредит в сумме 15 млн. евро, “Петровакс” в ближайшее время начнет выпускать 20 млн. доз этой новой вакцины ежегодно. В настоящее время компания строит на окраине Москвы современное предприятие по производству нового поколения вакцин от гриппа.

Эта новая вакцина “Гриппол” изготавливается по европейской технологии, разработанной голландской фирмой “Сольвей фармасьютикалз”. Она позволяет заменить традиционную технологию выращивания вирусных штаммов с применением куриных яиц, которая использовалась для производства противогриппозных вакцин в течение десятилетий. Эта новая концепция позволяет “Петроваксу” оперативнее реагировать на новые вспышки гриппа, поскольку новая технология не требует поставки миллионов куриных яиц. Новая вакцина “Гриппол” является одной из немногих производимых в России вакцин, которые могут эффективно конкурировать с ее импортными аналогами.

С учетом двух массовых эпидемий гриппа за последние 50 лет (азиатский грипп в 1957 году и гонконгский в 1968 году), а также постоянно присутствующей угрозы новой вспышки эпидемии, потребность в эффективных противогриппозных вакцинах нельзя недооценивать. Недавно вспыхнувший в Азии птичий грипп показал встревоженному населению мира всю ненадежность выпускаемых сегодня противогриппозных вакцин. Важнейшим ингредиентом противогриппозной вакцины может стать разрабатываемый “Петроваксом” последние почти 30 лет и охраняемый коммерческой тайной стимулятор иммунитета.

Объединение созданного “Петроваксом” стимулятора и новой технологии фирмы “Сольвей” приведет к тому, что строящееся в настоящее время предприятие в Москве, в результате чего к нынешним 150 работникам добавятся еще 60, станет поистине предприятием завтрашнего дня. Сочетание стимулятора с вакциной открывает перспективы излечения других вирусных инфекций, как-то: птичий грипп, ВИЧ и гепатит.

Данный проект служит наглядным примером стремления ЕБРР оказать помощь странам в создании новых отраслей экономики и направлений деятельности, что позволит им преодолеть технологическое отставание от более развитых стран.

06

Центральная Азия

Экономический рост в ряде центральноазиатских стран по-прежнему зависит от высоких цен на сырьевые товары. В целях ускорения темпов роста экономики и стимулирования процесса диверсификации ЕБРР взаимодействовал с правительствами стран региона по вопросам улучшения инвестиционного климата и расширения регионального сотрудничества.

Инвестиционный климат

В 2004 году в большинстве стран Центральной Азии сохранялись высокие темпы экономического роста. Эти страны по-прежнему пользовались преимуществами, которые им давали высокие цены на нефть и газ (Казахстан и Туркменистан), золото (Киргизская Республика и Узбекистан), алюминий (Таджикистан) и пшеницу (Казахстан). Кроме того, высокие цены косвенно оказывали положительное воздействие на другие отрасли, в частности, на сферу услуг и строительство. В ряде стран крупным источником дохода оставались денежные переводы от работающих за рубежом граждан.

В 2004 году экономика Казахстана выросла на 9,4% по сравнению с 9,2% в 2003 году, чему способствовали, главным образом, высокие цены на нефть и газ, обеспечившие резкое увеличение объемов экспорта. В Таджикистане рост на 10,6% (в 2003 году – 10,2%) был обусловлен стремительным





Благодаря переносу внимания ЕБРР на беднейшие страны операций три центральноазиатские страны стали получать больше помощи.



Экономические параметры за 2004 год

	Население (млн. чел.)	Рост ВВП (%)	Инфляция на конец года (%)	Прямые иностранные инвестиции в чистом объеме (млн. дол. США)	Показатель процесса перехода (усредненная величина девяти пока- зателей по шкале ЕБРР) ¹
 Казахстан	15,0	9,4	6,7	3 282	2,89
 Киргизская Республика	5,1	7,1	2,8	116	2,93
 Таджикистан	6,5	10,6	5,6	272	2,30
 Туркменистан	6,5	7,2	13,8	225	1,30
 Узбекистан	26,0	4,0	12,0	180	2,08

¹ Максимальная величина – 4,33.

наращиванием мощностей горнорудной и химической промышленности, АПК и сферы услуг. Личное потребление в Таджикистане подпитывается ростом доходов и денежных переводов от работающих за рубежом граждан, а внутреннее потребление стимулируется донорскими программами.

В Киргизской Республике также зафиксированы солидные темпы роста – около 7,1% по сравнению с 6,7% в 2003 году. Согласно официальным данным Туркменистана, экономический рост в первой половине отчетного года составил примерно 20%, однако эта цифра почти наверняка завышена. Независимыми экспертами темпы экономического роста за весь год оцениваются на уровне 7,2%. В Узбекистане отмечены сравнительно невысокие темпы роста – 4%, что отражает жесткую кредитно-денежную и внешнеторговую политику страны.

Во всех странах региона инфляция характеризуется как, в целом, умеренная, за исключением Туркменистана и Узбекистана, где в 2004 году она достигла двузначной цифры. Во главу угла кредитно-денежной политики в Казахстане, Киргизской Республике и Таджикистане все чаще ставится стабильность цен.

В 2004 году центральноазиатские страны по-прежнему проводили жесткую бюджетно-налоговую политику. В большинстве стран достигнута или почти достигнута сбалансированность бюджетов с сохранением, согласно прогнозам, этого положения в краткосрочной перспективе. Однако в Киргизской Республике уровень

бюджетного дефицита в 2004 году оставался высоким (более 4% ВВП) как отражение финансируемой донорами государственной инвестиционной программы. В истекшем году Туркменистан несколько ослабил свою фискальную политику, что привело к росту денежной массы и падению курса национальной валюты. В 2004 году благодаря росту экспорта две страны – Туркменистан и Узбекистан – имели активное сальдо текущего платежного баланса.

В 2004 году процесс структурных реформ шел неравномерно, но с заметным успехом в Киргизской Республике. Там, в частности, были внесены поправки к закону об акционерных обществах в целях усиления защиты прав миноритарных акционеров и принят новый закон о борьбе с коррупцией. Помимо этого, правительство утвердило долгожданный закон о концессиях и ввело в действие новый закон о международном арбитраже. Кроме того, в республике проведена эффективная приватизация крупнейшего предприятия страны – Кумторской золотодобывающей компании.

Что касается других стран, то Таджикистан укрепил свой банковский сектор, проведя реструктуризацию двух своих крупнейших банков. В Казахстане набрала темпы реформа инфраструктуры благодаря началу процесса структурной реорганизации национальной железнодорожной компании и принятию нового закона о связи, направленного на либерализацию рынка услуг связи и развитие конкуренции. В соответствии с новым законом национальная компания АО «Казахтелеком» теряет монопольное право на предоставление услуг международной и междугородной связи.

В Туркменистане и Узбекистане в отчетном году структурные реформы дали более чем скромные результаты. В Туркменистане правительство упорядочило налоговую систему и впервые частично ввело частную собственность на сельхозугодья. Вместе с тем обе страны по-прежнему отстают от своих соседей, а избыточные в предпринимательской среде ограничения отпугивают как отечественных, так и иностранных инвесторов.

Макроэкономическая стабильность и рост экономики в ряде центрально-азиатских стран по-прежнему зависят от высоких цен на сырьевые товары. В среднесрочной перспективе необходимо осуществить структурную диверсификацию экономики, однако для этого нужно укрепить деловую среду и облегчить выход на экспортные рынки. Во всех странах на пути развития бизнеса стоят крупные препятствия, среди которых коррупция, чрезмерный бюрократизм, неразвитая инфраструктура, торговые и импортные ограничения.

Считается, что уровень коррупции в центральноазиатских странах выше, чем в других государствах региона с переходной экономикой. Заметные меры в борьбе с коррупцией предпринимаются в Киргизской Республике, где реализуются программы внедрения добросовестного управления и участия в Инициативе повышения прозрачности в деятельности добывающих отраслей. Вместе с тем во всех странах региона предстоит сделать еще очень многое.

В 2004 году центральноазиатские страны по-прежнему проводили жесткую бюджетно-налоговую политику.

Инвестиции ЕБРР

В 2004 году в страны Центральной Азии ЕБРР вложил 316 млн. евро по сравнению с 246 млн. евро в 2003 году. Крупнейшим получателем средств ЕБРР стал Казахстан (295 млн. евро), за которым следуют Узбекистан (34 млн. евро) и Киргизская Республика (30 млн. евро). В отчетном году ЕБРР выделил значительные ресурсы на развитие частного сектора, играющего ключевую роль в создании новых рабочих мест и борьбе с бедностью.

ЕБРР является крупнейшим инвестором не связанного с нефтью частного сектора в странах Центральной Азии и ведущим международным финансовым учреждением (МФУ) в регионе, на долю которого приходится наибольшее

число проектов и инвестиций. Общий объем ассигнований ЕБРР составляет 1,8 млрд. евро.

К крупным проектам, подписанным ЕБРР в 2004 году, относится вложение 26 млн. евро в Казахстанскую компанию по управлению электрическими сетями на строительство новой линии электропередачи. Это поможет повысить надежность электроснабжения, снизить потери при передаче электричества и станет подспорьем в развитии региональной сети электропередачи в Центральной Азии. Помимо этого, ЕБРР вложил 60 млн. евро в строительство нефтепровода Кенкияк – Атырау, соединяющего область Актобе в центре Казахстана с городом Атырау на западе страны.

В 2004 году ЕБРР подписал два проекта модернизации систем водоснабжения – кредит Ташкенту в размере 7 млн. евро и кредит Худжанду в Таджикистане в сумме 1 млн. евро (см. ниже). Среди промышленных проектов кредит компании "Уз-Арктех" в размере 7 млн. евро на строительство современного завода сварочного оборудования в Узбекистане и кредит в сумме 6 млн. евро компании "Интергласс" на финансирование первого в Киргизской Республике промышленного проекта ЕБРР.

Три центральноазиатские страны (Киргизская Республика, Таджикистан и Узбекистан) охвачены Инициативой в поддержку стран на начальном этапе перехода (СНЭП) ЕБРР, реализация которой была начата в 2004 году.



Новая сеть обеспечивает Таджикистан питьевой водой

Чистый воздух, покрытые лесами горы, свежие фрукты и виноградники плодородной Ферганской долины в Таджикистане завоевали ей репутацию "жемчужины Центральной Азии". Именно здесь расположен второй по величине город страны – Худжанд с населением 165 000 человек. Одна из проблем, с которой сталкиваются жители города, – огромные перебои с водоснабжением. Местная компания водоснабжения подает воду три – четыре часа в день, и примерно третья часть закрепленных за ней жителей воду вообще не получает.

На цели улучшения водоснабжения Худжанда ЕБРР предоставляет кредит в размере 1 млн. евро. Кредит является составной частью проекта стоимостью 4 млн. евро, который позволит государственной компании водоснабжения установить новые насосы и другое оборудование для предотвращения протечек. Гранты на цели реализации проекта предоставляют правительства Швейцарии, Норвегии и Бельгии.

Инициатива направлена на оказание помощи беднейшим странам операций ЕБРР путем увеличения инвестиций и стимулирования экономических реформ.

В 2004 году в рамках инициативы СНЭП ЕБРР создал в Узбекистане два первых механизма прямого кредитования (МПК) в целях предоставления средне- и долгосрочных кредитов частным компаниям, а также первый механизм среднего софинансирования (МССФ) в Центральной Азии с участием Киргизского инвестиционно-кредитного банка (КИКБ). МССФ предназначен для оказания содействия отечественным банкам в удовлетворении спроса частных компаний на кредиты среднего размера. В 2004 году был создан многосторонний донорский фонд, предоставляющий

средства "технического сотрудничества" (ТС) странам СНЭП (см. стр. 14). В конце отчетного года фонд утвердил свои первые проекты в Центральной Азии.

ЕБРР продолжал открывать кредитные линии отечественным банкам на цели перекредитования микро- и малых предприятий, не имеющих доступа к другим источникам финансирования. Выделенные на операции ТС донорские средства наряду с этими кредитными линиями содействуют улучшению практики кредитования в отечественных банках. В 2004 году ЕБРР открыл первые микрокредитные линии Эската-банку и Тоджиксодирот-банку в Таджикистане. Микрокредитные линии и торговые кредиты (см. стр. 17) предоставлены многим другим банкам региона.

ЕБРР активно использовал созданный в 2002 году Специальный фонд по распределению рисков для Центральной Азии (в рамках которого донорские гранты объединяются с кредитами ЕБРР). Фонд предназначен для активизации операций в регионе главным образом путем финансирования проектов малого бизнеса и программ содействия развитию торговли.

Продолжалось взаимодействие ЕБРР с правительствами стран региона по вопросам улучшения инвестиционного климата и развития регионального сотрудничества в Центральной Азии. В Казахстане ЕБРР по-прежнему выполнял функции сопредседателя Совета по иностранным инвестициям и обсуждал пути привлечения дополнительного частного капитала. В Киргизской

В настоящее время город получает воду из 86 скважин, пробуренных на реке Сыр-Дарье, печально известной своей загрязненностью. Генеральный план модернизации этой системы был подготовлен еще в 1986 году. С тех пор была проделана большая работа по строительству новой системы безопасного водоснабжения из расположенной в 20 километрах от города реки Ходжа-Бакирган. Теперь эта вода поступает в систему общего пользования через водораспределительную сеть и оплачивается из средств областного и государственного бюджетов.

Новой проект позволит Худжандскому водоканалу, обслуживающему сегодня 43 000 потребителей как из числа населения, так и организаций, обеспечивать, по крайней мере, 15% населения города чистой водой, которая будет поступать по реконструированной сети трубопроводов. Проектом охватываются те районы города, которые можно подключить к новому водоканалу Ходжа-Бакирган. Этот план в первую очередь направлен на



Современная сельхозтехника – надежда казахстанских фермеров

Расположенная на севере страны “житница” Казахстана сильно пострадала при распаде Советского Союза. Почти вся сельхозтехника там устарела и нуждается в замене. Парк комбайнов в стране с 1991 года сократился вдвое, что, безусловно, отрицательно влияет на годовой урожай зерновых.

Объединяя усилия и распределяя риски с казахстанскими банками, ЕБРР надеется переломить эту ситуацию. На сегодняшний день он выделил на нужды АПК 4,4 млн. евро через банк “Центркредит” и 7,3 млн. евро – через банк “АТФ”. Идея заключается в том, чтобы отечественные банки направили эти средства на перекредитование фермеров и мелких предприятий АПК, которые пока не могут получать кредиты по доступным ставкам в банках, даже на цели неотложной модернизации своей техники.

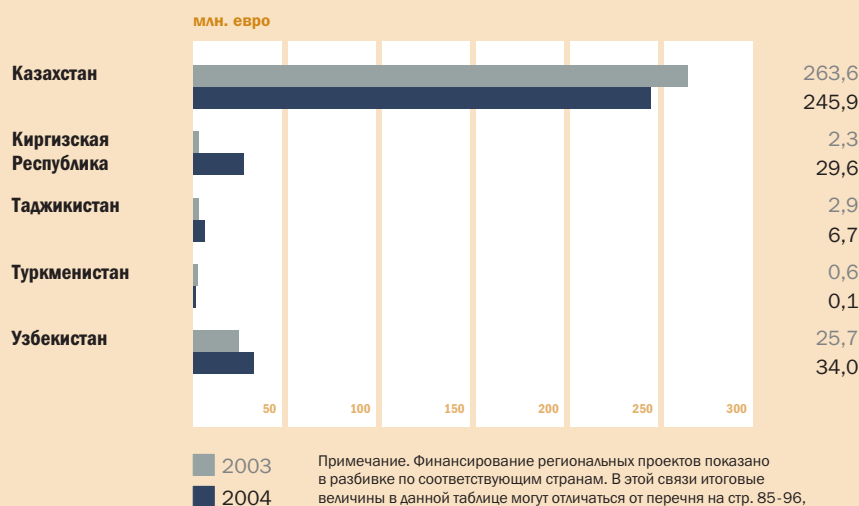
Средства по линии этой программы уже получила зерноводческая компания ТОО “Карасу-Нан”. Она приобрела на них пневматическую сеялку марки “Моррис” с целью расширения своих посевных площадей. Компания закупила комбайны “Енисей” и тракторы МТЗ-82. Новые машины не только более эффективны, но и меньше требуют ремонта и запчастей. Фермеры часто берут в лизинг необходимую им сельхозтехнику с помощью мелких банковских кредитов.

Это позволяет им повышать производительность труда, погашать кредиты и со временем зарабатывать средства на покупку техники. С помощью кредита компания по сбыту сельхозпродукции “Аграрий” арендовала несколько комбайнов, что способствовало значительному росту производства зерна.

Согласно оценке Казахстану ежегодно требуется порядка 3 000 новых комбайнов для замены по крайней мере 80% малопроизводительных моделей советского производства. Новая сельхозтехника закупается в России и других соседних странах, что является наглядным свидетельством межрегиональных торговых связей и, хочется надеяться, обеспечит рост урожайности и повышение качества сельхозпродукции. Это позволит Казахстану стать более конкурентоспособным экспортером зерна и более сильным игроком на мировом рынке сельхозпродукции.

С 2001 года поиск альтернативных механизмов финансирования АПК Казахстана находится в центре деятельности ЕБРР в этой стране. Эти усилия воплотились в успешно реализуемой программе кредитования под складские квитанции о сдаче зерна, ибо хорошие урожаи зерновых необходимы для устойчивого роста экономики страны и сегодня дают средства для закупок сельхозтехники.

Ассигнования ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Ассигнования ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Казахстан	1 027,8
Киргизская Республика	144,7
Таджикистан	29,2
Туркменистан	117,0
Узбекистан	509,5

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

Республике ЕБРР принимал активное участие в ежеквартальных заседаниях Консультативного совета по иностранным инвестициям при президенте страны, ежемесячных заседаниях Международного совета по бизнесу и в ежегодном Инвестиционном саммите на Иссык-Куле. Помимо этого, ЕБРР принял участие в третьей конференции на уровне министров по экономическому сотрудничеству в Центральной Азии, проведенной в Астане, и в бишкекском региональном семинаре по итогам развития в ноябре 2004 года.

Будущие задачи

В будущем ЕБРР планирует наращивать объемы финансирования в Центральной Азии как в плане увеличения числа проектов, так и повышения общего уровня инвестиций. ЕБРР будет содействовать росту притока частного капитала и укреплению рыночной

экономики наряду с продвижением демократических реформ. Важнейшее значение для привлечения иностранных инвестиций в Центральную Азию имеет устранение торговых барьеров, установление более предсказуемого инвестиционного климата и дальнейшая экономическая диверсификация за рамки нефтегазовой отрасли. Улучшая положение в этих сферах, регион сможет более эффективно поддерживать устойчивые темпы роста и закреплять достигнутые им экономические успехи.

В 2004 году ЕБРР утвердил новые стратегии своей деятельности в Казахстане, Киргизской Республике и Туркменистане. В Казахстане и Киргизской Республике ЕБРР планирует оказывать поддержку ключевым инфраструктурным проектам и развитию частного сектора с особым упором на финансовый сектор, малые

ЕБРР является крупнейшим инвестором в не связанном с добычей нефти частном секторе стран Центральной Азии.



Благодаря новым кредитам происходит возрождение села и малого бизнеса

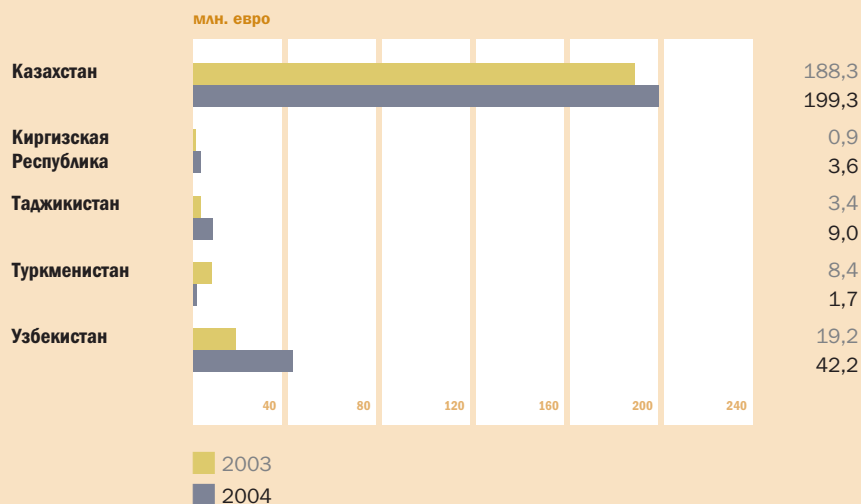
В 1998 году Александр Вед открыл небольшой бакалейный магазин в столице Киргизии – Бишкеке. Дела у него пошли хорошо, и вскоре он открыл еще два магазина в разных районах города. Со временем к первому магазину он пристроил небольшое кафе на открытом воздухе, торгующее шашлыками. Кафе имело такой большой успех, что он захотел превратить его в ресторан. Именно на этом этапе Александру Веду потребовался кредит. Он обратился в один из бишкекских банков за финансируемым ЕБРР кредитом в 35 000 евро, а потом и за вторым – в 70 000 евро. Его ресторан открылся в мае 2004 года, и сегодня в нем работает 18 человек.

Кредиты для малых предприятий – это совершенно новое для Киргизии явление и до сегодняшнего дня их нельзя было получить в отечественных банках. Кредиты, которые получили Александр Вед и многие другие предприниматели, были выданы по линии программы кредитования микро-и малых предприятий (ММП) ЕБРР. С момента ее запуска в Киргизской Республике в 2002 году по каналам киргизских банков – партнеров этой программы было профинансировано 11 500 предприятий при содействии Европейского сообщества, Швейцарии, Китая (Тайбэй), США и Международной финансовой корпорации. В настоящее время для существующего кредитного механизма в размере 11 млн. евро готовится увеличение на 22 млн. евро, причем 15 млн. евро из этой суммы предоставит ЕБРР.

Многие из финансируемых ЕБРР кредитов получают люди, проживающие на селе и в экономически неблагополучных районах, через 40 отделений по кредитованию ММП, открытых сегодня уже в 11 городах. Еще одним наглядным примером успешной реализации этого проекта является Азамат Садыков. В 1992 году он содержал пекарню, арендуя помещения и оборудование. Профинансированный ЕБРР кредит в размере 700 евро помог ему закупить на местной мельнице большой запас муки, а с помощью еще одного кредита в сумме 1 100 евро он приобрел новое оборудование и отремонтировал грузовик и легковой автомобиль, крайне необходимые ему для его бизнеса. Сегодня он и его 11 работников ежедневно выпекают 2 254 буханки хлеба, поставляя их в 29 магазинов.

Однако задача проекта заключается не только в кредитовании малых предприятий. Помимо этого, по его линии банки, финансирующие эти кредиты, получают необходимое им технологическое ноу-хау, а их сотрудники проходят обучение. В декабре 2004 года в отделениях по кредитованию киргизских ММП под руководством консультантов-экспертов работало 263 кредитных инспектора и стажера. Только в декабре малым предприятиям в Киргизии было выдано поразительное число кредитов – 1 599 на общую сумму свыше 1,4 млн. евро.

Освоенные ресурсы ЕБРР за 2003 - 2004 годы



Освоенные ресурсы ЕБРР нарастающим итогом на конец 2004 года

млн. евро

Казахстан	702,1
Киргизская Республика	111,6
Таджикистан	19,8
Туркменистан	67,0
Узбекистан	385,6

предприятия и увеличение притока прямых иностранных инвестиций. Продолжение диалога с правительствами этих двух стран будет способствовать улучшению инвестиционного климата.

В своей новой стратегии для Туркменистана ЕБРР выразил глубокую озабоченность по поводу невыполнения страной статьи 1 Соглашения об учреждении ЕБРР в области демократических и экономических реформ. В сложившихся условиях ЕБРР не сможет выйти за рамки базового сценария, который ограничивает его операции финансированием МСП, проведением диалога с правительством и национальными инициативными группами относительно путей улучшения инвестиционного климата для частных предпринимателей.

Что касается Узбекистана, то в обновленном варианте стратегии ЕБРР отмечено, что он продолжит свою деятельность в этой стране, однако, ввиду имеющихся озабоченностей в отношении статьи 1, будет финансировать только операции в частном секторе и проекты в государственном секторе, имеющие трансграничное значение и приносящие очевидную пользу узбекскому народу. Новую стратегию своей деятельности в Узбекистане ЕБРР предстоит утвердить в 2005 году.

07

Оценка проектов ЕБРР

Более 80% проектов, прошедших оценку в 2004 году, получили за эффект их воздействия на процесс перехода оценки от “отлично” до “удовлетворительно”. Более 50% проектов, прошедших оценку в 1996 - 2004 годах, получили рейтинги общей эффективности “успешный” или “весьма успешный”. С учетом сложных инвестиционных условий, в которых работает ЕБРР, эти результаты весьма обнадеживают.

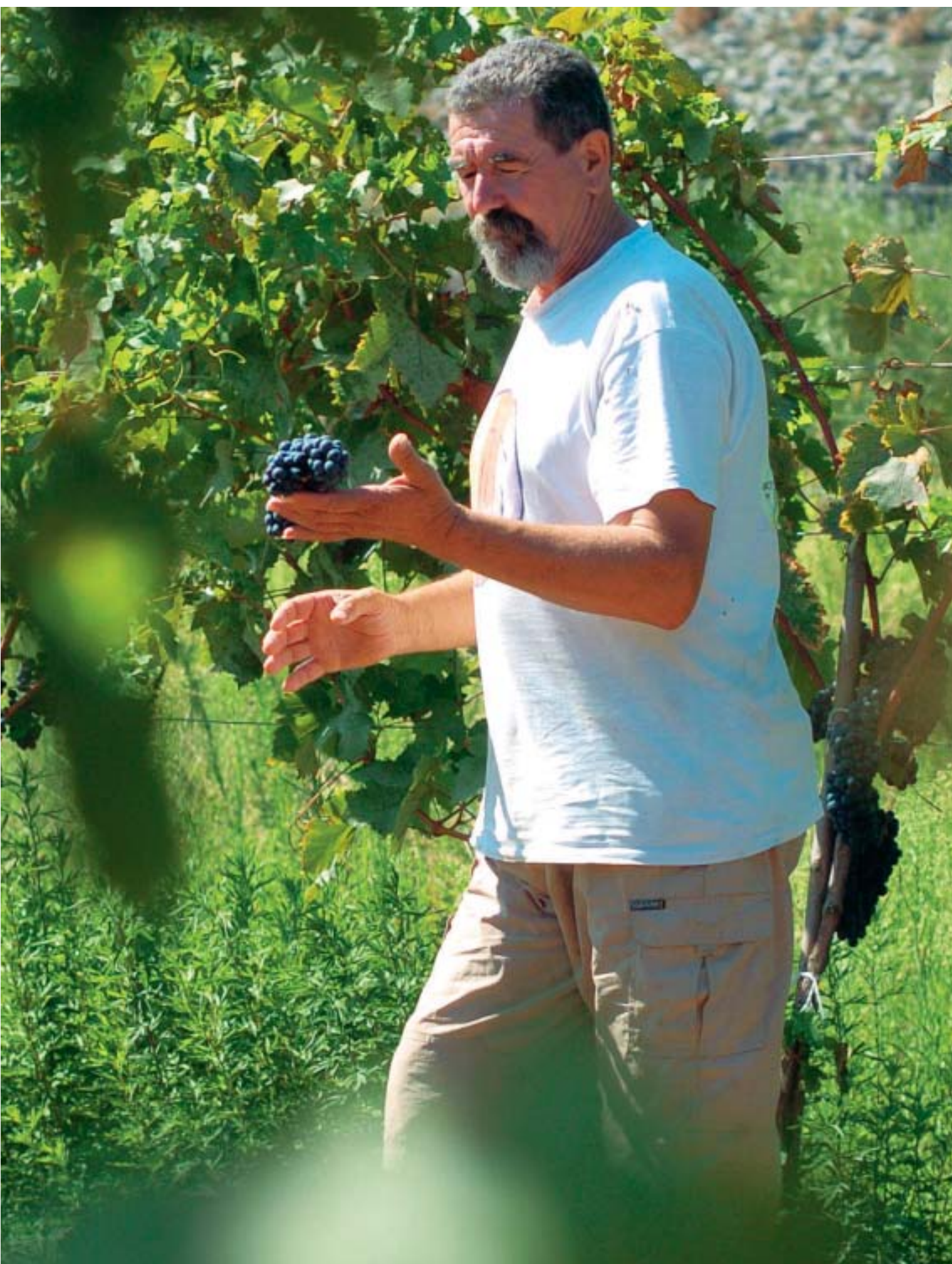
Оценка проектов

Оценка проектов ЕБРР производится для определения степени выполнения поставленных перед ними задач и уровня их соответствия уставу Банка. Помимо этого, извлеченные уроки помогают ЕБРР улучшать отбор и схемы будущих операций. Как правило, проекты проходят оценку через год – два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции.

Воздействие на процесс перехода

Оценку эффекта воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода проводит его отдел оценки проектов (ООП), который не подчиняется банковскому департаменту ЕБРР. ООП анализирует более широкий эффект воздействия проектов ЕБРР на конкретный сектор и экономику в целом. Критерии определения эффекта



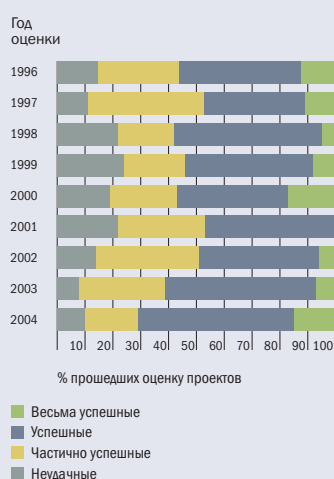


Оценки воздействия на переходный процесс проектов ЕБРР в 2000-2004 годах



Примечание. Оценки воздействия на переходный процесс ООП в 2000 году были пересмотрены: 5-балльная шкала заменена на 6-балльную. В результате этого данные до 2000 года утратили сопоставимость.

Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996-2004 годах



воздействия те же, что применяются и в процессе отбора и утверждения проектов. С помощью ряда ключевых показателей оценивается степень стимулирования проектом процессов приватизации, подготовки кадров, развития конкуренции и расширения рынков. Другие важнейшие аспекты касаются того, в какой мере проект содействует институциональной реформе, улучшает функционирование рынков, служит примером для других проектов, способствует внедрению новых норм деловой этики и управления.

В 2000-2004 годах ООП провел оценку 240 операций. Из них 56% получили за эффект воздействия оценки “хорошо” или “отлично”, а 22% – “удовлетворительно” (см. график слева).

В 2004 году 17% прошедших оценку проектов получили за эффект воздействия оценки “посредственно – плохо”, что меньше, чем в предыдущие годы. Хотя в последние четыре года и отмечается постепенное повышение оценок за эффект воздействия, пока еще слишком рано судить о том, стало ли это важной тенденцией или просто рядом хороших результатов. Возможное объяснение заключается в том, что на прошедшие оценку в 2000-2001 годах операции мог повлиять российский финансовый кризис 1998 года, помешавший им в полной мере реализовать их потенциал воздействия на процесс перехода. Вместе с тем операции, прошедшие оценку после этого периода, вряд ли столкнулись с аналогичными трудностями. В 2004 году доля проектов с оценками “отлично – удовлетворительно” за эффект воздействия составила 83%.

Общая эффективность проектов ЕБРР

При оценке общей результативности операций ЕБРР ООП присуждает каждому проекту рейтинг общей эффективности. В этом рейтинге большое значение придается эффекту воздействия, но при этом учитываются и такие иные показатели, как выполнение задач проекта, финансовый и природоохранный эффект, мобилизующая роль ЕБРР (его способность дополнять, а не заменять собой частные источники финансирования).

В 1996-2004 годах рейтинги “успешный” или “весьма успешный” получили 56% прошедших оценку проектов (см. график слева). Поскольку эта доля может претерпевать резкие колебания в разные годы (например, вырасти до 71% в 2004 году, но упасть до 49% в 2002 году), такое улучшение среднего показателя пока еще нельзя считать прочной тенденцией.

Доля проектов с рейтингами общей эффективности “успешный” или “весьма успешный” гораздо ниже доли проектов с оценками “отлично – удовлетворительно” за эффект воздействия на процесс перехода. Эта разница отчасти вызвана снижением рейтингов финансовых показателей по причине наличия инвестиционного климата повышенного риска, особенно в странах на начальном или промежуточном этапах перехода. Кроме того, эти риски возрастают из-за недостатков в проведении институциональных реформ и медленных темпов процессов приватизации. В 2004 году рейтинг общей эффективности “весьма

успешный” получили восемь проектов. На основании этих результатов ООП сделал вывод о том, что ЕБРР относительно успешно выполняет свой мандат, особенно с учетом сложных условий его деятельности.

Извлечение уроков из прошлого опыта

Одна из основных задач оценки состоит в учете накопленного опыта в ходе разработки новых проектов. Этот процесс начинается с широкого обсуждения отделами банковского департамента ЕБРР уроков, извлеченных из оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе процесса утверждения проекта оперативный персонал регулярно получает информацию о результатах выполнения. Примеры из практики становятся предметом обсуждения на семинарах и используются для учета конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ООП готовит информационные материалы для руководства ЕБРР и вводит извлеченные уроки в базу данных.

Примеры оценок ООП

Специальные оценочные исследования

Обзор сектора энергетики

В целях оказания содействия в разработке новой энергетической политики ЕБРР ООП проанализировал итоги прошлых операций Банка в секторе энергетики. Этот сектор получает значительные финансовые ресурсы от ЕБРР и вносит весомый

вклад в продвижение процесса перехода. Региональное развитие, промышленный рост и создание новых рабочих мест – все это зависит от бесперебойного и недорогого энергоснабжения. В странах операций ЕБРР государственные энергосистемы достаточно хорошо развиты, однако зачастую устаревшие и нуждающиеся в модернизации.

В текущем портфеле ЕБРР подавляющее большинство проектов приходится на государственный сектор. Во многих странах он по-прежнему является единственной возможностью для ЕБРР в плане вложения средств в проекты. В результате этого ЕБРР пошел на снижение нормы прибыли ради выполнения проектов, оказывающих положительное воздействие на процесс перехода и состояние окружающей среды.

На сегодняшний день ЕБРР сосредоточил свои усилия главным образом на странах на начальном и промежуточном этапах перехода, однако наиболее впечатляющие результаты достигнуты в передовых странах. В будущем представляется целесообразным выделять больше ресурсов небольшому числу стран или конкретному региону в целях максимизации эффекта воздействия на процесс перехода. Рост цен на ископаемое топливо должен повысить конкурентоспособность альтернативных источников возобновляемой энергии и стимулировать начало процесса приватизации.

В рамках исследования проведена оценка проектов ЕБРР в целях получения общей картины эффективности его

операций. Кроме того, были рассмотрены задачи энергетической политики ЕБРР и предполагаемые вызовы. Деятельность ЕБРР была оценена как “частично успешная”, он получил оценки “хорошо – удовлетворительно” за эффект воздействия на процесс перехода, “хорошо” – за эффект воздействия на окружающую среду, но “удовлетворительно – посредственно” – за результативность (выполнение задач) и “удовлетворительно – посредственно” – за эффективность (рациональные банковские принципы). Из общего числа проектов ЕБРР 52% (или 48% объема) получили рейтинг “успешный” или выше. За эффект воздействия на процесс перехода 47% проектов получили оценку “хорошо” или выше, а еще 38% – “удовлетворительно”. Кроме того, за природоохранные показатели 63% проектов получили оценку “хорошо – удовлетворительно” и 10% – “отлично”.

В целях достижения более высоких результатов ЕБРР необходимо выработать правильную стратегию еще до начала реализации проекта. Кроме того, ЕБРР следует тесно сотрудничать с донорами в целях эффективного расходования средств ТС, а с правительствами стран региона – для внесения важнейших коррективов в проводимый ими курс.

Обзор добывающих отраслей промышленности

Добывающие отрасли являются крупным источником прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и валютных поступлений, играют ключевую роль в удовлетворении энергетических потребностей стран. Проекты ЕБРР в этом секторе способствуют созданию новых

Успешные проекты

рабочих мест, но при этом порождают серьезные экологические риски. ЕБРР играет важнейшую роль в содействии рачительной эксплуатации внутренних природных ресурсов. Он предоставляет капитал и уменьшает степень политического риска в целях привлечения средств софинансирования на проекты в добывающих отраслях. В то же время ЕБРР стимулирует внедрение международных экологических стандартов и передовой практики в этой отрасли.

По итогам исследования ООП деятельность ЕБРР в этом секторе была квалифицирована как “успешная”. Банк получил высокие оценки за результативность и воздействие своих операций на процесс перехода, однако более низкие баллы за эффективность и воздействие на окружающую среду. Из общего числа проектов ЕБРР в добывающих отраслях 48% получили оценку “хорошо” или выше за эффект воздействия на процесс перехода и еще 39% – “удовлетворительно”. Кроме того, 57% проектов ЕБРР получили оценку “хорошо” и 14% – “отлично” за эффект их воздействия на окружающую среду.

По мере увеличения притока ПИИ в этот сектор роль ЕБРР и его доля на рынке могут снижаться. В настоящее время ЕБРР играет важнейшую роль в активном привлечении частных инвесторов. В будущем операции ЕБРР должны подкрепляться инвестициями в другие сектора, в частности, муниципальную и природоохранную инфраструктуру, малые и средние предприятия, энергетику. Вложение ресурсов в различные сектора будет способствовать региональному развитию. Кроме того, ЕБРР нужно активнее учитывать при выполнении своих задач фактор устойчивого развития и оказывать национальным спонсорам помощь в устранении экологических последствий реализации этих проектов.

Проект модернизации газопровода

В 1999 и 2001 годах ЕБРР подписал два кредита на модернизацию газопровода. Проект, реализуемый СП с участием поставщика газа и оператора газопровода, предусматривал строительство компрессорной станции и двух новых участков трубопровода. Предполагалось, что проект привлечет дополнительные иностранные инвестиции и приведет к укреплению газовой промышленности. Внедрение прозрачной системы оплаты транспортировки газа под давлением (транзитные тарифы) также помогло найти творческое решение проблемы погашения задолженности.

После его завершения в 2003 году проектный объект сегодня функционирует в соответствии с первоначальными прогнозами. За общую эффективность проект получил от ООП рейтинг “весьма успешный”, а поддержка со стороны ЕБРР позволила привлечь другие банки в условиях сложной рыночной конъюнктуры.

Один из извлеченных из этого проекта уроков состоит в том, что создание специализированного СП помогло объединить интересы всех пайщиков, предоставляющих услуги по компримированию и транспортировке газа. Такой подход помог устранить существующие между различными сторонами разногласия, обеспечил эффективное строительство трубопровода и облегчил доступ к международным финансовым ресурсам. Как ожидается, этот подход будет применяться к новым проектам в газовом секторе.

Лизинговая компания

В 2000 году ЕБРР выдал ведущей лизинговой компании кредит в размере 100 млн. евро, из которых 35 млн. евро составили средства ЕБРР, а 65 млн. евро были синдицированы коммерческим банкам. Однако, вследствие крупномасштабного банкротства в этом секторе вначале было выдано только 20 млн. евро.

Кредит ЕБРР вселил уверенность в компанию и в данный сектор в сложный период его консолидации. Кредит, предоставленный на цели быстрого развития лизинговой компании, помог привлечь крупный западный банк, который приобрел контрольный пакет акций этого предприятия.

Как показал проект, ЕБРР разработал методику финансирования рынка лизинговых услуг и ознакомился с его работой, что позволяет ему оперативно и взвешенно принимать решения о вложениях в лизинговые фирмы. Дефицит акционерного капитала в этом секторе, его стремительное развитие и привлекательность грамотно работающих лизинговых компаний для стратегических инвесторов – все это открывает перед ЕБРР хорошие возможности для максимизации эффекта воздействия на процесс перехода.

Менее успешные проекты

Проект модернизации ТЭС

В 1998 году ЕБРР предоставил синдицированный кредит на модернизацию двух ТЭС и сети централизованного теплоснабжения. ЕБРР вложил капитал совместно с опытным партнером, который приобрел в проектной компании 50-процентный пакет акций.

В 2001 году, после неудачного синдицирования кредита ЕБРР, схема финансирования проекта была изменена. В 2002 году инвестиционный партнер ЕБРР вышел из проекта и вернул свои акции проектной компании. Кроме того, в 2002 году после завершения проекта право собственности на ТЭС и систему централизованного теплоснабжения было передано отечественному инвестору. В результате всех этих изменений финансовое положение проектной компании постоянно ухудшалось.

За общую эффективность проект получил рейтинг “неудачный”, главным образом, из-за эффекта его воздействия на процесс перехода (“посредственно”) и его финансовых показателей (“неудовлетворительно”). В настоящий момент компания находится на грани банкротства, и ее спасение зависит от возможности поднять действующие тарифы до более приемлемых уровней. Попытки ЕБРР убедить национальный регулирующий орган и руководство страны в необходимости повышения тарифов оказались безуспешными.

Как показала оценка ООП, проект имел слишком узкий профиль и ему требовалось придать более широкую, отраслевую ориентацию. Кроме того, на этапе экспертизы проекта должное внимание не было уделено другим вариантам решения проблемы модернизации, в частности, постепенной замене оборудования, разделению теплогенерирующих и электрогенерирующих мощностей и использованию альтернативных видов топлива.

Строительство речного терминала

В 1995 году ЕБРР утвердил кредит и вложение в акции на цели развития речного терминала. Проект, спонсором которого стала группа международных и национальных компаний, имел схему концессионного договора и предусматривал значительную государственную поддержку. Ожидалось, что участие ЕБРР будет стимулировать приток в инфраструктуру частных инвестиций и способствовать снижению транспортных расходов, особенно при импорте нефти.

Однако, из-за произошедших в стране политических перемен правительство не выполнило свои договорные обязательства. В результате этого в 1999 году реализация проекта была прервана, хотя на терминале было завершено только 60% строительных работ. Несмотря на попытки ЕБРР завершить проект, ему не удалось убедить первоначальную группу спонсоров или привлечь новых инвесторов.

За общую эффективность проекта он получил рейтинг “неудачный”, поскольку ни одна из задач проекта выполнена не была. ООП пришел к выводу, что новаторские, инфраструктурные проекты концессионного типа в частном секторе не всегда подходят для стран на начальном этапе перехода. Это особенно относится к тем странам, правительства которых не имеют возможности внести свой вклад в реализацию концессионных договоров. Кроме того, для поддержки государственно-частных товариществ и защиты интересов иностранных инвесторов необходимо иметь эффективные законы и действенные механизмы разрешения споров.

Оценка операций технического сотрудничества

ООП провел оценку почти 400 финансируемых по линии ТС заданий консультантов, на которые израсходовано порядка 120 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров в рамках Программы фондов технического сотрудничества ЕБРР. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедших оценку в рамках специальных исследований ООП, эта цифра превышает 1 100 заданий на общую сумму более 290 млн. евро.

Успешный проект

Проект по производству изделий из стекла

В целях подготовки условий для вложения капитала ЕБРР в завод стеклотары в 2001 году были развернуты операции ТС, имеющие следующие задачи: анализ стратегии завода и долгосрочного бизнес-плана, проведение финансового аудита по Международным стандартам финансовой отчетности и экологической проверки.

Все задания были выполнены удовлетворительно и в тесном сотрудничестве с национальными и западными консультационными фирмами, ведущими сотрудниками компании. Задания помогли повысить профессиональную подготовку кадров, улучшить методы работы.

В ходе экологической проверки был выявлен ряд проблем в области охраны здоровья на производстве и техники безопасности, в частности, подверженность работников завода воздействию шума и химических веществ и недостаточное использование защитного оборудования. ЕБРР предоставил данному заводу два кредита – в 2001 и 2003 годах.

В результате проведенной оценки ООП сделал вывод о необходимости более глубокого ознакомления с проблемами охраны здоровья на производстве и техники безопасности и строгого выполнения действующих норм. Кроме того, ЕБРР должен иметь более глубокое представление о связях между экологическими вопросами и схемами кредитов. Ему следует учитывать тот факт, что некоторые типы инвестиций, в частности конвертируемые кредиты, могут повлечь за собой природоохранные обязательства (в том числе в области охраны здоровья и техники безопасности).

Менее успешный проект

Коммерциализация порта в Юго-Восточной Европе

В 1990-х годах правительство одной из стран Юго-Восточной Европы решило перевести один из своих портов на коммерческие рельсы. В 1998 году в целях поддержки этих усилий была утверждена операция ТС по привлечению частных инвесторов. К началу 2001 года техническое задание не обеспечило поступления новых инвестиций, хотя впоследствии ЕБРР и вложил свои средства в этот порт.

ООП оценил эту операцию ТС как “частично успешная”, поскольку порт все еще не добился полной финансовой самостоятельности. Несмотря на подписание концессионного договора между администрацией морских портов (АМП) и правительством, не все субконцессии выдавались АМП на конкурсной основе. Поскольку субконцессионеры на севере все еще контролируют часть портовой инфраструктуры, участие АМП носит ограниченный характер. Поэтому, несмотря на выход порта на уровень рентабельности, она будет носить ограниченный характер до тех пор, пока будет сохраняться существующая структура отношений собственности.

В тех случаях, когда операции ТС касаются реформирования отрасли, при разработке задания следует внимательно изучить потенциал клиента и его приверженность реформам. Кроме того, необходимо отслеживать усилия правительства в сфере развития конкуренции и вести переговоры в целях достижения оптимальных для всех сторон результатов.

ЕБРР предоставляет разнообразные возможности в области закупки товаров и услуг поставщикам, подрядчикам и консультантам. В 2004 году ЕБРР заключил более 150 контрактов в государственном секторе на сумму 681 млн. евро.

Принципы закупки товаров и услуг для проектов в частном и государственном секторах

При финансировании контрактов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР применяет принципы обеспечения добросовестности, прозрачности и отсутствия дискриминации. Эти принципы, закрепленные в Принципах и правилах закупок товаров и услуг ЕБРР, призваны повышать эффективность и минимизировать кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок соблюдения самых высоких норм деловой этики и поведения в ходе участия в торгах и выполнения контракта.

ЕБРР дифференцирует свои закупочные методики в государственном и частном секторах. Клиенту из частного сектора разрешается применять собственные методики закупок, если ЕБРР убеждается, что в коммерческом плане они рентабельны, а цены –

справедливые и рыночные. Помимо этого, клиент не должен допускать коллизии интересов, соблюдая при этом коренные интересы его компании. При производстве закупок в государственном секторе применяются более четко прописанные правила. ЕБРР рекомендует клиентам использовать структурированный, прозрачный порядок, максимизирующий фактор состязательности и равные условия для всех участников. ЕБРР внимательно анализирует и контролирует процедуру закупок на ключевых этапах этого процесса.

Закупка товаров и услуг в 2004 году

В 2004 году ЕБРР активно сотрудничал с другими международными банками развития в целях гармонизации закупочного документооборота применительно к государственному сектору. ЕБРР также сотрудничал с закупочными организациями

в новых странах – членах ЕС с тем, чтобы обеспечить соблюдение принципов и правил Банка, не затрудняя при этом в будущем доступ каждой из этих стран к структурным и интеграционным фондам. Помимо этого, вместе с Всемирным банком ЕБРР провел анализ действующего в Хорватии порядка производства закупок.

В течение 2004 года ЕБРР продолжал оказывать специализированные услуги. К ним относилось проведение семинаров по вопросам закупок для клиентов ЕБРР и их организаций в странах операций. Кроме того, для сотрудников ЕБРР была разработана учебная программа, демонстрирующая важность процесса закупок и формы оказания им содействия в целях успешной и оперативной реализации проектов.

В 2004 году ЕБРР участвовал в финансировании 157 контрактов в государственном секторе на сумму 681 млн. евро. В рамках этих контрактов финансирование ЕБРР в общей сложности составило 559 млн. евро. В 2003 году ЕБРР профинансировал 181 контракт на общую сумму 721 млн. евро. В 2004 году общая стоимость заключенных по итогам открытых конкурсов контрактов составила 631 млн. евро или 93% общей стоимости всех заключенных контрактов. В 2004 году 55% всех заключенных в государственном секторе контрактов пришлось на транспортные проекты.

Бюллетень “Procurement opportunities”

В целях повышения эффективности финансируемых ЕБРР закупок он готовит ряд документов и регулярно помещает информацию о планируемых контрактах на веб-странице бюллетеня “Procurement Opportunities”:

www.ebrd.com/oppor/procure.

Бизнес-структуры могут получать эту информацию бесплатно.

Проекты, подписанные в 2004 году

На 31 декабря 2004 года

Вниманию читателей

Суммы кредитов исчислены по обменным курсам на 31 декабря 2004 года.

Акции пересчитаны в евро по обменным курсам на дату оплаты.

Итоговые цифры по странам в данном перечне проектов могут отличаться от цифр, приведенных в главах 2-6, поскольку региональные проекты показаны отдельно в конце перечня.

После описания каждого проекта о нем приводятся следующие сведения:

сектор ● вид финансирования ● категория экологической проверки

Категории экологической проверки

Для проекта:

А – требуется полная оценка воздействия на окружающую среду,

В – требуется экологический анализ,

С – не требуется оценки воздействия на окружающую среду и экологического анализа,

О – не требуется экологический аудит,

1 – требуется экологический аудит,

ФП – финансовый посредник.

В перечень проектов не вошли следующие позиции:

■ выданные и истекшие в 2004 году гарантии на развитие торговли;

■ многократное вложение средств на цели предэкспортного кредитования по программе содействия развитию торговли;

■ продажа долей участия ЕБРР;

■ инвестиции по линии частных фондов акционерного капитала, спонсорами которых выступают частные организации и управляющие фондами.

По линии донорских фондов, а именно: региональных фондов венчурного капитала, постприватизационных фондов и фондов акционерного капитала на цели реконструкции, предоставляются средства акционерного капитала совместно с безвозмездными ссудами (грантами). Инвестиции по каналам этих фондов фиксируются в списке подписанных проектов, если они проходят по счетам ЕБРР.

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Азербайджан

Этап I проекта АСГ	89,1	22,2	0	22,2
Освоение нефтегазовых промыслов на Каспии с участием компаний “Амерада Хесс”, “Амоко Каспиан си финанс лимитед”, “Статойл Апшерон” и “Юнокал хазар”. Природные ресурсы ● частный сектор ● А/1				

Многобанковский рамочный механизм для Азербайджана	4,4	4,4	0	4,4
Кредитные линии Азердемириолбанку, Азеригазбанку, Банку Баку и банку “Республика” для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Предприятие “Милк-про”	4,1	4,1	0	4,1
Строительство нового молокоперерабатывающего предприятия в Баку и модернизация предприятия в Гойчае. АПК ● частный сектор ● В/1				

Проект “Шелковый путь”	34,9	30,0	0	30,0
Реконструкция 85-километрового участка трассы Хаджиабул-Кюрдамир. Транспорт ● госсектор ● В/0				

ГНКАР – газоконденсатное месторождение “Шах Дениз”	406,7	80,6	0	80,6
Освоение газоконденсатного месторождения “Шах Дениз”. Природные ресурсы ● госсектор ● А/1				

Региональная программа содействия развитию торговли	0,9	0,9	0	0,9
Содействие развитию внешней торговли с участием Азердемириолбанка, Азеригазбанка, Банка Баку и Унибанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Албания

Фуше-Круйский цементный завод	97,5	22,0	0	22,0
Монтаж новой линии по производству цемента. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● А/1				

Влорская теплоэлектростанция	98,3	40,0	0	40,0
Строительство ТЭС, работающей на мазуте. Энергетика ● госсектор ● А/0				

Армения

Армэкономбанк	0,9	0	0,9	0,9
Вложение в капитал банка для расширения его объемов кредитования. Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП				

Медеплавильное предприятие Армении	3,2	1,1	0	1,1
Модернизация производственных мощностей медеплавильного завода. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● С/1				

Механизм прямого инвестирования	1,3	0	1,3	1,3
<i>Концерн “ШЕН”</i> Расширение производства строительных материалов. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Кредитная линия для кредитования МСП	1,1	1,1	0	1,1
Кредитная линия Анелик-банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Региональная программа содействия развитию торговли	1,1	1,1	0	1,1
Содействие развитию внешней торговли с участием АСВА, Анелик-банка и Армэкономбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Беларусь

Рамочный механизм финансирования ММП Беларуси	4,4	4,4	0	4,4
Кредитная линия Белгазпромбанку для кредитования ММП. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				

Рамочный механизм финансирования ММП Беларуси	7,3	7,3	0	7,3
Кредитная линия Приорбанку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Региональная программа содействия развитию торговли	11,8	11,8	0	11,8
Содействие развитию внешней торговли с участием Приорбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Болгария

Боляри	14,5	10,5	0	10,5
Расширение деятельности супермаркетов в Варне и Бургасе. АПК ● частный сектор ● В/0				

Болгарский оператор связи – механизм совместного инвестирования	281,0	76,5	0	76,5
Средства для “Адвент интернэшнл” на приобретение 65% акций болгарского телекоммуникационного оператора. Связь ● частный сектор ● С/1				

Болгарский почтовый банк – ипотечная линия	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия фондирования долгосрочных ипотечных кредитов. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Энергоэффективность и освоение возобновляемых источников энергии	31,5	31,5	0	31,5
Кредитные линии Биохиму, БПБ, Булбанку, ДСК-банку, УББ и Унионбанку для кредитования промышленных проектов энергоэффективности и малых проектов освоения возобновляемых источников энергии. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования сельского хозяйства	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия УББ для кредитования МСП АПК. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	31,0	31,0	0	31,0
Кредитные линии банку ВАСВ, ДСК-банку и Хеброс-банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	5,0	5,0	0	5,0
Кредитная линия лизинговой компании “Хеброс” для кредитования МСП. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
Марица Восток II – природоохранный кредит	80,3	22,0	0	22,0
Установка на ТЭС фильтров для уменьшения выбросов двуокиси серы. Энергетика ● госсектор ● В/1				
Стамбульская бумажная фабрика	6,7	2,0	0	2,0
Снижение выбросов двуокиси серы. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● С/0				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП	13,1	0	11,0	11,0
Вложение в капитал болгарского банка “Прокредит”. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	0,1	0,1	0	0,1
Содействие развитию внешней торговли с участием Унионбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Босния и Герцеговина

Механизм прямого инвестирования	1,0	0	1,0	1,0
<i>Примус</i> Приобретение оборудования для расширения производства изделий из древесины, ламината и алюминия. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● С/0				
Программа развития региональной дорожной сети	236,0	70,0	0	70,0
Строительство обьездной дороги вокруг Сараево и связи с панъевропейским коридором Х. Транспорт ● госсектор ● А/0				
Загребский банк “Уникредит”	7,5	7,5	0	7,5
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
УПИ-банк	5,0	5,0	0	5,0
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП	6,0	5,9	0	5,9
Кредитная линия боснийскому банку “Прокредит” для кредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	2,3	2,3	0	2,3
Содействие развитию внешней торговли с участием Райффайзен-банка и УПИ-банка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

БЮР Македония

Компания “Электростопанство на Македония”	45,0	0	45,0	45,0
Приобретение акций энергопредприятия в целях содействия его структурной реорганизации и приватизации. Энергетика ● частный сектор ● С/1				
Кредитная линия для кредитования МСП	5,0	5,0	0	5,0
Кредитная линия Экспортно-кредитному банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Тутунский банк	20,0	7,0	0	7,0
Предоставление кратко- и среднесрочных кредитов частным предприятиям. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП	4,4	0	1,0	1,0
Вложение в банк “Прокредит” Македонии. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Компания “Зито люкс”	8,0	8,0	0	8,0
Расширение производства изделий выпечки. АПК ● частный сектор ● С/0				
Региональная программа содействия развитию торговли	4,6	4,6	0	4,6
Содействие развитию внешней торговли с участием Коммерческого, Стопанского и Тутунского банков. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Венгрия

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	30,0	30,0	0	30,0
Кредитные линии компаниям “СИБ лизинг”, “Франфинанс” и “ХВБ лизинг” для кредитования МСП. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
Автотрасса М5 – этап II	750,0	130,0	0	130,0
Завершение работ на последнем 47-км участке автотрассы М5. Транспорт ● частный сектор ● А/0				
Автотрасса М5 – рефинансирование	221,3	51,3	0	51,3
Рефинансирование уже выданного кредита на автотрассу М5. Транспорт ● частный сектор ● С/0				
Прометей IV	15,0	0	3,0	3,0
Дополнительное вложение средств в энергосервисную компанию. Энергоэффективность ● частный сектор ● С/0				
УНИКА Бизтосито РТ	11,0	0	11,0	11,0
Вложение в капитал страховой компании. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				

Грузия

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Механизм прямого инвестирования	2,9	0,9	0	0,9
<i>Компания "Иберия рефрешментс"</i> Создание франшизной компании "Пепси", включая ремонт производственного оборудования. АПК ● частный сектор ● ФП				
Механизм прямого инвестирования	1,0	0	1,0	1,0
<i>Компания "Долина Телиани"</i> Вложение в капитал винодельческого предприятия. АПК ● частный сектор ● А/О				
Банк "Прокредит" Грузии	1,6	0,3	0	0,3
Кредитная линия для кредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Кредитная линия для кредитования МСП	2,2	2,2	0	2,2
Кредитная линия ТБЦ-банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	12,4	8,9	0	8,9
Содействие развитию внешней торговли с участием Банка Грузии, ТБЦ-банка и Объединенного грузинского банка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Казахстан

Программа финансирования сельхозпроизводства	65,2	22,7	0	22,7
Финансирование производства товарной продукции МСП АПК с участием банков "АТФ", "Каспийский", "ЦентрКредит" и "ТуранАлем". Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Финансирование сельхозтехники	15,4	11,7	0	11,7
Предоставление фермерам, предприятиям АПК и торговым организациям средств на приобретение или аренду сельхозтехники с участием банков "АТФ" и "ЦентрКредит". АПК ● частный сектор ● ФП				
Программа кредитования под складские квитанции для Казахстана	75,8	29,3	0	29,3
Краткосрочное кредитование предприятий АПК под залог их сельхозпродукции с участием банка "ТуранАлем" и Казкоммерцбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Программа развития малого бизнеса для Казахстана	14,6	14,6	0	14,6
Кредитные линии банкам "АТФ" и "ЦентрКредит" для кредитования МСП. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
КЭГОК: линии электропередачи Север-Юг	59,3	25,6	0	25,6
Строительство 270-км участка линии электропередачи по маршруту ЮкГРЭС-Шу. Энергетика ● госсектор ● В/О				
Нефтепровод Кенкияк -Атырау	167,5	59,8	0	59,8
Рефинансирование строительства 448-км участка нефтепровода, связывающего нефтепромыслы с главными маршрутами экспорта. Природные ресурсы ● частный сектор ● С/1				
Постприватизационный фонд	1,2	0	0,2	0,2
<i>Казахстанский фонд "Орел"</i> Вложения в акции и связанные с акциями бумаги средних предприятий. Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП				
Механизм многопроектного финансирования "Суфле"	8,9	4,5	0	4,5
<i>Алтын Бидай</i> Вложение средств в производство ячменя. АПК ● частный сектор ● В/1				
Компания "Улкер" Казахстана	6,2	3,1	0	3,1
Расширение производства печенья. АПК ● частный сектор ● В/1				
Региональная программа содействия развитию торговли	61,1	61,1	0	61,1
Содействие развитию внешней торговли с участием банков "АТФ", "Каспийский", "ЦентрКредит" и "Туран-Алем" и Казкоммерцбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Компания "Сентерра голд" (бывшая Кумторская золотодобывающая шахта)	20,3	0	20,3	20,3
Вложение в акции золотодобывающего предприятия. Природные ресурсы ● частный сектор ● В/1				
Компания "Интергласс"	13,8	5,5	0	5,5
Внедрение производственных линий по изготовлению посеребренного зеркального и закаленного стекла. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Механизм финансирования киргизских ММП	5,5	2,0	0	2,0
Кредитные линии АКБ "Кыргызстан" и Инэксимбанку для кредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	1,8	1,8	0	1,8
Содействие развитию внешней торговли с участием Международного ДемирКыргызбанка, Инэксимбанка, АКБ "Кыргызстан" и Кыргызского инвестиционно-коммерческого банка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Латвия

В Латвии в 2004 году в рамках региональных соглашений подписано два инвестиционных проекта на общую сумму 3,2 млн. евро: Европолис II и Фонд поддержки предприятий Польши V. Подробнее смотри раздел региональных проектов на стр. 96.

Литва

Проект	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Проект развития общественного транспорта Каунаса 10,0 10,0 0 **10,0**

Приобретение 50 новых автобусов и консультации по структурной реорганизации данного сектора.
Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/0

Норд/ЛБ Литва	4,5	3,3	0	3,3

Расширение банковских операций, особенно в областях корпоративного и ипотечного кредитования.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Постприватизационный фонд	1,1	0	0,9	0,9

Балтийский

Вложение в акции и связанные с акциями бумаги средних предприятий.
Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● А/0

Компания “ВП маркет”	35,0	35,0	0	35,0

Расширение сети складов и розничной торговли продуктами питания.
АПК ● частный сектор ● С/1

Молдова

Кредитная линия Молдинкконбанку	3,7	3,7	0	3,7

Кредитная линия для кредитования МСП
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Кредитная линия для кредитования МСП	1,5	1,5	0	1,5

Кредитная линия банку “Мобиас” для кредитования МСП.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Механизм софинансирования банка “Виктория”	2,2	2,2	0	2,2

Кредитная линия для кредитования средних предприятий, включая компанию “Трансойл” Молдовы.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Региональная программа содействия развитию торговли	5,6	4,4	0	4,4

Содействие развитию внешней торговли с участием Молдинкконбанка, банков “Мобиас” и “Виктория”.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Польша

Проект	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Фонд рынка недвижимости “Арка БЗ ВБК” 11,1 0 11,1 **11,1**

Вложение капитала в строительство объектов недвижимости коммерческого назначения и жилого фонда.
Недвижимость и туризм ● частный сектор ● ФП

Bank Gospodarki Zywnosciowej	146,0	65,2	0	65,2

Вложение в капитал банка, работающего в сельских районах.
Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП

Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych	9,8	9,8	0	9,8

Финансирование муниципальных образований и МСП.
Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП

Celsa – Huta Ostrowiec	52,3	20,0	0	20,0

Структурная реорганизация металлургического комбината.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1

Механизм многопроектного финансирования “Далкия II”	220,2	0	39,1	39,1

Приватизация теплоэлектростанции в Лодзи

Приобретение предприятия централизованного теплоснабжения и теплоэлектрогенерации “ЗЭС Лодзь”.
Энергоэффективность ● частный сектор ● С/1

Механизм многопроектного финансирования “Далкия II”	61,1	0	15,0	15,0

Приватизация теплоэлектростанции в Познани

Приватизация Познаньской теплоэлектростанции.
Энергоэффективность ● частный сектор ● С/1

Механизм ЕС и ЕБРР для муниципального финансирования	40,6	10,0	0	10,0

Кредитная линия банку “ИНГ Силезский” для кредитования малых и средних муниципальных образований и их коммунальных предприятий.
Муниципальная инфраструктура ● частный сектор ● ФП

Проект развития городского транспорта Гданьска	7,4	6,6	0	6,6

Приобретение до 35 новых автобусов и расширение трамвайных путей.
Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/1

Проект управления сетью железных дорог Польши “Энергетика”	18,2	15,0	0	15,0

Создание двух контрольно-измерительных центров и приобретение техники для ремонта железнодорожных путей.
Транспорт ● госсектор ● В/0

Механизм софинансирования фонда частного акционерного капитала	83,9	0	11,0	11,0

Вложения в акционерные капиталы МСП обрабатывающей промышленности.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● С/1

Компания “УНИКА ТУ”	9,9	0	9,9	9,9

Вложение в капитал страховой компании.
Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП

Россия

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Кредитная линия Абсолютбанку для кредитования МСП 7,3 7,3 0 **7,3**
Кредитная линия для кредитования МСП.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Актэкс 9,9 8,8 0 **8,8**

Приобретение, перевозка, хранение, реализация и экспорт/импорт сельхозпродукции.
АПК ● частный сектор ● С/О

Программа развития сельскохозяйственного производства 26,7 7,3 0 **7,3**

Финансирование малых и средних предприятий АПК с участием Внешторгбанка.
АПК ● частный сектор ● ФП

Компания "Арк шиппинг лимитед" 13,6 8,8 0 **8,8**

Приобретение и модернизация буксирных катеров и барж.
Транспорт ● частный сектор ● В/1

Банк "Сосыете женераль Восток" 82,5 33,0 0 **33,0**

Расширение кредитования физических лиц, лизинговых и ипотечных операций.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

БТС 41,8 22,0 0 **22,0**

Приобретение железнодорожных цистерн и грузовых локомотивов.
Транспорт ● частный сектор ● С/1

Банк "Центр-инвест" 9,6 0 9,6 **9,6**

Вложение в капитал банка и открытие ему кредитной линии для кредитования МСП.
Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП

Челябинский трубопрокатный завод 190,5 69,6 0 **69,6**

Приобретение пакета акций трубопрокатного завода.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● С/1

Черкизовский мясокомбинат 45,4 26,7 0 **26,7**

Структурная реорганизация мясокомбината.
АПК ● частный сектор ● С/1

Данон индустрия III 101,9 0 17,5 **17,5**

Расширение географии источников получения молока и внедрения нового ассортимента продукции.
АПК ● частный сектор ● В/1

Механизм прямого инвестирования 0,9 0 0,6 **0,6**

Файерстоп
Вложение в капитал производителя огнезащитных средств.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● ФП

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Механизм прямого инвестирования 0,7 0 0,7 **0,7**

Салко
Вложение в капитал лизинговой компании.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● ФП

Европлан (бывшая Дельтализинг) 5,5 5,5 0 **5,5**

Лизинговые услуги для МСП Дальнего Востока и Сибири.
Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП

Рамочный механизм финансирования Международного московского банка 161,2 36,7 0 **36,7**

Предоставление среднесрочных кредитов юридическим лицам, МСП и населению.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Карельский окатыш 44,0 33,0 0 **33,0**

Замена оборудования на производстве окатышей и реструктуризация активов компании.
Природные ресурсы ● частный сектор ● В/1

Развитие ВКХ Республики Коми 10,1 9,2 0 **9,2**

Модернизация сыктывкарского ВКХ.
Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/О

Кубаньагропрод 11,0 7,3 0 **7,3**

Закупка соевых бобов для производства пищевой продукции и масла.
АПК ● частный сектор ● ФП

Лента 22,0 22,0 0 **22,0**

Развитие торговой сети четырех продуктовых магазинов в Санкт-Петербурге.
АПК ● частный сектор ● В/О

Метафракс 13,2 13,2 0 **13,2**

Строительство двух заводов и повышение энергоэффективности.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1

Проект добычи и переработки бокситов на Среднетиманском месторождении 149,5 33,0 0 **33,0**

Расширение добычи и переработки бокситов, развитие алюминиевого производства.
Природные ресурсы ● частный сектор ● А/1

Мобильные телесистемы 109,9 109,9 0 **109,9**

Развитие сети местной связи и приобретение региональных предприятий связи.
Связь ● частный сектор ● С/1

Нарзан 9,0 9,0 0 **9,0**

Расширение мощностей розлива минеральной воды, разработка нового ассортимента продукции.
АПК ● частный сектор ● С/1

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Компания “Ньюз аутдор”, Россия	57,9	23,4	0	23,4
Расширение рекламной деятельности и ассортимента продукции компании. СМИ ● частный сектор ● С/1				
Компания “Нокиан таерс”	97,4	25,0	0	25,0
Строительство шинного завода. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/0				
НПО “Петровакс фарм”	15,0	15,0	0	15,0
Строительство предприятия по производству противогриппозной вакцины. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/0				
Покровский стекольный завод	17,6	10,6	0	10,6
Структурная реорганизация и расширение производственных мощностей завода. АПК ● частный сектор ● В/1				
Силовые машины	22,5	19,4	0	19,4
Модернизация производства и повышение энергоэффективности на трех заводах по выпуску силового оборудования. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Пробизнесбанк	4,4	4,4	0	4,4
Финансирование производства сельхозпродукции малыми и средними предприятиями АПК. АПК ● частный сектор ● ФП				
Фонд “Квадрига капитал” России	4,9	0	4,8	4,8
Фонд акционерного капитала в помощь средним предприятиям. Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП				
Региональные венчурные фонды	7,6	0	6,9	6,9
Вложения в капиталы средних предприятий Нижнего Поволжья, северо-запада России и Западной Сибири. Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП				
Ренессанс лайф иншурэнс лимитед	4,0	0	2,1	2,1
Вложение в капитал компаний по страхованию жизни. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
Райзинг стар медиа	37,8	12,8	0	12,8
Строительство пяти мультиплексных кинотеатров в Москве и Санкт-Петербурге. СМИ ● частный сектор ● С/0				
Кредитная линия Росбанку для кредитования МСП	14,7	14,7	0	14,7
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Фонд поддержки малого предпринимательства России	16,6	16,6	0	16,6
Кредитная линия Челябинскому, НБД, Сибирскому и Уралтрансбанку для кредитования МСП. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Фонд поддержки малого предпринимательства России	4,5	0	1,7	1,7
Вложение в капитал КМБ-банка. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Фонд “Раша партнерс 2”	36,8	0	36,8	36,8
Фонд акционерного капитала, вкладывающий средства в компании России и стран СНГ. Фонд акционерного капитала ● частный сектор ● ФП				
Банк “Русский стандарт”	65,9	22,0	0	22,0
Синдицированный кредит на цели расширения операций банка. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
РЗБ лизинг, Россия	109,0	36,6	0	36,6
Синдицированный кредит на цели лизингового финансирования частных компаний. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
Сибирский банк	7,7	0	7,7	7,7
Вложение в капитал банка. Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм многопроектного финансирования “Суфле”	12,3	6,2	0	6,2
Земля Вложение в производство ячменя. АПК ● частный сектор ● В/1				
Сумитомо лизинг	0,4	0,4	0	0,4
Лизинговое финансирование российских компаний, занимающихся модернизацией строительного и шахтного оборудования. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● ФП				
Оператор системы “СКАДА”	120,0	60,0	0	60,0
Внедрение системы контроля за расходом электроэнергии. Энергетика ● госсектор ● С/1				
Тольятти-азот	117,2	73,3	0	73,3
Модернизация четырех цехов по производству аммиака. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Проект развития городского транспорта в Тольятти	9,8	9,8	0	9,8
Приобретение автобусов и модернизация ремонтного хозяйства. Муниципальная инфраструктура ● частный сектор ● В/1				
Уралкалий	47,6	47,6	0	47,6
Модернизация производства калия и строительство энергообъекта. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● С/1				
Кредитная линия Уралсибу для кредитования МСП	22,0	22,0	0	22,0
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Уралтрансбанк	6,0	0	<0,1	<0,1
Вложение в капитал банка, финансирующего МСП. Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП				
Кредитная линия Уралтрансбанку для кредитования МСП	2,2	2,2	0	2,2
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Виртген	1,1	1,1	0	1,1
<i>Центродорстрой</i> Лизинг оборудования российским компаниям, занимающимся модернизацией дорожно-строительной техники. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● ФП				
Кредитная линия Югбанку для кредитования МСП	7,3	7,3	0	7,3
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	160,1	160,1	0	160,1
Содействие развитию внешней торговли с участием Абсолютбанка, Уралсиббанка, банка "Центр-инвест", Челиндбанка, НБД, Пробизнесбанка, Промсвязьбанка, Сбербанка, Сибкакадембанка, Транскапиталбанка, Уралтрансбанка, Внешторгбанка и Югбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Румыния

Кредит Почтовому банку на цели ипотеки	20,0	20,0	0	20,0
Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Цырьак-банк	6,1	0	<0,1	<0,1
Вложение в акции банка. Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП				
Трансильванский банк	1,3	0	1,3	1,3
Подписка на новую эмиссию акций банка. Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП				
Трансильванский банк	22,5	7,5	0	7,5
Увеличение объемов кредитования МСП и индивидуальных предпринимателей. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Порт Констанца	23,9	16,0	0	16,0
Строительство нового терминала для погрузки и разгрузки барж. Транспорт ● госсектор ● В/О				
Кора	50,0	40,0	0	40,0
Расширение деятельности гипермаркетов. АПК ● частный сектор ● В/О				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Гарантийный механизм ЕБРР и ЕИФ для финансирования МСП	11,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия Райффайзен-банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для муниципального финансирования	22,0	20,0	0	20,0
Кредитная линия "БСР" для кредитования малых и средних муниципальных образований и их коммунальных предприятий. Муниципальная инфраструктура ● частный сектор ● ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия Фолькс-банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	15,0	15,0	0	15,0
Кредитные линии "Альфа лизингу" и "БСР лизингу" для кредитования МСП. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
ХВБ-банк Румынии	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Итало-румынское предприятие по строительству промышленных объектов	19,9	12,3	0	12,3
Проектирование, строительство и эксплуатация складских помещений. Недвижимость и туризм ● частный сектор ● В/О				
Кронспан	250,0	70,0	0	70,0
Приобретение заводов по производству ДВП средней плотности, полимерных материалов, ДСП в Себесе. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Мишлен, Румыния	13,9	4,0	0	4,0
Модернизация шинного завода. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Кредитный механизм муниципального и природоохранного назначения	112,8	18,0	0	18,0
Модернизация водоочистных сооружений в Бакау, Орадеа и Сибиу. Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/О				
Постприватизационный фонд	6,2	0	1,9	1,9
Вложение капитала в средние частные и приватизированные предприятия с привлечением средств технического сотрудничества по линии программы Фаре ЕС. Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП				
СНП Петром	615,6	0	55,1	55,1
Вложение в капитал нефтегазовой компании. Природные ресурсы ● частный сектор ● С/1				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Производство солода “Суфле”, Румыния	7,0	3,5	0	3,5
Модернизация технологий выращивания и сбора ячменя. АПК ● частный сектор ● В/1				
Проект “Башни”	33,9	11,9	0	11,9
Строительство, аренда и эксплуатация торговых и офисных помещений. Недвижимость и туризм ● частный сектор ● В/1				
Трансэлектрика	33,3	18,2	0	18,2
Строительство воздушной линии электропередачи, соединяющей Румынию и Венгрию. Энергетика ● госсектор ● А/0				
Компания “Улкер” Румынии	16,0	6,5	0	6,5
Расширение производства печенья. АПК ● частный сектор ● В/1				
Винербергер	8,6	5,6	0	5,6
Расширение кирпичного завода. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Региональная программа содействия развитию торговли	3,7	3,7	0	3,7
Содействие развитию внешней торговли с участием Трансильванского банка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Сербия и Черногория

Проект “Болл пэкеджинг”, Белград	55,5	20,0	0	20,0
Строительство завода по выпуску консервных банок. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/0				
Банк “Сосьете женераль”, Югославия – ипотечный кредит	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Банк “Евромаркет”	2,0	2,0	0	2,0
Кредитная линия для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Фреш энд Ко	23,0	0	2,5	2,5
Расширение производства фруктовых соков. АПК ● частный сектор ● В/1				
Фриком	47,6	10,1	0	10,1
Модернизация производства и расширение ассортимента мороженого и замороженных продуктов питания. АПК ● частный сектор ● С/1				
Хемофарм	24,9	17,0	0	17,0
Строительство завода по выпуску фармацевтической продукции и упаковки для нее. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/0				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Банк “ХВБ”, Югославия – ипотечное кредитование	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Прокредит-банк, Сербия	6,3	0	1,0	1,0
Вложение в капитал банка. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Райффайзен-банк	4,2	2,5	0	2,5
Укрепление базы капитала банка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Райффайзен-банк – ипотечное кредитование	10,0	10,0	0	10,0
Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
СББ	17,3	11,2	0	11,2
Расширение кабельной сети, обновление ассортимента услуг, включая широкополосную связь. Связь ● частный сектор ● С/1				
СФИР	16,0	<1,0	0	<1,0
Кредит сахароперерабатывающему заводу на закупку сырья. АПК ● частный сектор ● ФП				
Программа реконструкции муниципальной инфраструктуры Суботицы	14,0	9,0	0	9,0
Модернизация водоочистного сооружения. Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/0				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП	1,0	0,9	0	0,9
Кредитная линия компании “Альтер модус” для кредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Фольксбанк, Сербия	6,7	0	0,5	0,5
Приобретение Траст-банка. Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм финансирования МСП Западнобалканского региона	5,0	5,0	0	5,0
Кредитная линия Каканскому банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	4,3	3,7	0	3,7
Содействие развитию внешней торговли с участием Эксимбанка, банка “Евромаркет” и Райффайзен-банка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				

Словацкая Республика

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Механизм ЕС и ЕБРР для муниципального финансирования	32,5	8,0	0	8,0
Кредитная линия компании “Дексия словенско” для кредитования малых и средних муниципальных образований и их коммунальных предприятий. Муниципальная инфраструктура ● частный сектор ● ФП				

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	25,0	25,0	0	25,0

Кредитные линии Людово банку, ОТП-банку Словакии и Унибанку для кредитования МСП.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	20,0	20,0	0	20,0

Кредитные линии компаниям “САС лизинг” и “ВБ лизинг” для кредитования МСП.
Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП

Постприватизационный фонд	2,2	0	0,5	0,5

Фонд акционерного капитала для оказания поддержки средним предприятиям, осуществляющим финансово-производственную реструктуризацию.
Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП

Кредит на цели реструктуризации компании “Словенске електрарне”	350,0	30,0	0	30,0

Рефинансирование текущей задолженности электрогенерирующего предприятия.
Энергетика ● частный сектор ● С/1

Словения

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	10,0	10,0	0	10,0

Кредитная линия компании “СКБ лизинг” для кредитования МСП.
Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП

Глобальный экологический фонд	26,3	26,0	0	26,0

Кредитные линии “Банку Австрия Кредитанштальт” Словении, НЛБ, Пробанку и Фольксбанку для кредитования проектов по снижению уровня загрязнения Дуная.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Таджикистан

Проект модернизации системы водоснабжения Худжанда	3,8	0,9	0	0,9

Модернизация колодцев, водопроводной сети и установка нового оборудования.
Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/1

Механизм финансирования ММП	4,5	3,7	0	3,7

Кредитная линия Эската-банку, Таджпромбанку и Тоджиксодирот-банку для кредитования микро-, малых и средних предприятий.
Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Региональная программа содействия развитию торговли	2,2	2,2	0	2,2

Содействие развитию внешней торговли с участием Таджпромбанка и Тоджиксодирот-банка.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Туркменистан

Региональная программа содействия развитию торговли	0,1	0,1	0	0,1

Содействие развитию внешней торговли с участием Сенагат-банка.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Узбекистан

Механизм прямого кредитования	0,5	0,5	0	0,5

Берад-Агро
Финансирование компании по производству сухофруктов и овощей.
АПК ● частный сектор ● С/0

Механизм прямого кредитования	3,2	0,9	0	0,9

Гисад О'збек
Финансирование текстильной фабрики.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● ФП

Японско-узбекская программа поддержки малого бизнеса	5,9	5,9	0	5,9

Кредитные линии Хамкор-банку и Узжилсбербанку для кредитования МСП.
Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП

Проект модернизации системы водоснабжения Ташкента	10,3	7,3	0	7,3

Замена оборудования и строительство водохранилища.
Муниципальная инфраструктура ● госсектор ● В/0

Унител	28,9	0	3,9	3,9

Приобретение второго по величине предприятия сотовой связи в Узбекистане.
Связь ● частный сектор ● С/0

Уз-Арктех	19,3	7,0	0	7,0

Создание завода сварочного оборудования.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1

Региональная программа содействия развитию торговли	16,6	8,7	0	8,7

Содействие развитию внешней торговли с участием Асака-банка, УзДэу и Узжилсбербанка.
Кредитование банков ● частный сектор ● ФП

Украина

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Банк “Аваль” – ипотечное кредитование	7,3	7,3	0	7,3
Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Чумак	14,6	11,0	0	11,0
Приобретение оборудования для расширения производства пищевых масел. АПК ● частный сектор ● В/1				
Энерджи алаенс	7,3	3,7	0	3,7
Создание новой частной энергосервисной компании. Энергоэффективность ● частный сектор ● С/О				
Евротек	14,7	7,3	0	7,3
Приобретение и хранение зерна и семян подсолнечника. АПК ● частный сектор ● ФП				
Гостомельский завод	12,5	4,0	0	4,0
Строительство новой стеклoduвной печи на заводе по производству бутылочной тары. АПК ● частный сектор ● В/1				
Истил	25,6	18,3	0	18,3
Модернизация производственных процессов и повышение энергоэффективности на министалелитейном заводе. Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1				
Программа модернизации и повышения безопасности на втором блоке Хмельницкой АЭС и четвертом блоке Ровенской АЭС	91,6	30,8	0	30,8
Модернизация и повышение безопасности на двух ядерных реакторах Хмельницкой и Ровенской АЭС. Энергетика ● госсектор ● В/1				
Malteurop	6,2	4,0	0	4,0
Модернизация и расширение мощностей солодовни. АПК ● частный сектор ● В/1				
Пивоваренный завод “Оболонь”	7,3	7,3	0	7,3
Хранение ячменя в зернохранилищах для последующей переработки в солод. АПК ● частный сектор ● С/О				
Постприватизационный фонд	2,5	0	2,5	2,5
<i>Евровенчурс Украины</i> Вложения в акции и связанные с акциями бумаги средних предприятий. Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП				
Проект “Суфле” в Славуте	43,5	12,8	0	12,8
Модернизация технологии выращивания и сбора ячменя. АПК ● частный сектор ● В/1				
Топфер	71,4	29,3	0	29,3
Закупка, хранение и реализация сельхозпродукции. АПК ● частный сектор ● С/О				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Украинские железные дороги	105,9	58,6	0	58,6
Ввод в эксплуатацию скоростных поездов в масштабах страны, ремонт и реконструкция Бескидского туннеля. Транспорт ● госсектор ● В/О				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП	6,0	0	2,9	2,9
Вложение в капитал банка “Прокредит” Украины. Финансирование малого бизнеса ● частный сектор ● ФП				
Программа кредитования под складские квитанции	22,0	5,1	0	5,1
Краткосрочное кредитование под складские квитанции предприятий АПК с участием банка “Аваль”. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	40,5	40,3	0	40,3
Содействие развитию внешней торговли с участием банка “Аваль”, Первого украинского международного банка, банка “Форум”, Хипоферейнс-банка Украины, Кредитпромбанка, банка “Кредит” Украины, банка “Надра”, Райффайзен-банка и Укрсоцбанка. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Проект развития городского транспорта Дубровника	7,5	7,5	0	7,5
Приобретение 40 автобусов. Муниципальная инфраструктура ● частный сектор ● В/1				
Пенсионный фонд “Эрсте”	1,3	0	<0,1	<0,1
Вложение капитала в пенсионный фонд, работающий с обязательными отчислениями. Небанковские финансовые организации ● частный сектор ● ФП				
Гетро	66,2	20,0	0	20,0
Расширение сети супермаркетов розничной торговли. АПК ● частный сектор ● В/1				
Механизм ипотечного кредитования	50,0	50,0	0	50,0
<i>Загребский банк</i> Кредитная линия для долгосрочного ипотечного кредитования. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП	20,0	20,0	0	20,0
Кредитная линия Коммерческому банку для кредитования МСП. Кредитование банков ● частный сектор ● ФП				
Проект “Гранди станции” Чешской Республики	31,3	0	3,8	3,8
Модернизация и эксплуатация трех железнодорожных станций. Транспорт ● частный сектор ● С/1				
Сотовая связь “Оскар”	325,0	25,0	0	25,0
Финансирование затрат оператора сотовой связи GSM и модернизация сетевого оборудования. Связь ● частный сектор ● С/О				

Чешская Республика

Эстония

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Эстонская целлюлоза	153,0	0	19,0	19,0

Строительство и эксплуатация целлюлозной фабрики.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● А/0

Региональные проекты

Фонд “Аксессн”	300,0	0	75,0	75,0

Вложение капитала в объекты недвижимости в Венгрии, Польше, Словении и Чешской Республике.
Недвижимость и туризм ● частный сектор ● ФП

Фонд-преемник фонда “Адвент” для стран Центральной и Восточной Европы	68,4	0	36,8	36,8

Фонд частного акционерного капитала для инвестирования в Болгарии, Венгрии, Польше, Румынии, Сербии и Черногории, Словацкой Республике и Чешской Республике.
Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП

Трубопровод Баку-Тбилиси-Джейхан	1 860,3	91,6	0	91,6

Строительство нефтепровода из Азербайджана в Турцию через Грузию.
Природные ресурсы ● частный сектор ● А/0

Фонд частного акционерного капитала “Бэринг Восток III”	256,4	0	47,6	47,6

Фонд частного акционерного капитала для финансирования средних предприятий Казахстана, России и Украины.
Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП

Компания “Кармеус, Восточная Европа”	34,0	0	6,7	6,7

Расширение предприятия по добыче известняка в Румынии, Сербии и Черногории.
Обрабатывающая промышленность ● частный сектор ● В/1

Европолис II	300,0	0	75,0	75,0

Строительство объектов коммерческого назначения в Болгарии, БЮР Македония, Венгрии, Латвии, Литве, Польше, России, Румынии, Сербии и Черногории, Словацкой Республике, Украине, Хорватии, Чешской Республике и Эстонии.
Недвижимость и туризм ● частный сектор ● С/0

Группа компаний “Лура”	23,3	17,0	0	17,0

Расширение группы компаний по производству молочной продукции в Сербии и Черногории и Хорватии.
АПК ● частный сектор ● С/1

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Марбо	10,4	3,0	0	3,0

Расширение предприятия по выпуску буфетной продукции в Боснии и Герцеговине, Сербии и Черногории.
АПК ● частный сектор ● В/1

Продуктовые магазины “Мигро” в Скопье	6,1	6,1	0	6,1

Расширение деятельности комплексов розничной торговли в Болгарии и БЮР Македония.
АПК ● частный сектор ● В/0

Фонд поддержки предприятий Польши V	46,5	0	46,5	46,5

Фонд частного акционерного капитала для вложений в предприятия Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словацкой Республики, Чешской Республики и Эстонии.
Фонды акционерного капитала ● частный сектор ● ФП

Райффайзен интернэшнл	200,0	0	100,0	100,0

Вложение в капитал для развития операций “Райффайзен Интернэшнл” в Болгарии, Боснии и Герцеговине, Польше, России, Румынии, Сербии и Черногории, Словацкой Республике, Украине, Хорватии и Чешской Республике.
Вложение в акции банков ● частный сектор ● ФП

Региональная программа финансирования сельхозпродукции	308,8	5,5	0	5,5

Финансирование производства товарной продукции МСП АПК в Казахстане и России.
АПК ● частный сектор ● ФП

ГНКАР – Южнокавказский газопровод	89,0	44,0	0	44,0

Финансирование строительства 690-км участка газопровода от месторождения “Шах Дениз” в Азербайджане до турецко-грузинской границы.
Природные ресурсы ● госсектор ● А/1

Тригранит III	113,8	0	25,0	25,0

Строительство объектов недвижимости в Венгрии, Польше, Румынии, Словацкой Республике и Чешской Республике.
Недвижимость и туризм ● частный сектор ● С/1

Организационная структура и кадры

Кадры

Укомплектованность кадрами

На конец декабря 2004 года штатный состав ЕБРР в Лондоне составил 965 человек, т.е. остался на уровне предшествующего года. Число нанятых на месте сотрудников в представительствах ЕБРР составило 237 человек по сравнению с 229 в 2003 году. Соотношение между мужчинами и женщинами в категории специалистов ЕБРР находится на уровне примерно 1,62 к 1. Набор кадров по-прежнему построен с учетом обеспечения разнообразного и многонационального характера штатного состава организации. Сотрудниками ЕБРР являются граждане 55 стран.

ЕБРР способствует развитию сотрудниками своих профессиональных навыков путем освоения ими новых специальностей в других отделах штаб-квартиры ЕБРР и в представительствах на местах. Такой упор на мобильность кадров позволяет сотрудникам осваивать различные аспекты деятельности ЕБРР и повышать свою квалификацию в новых условиях.

Организационные изменения

В целях удовлетворения потребностей беднейших стран операций ЕБРР в 2004 году был создан специальный отдел в составе девяти сотрудников (шесть специалистов и три технических работника), задачей которого является содействие в реализации Инициативы в поддержку стран на начальном этапе перехода (см. стр. 13). Отдел оказывает помощь банкирам в этих странах и координирует реализацию новых программ.

В июле 2004 года управление кадров было полностью реорганизовано под руководством нового начальника этого управления. На работу в управление были приняты новые сотрудники, а приоритеты в его деятельности были приведены в полное соответствие с производственными потребностями ЕБРР в целях дальнейшего выполнения профильной деятельности, разработки руководящих принципов и их реализации.

Изменения в высшем руководящем составе

В июне 2004 года на должность начальника отдела контроля за корпоративной этикой была принята Энери Квинон, функции которой заключаются в осуществлении контроля за соблюдением принципов добросовестности, деловой этики и подотчетности ЕБРР перед общественностью. Г-жа Квинон пришла в ЕБРР после многих лет работы в ОЭСР. В 2004 году ЕБРР назначил на руководящие посты трех внутренних кандидатов: Акселя ван Недервеена на должность начальника казначейства,

Сэмуэля Фанкгаузера на должность начальника отдела политики процесса перехода и отраслевых стратегий и Паоло Галло на должность начальника управления кадров. После объявления об увольнении Джонни Окергольма с должности генерального секретаря и Ганны Гронкевич-Вальц с должности вице-президента по кадрово-административным вопросам в конце 2004 года ЕБРР начал поиск кандидатов на эти два руководящих поста.

Повышение квалификации

В 2004 году ЕБРР опробовал новую систему подготовки руководящих кадров, которая вступит в действие в начале 2005 года. Программа состоит из целого ряда учебных курсов, специально разработанных для различных управленческих уровней ЕБРР. Курсы подразделяются на базовый и продвинутой уровни, а их продолжительность составляет от двухчасовых до трехдневных занятий. Программа охватывает следующие основные темы: управление производственной деятельностью, развитие навыков общения и мотивация. В течение отчетного года был разработан ряд других учебных курсов, охватывающих такие темы, как закупка товаров и услуг, корпоративная реструктуризация и эффект воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода. В 2004 году количество учебных дней составило в общей сложности 3 148.

Техника безопасности

Сотрудники ЕБРР работают в штаб-квартире в Лондоне и сети из 32 представительств в 27 странах операций. Выполняя задания ЕБРР, сотрудники совершают многочисленные поездки как во все страны региона операций, так и по всему миру. Основные риски связаны с поездками автомобильным, железнодорожным и воздушным транспортом, а также с вероятностью возникновения общественных беспорядков и природных катастроф в странах, где работают наши сотрудники. Вследствие этого большое внимание уделяется соблюдению надежных норм безопасности во время служебных командировок, подготовке кадров и действиям в чрезвычайных ситуациях.

В 2004 году ключевые программы включали модернизацию систем связи в представительствах ЕБРР, направленную на то, чтобы в случае выхода из строя одной линии связи, можно было использовать надежную запасную систему. Это особенно важно в кризисной ситуации. Ряд представительств получили новые рации и спутниковые телефоны в целях их оснащения средствами наземной, подвижной и спутниковой телефонии и радиостанцией метрового диапазона. Помимо этого, ЕБРР разработал компьютерный учебный курс с освещением основных правил обеспечения безопасности в служебных командировках.

Управляющие и заместители управляющих

31 декабря 2004 года

Акционеры ЕБРР

Австралия
Австрия
Азербайджан
Албания
Армения
Беларусь
Бельгия
Болгария
Босния и Герцеговина
БЮР Македония
Венгрия
Германия
Греция
Грузия
Дания
Египет
Израиль
Ирландия
Исландия
Испания
Италия
Казахстан
Канада
Кипр
Киргизская Республика
Корея, Республика
Латвия
Литва
Лихтенштейн
Люксембург
Мальта
Марокко
Мексика
Молдова
Монголия
Нидерланды
Новая Зеландия
Норвегия
Польша
Португалия
Российская Федерация
Румыния
Сербия и Черногория
Словацкая Республика
Словения
Соединенное Королевство
Соединенные Штаты Америки
Таджикистан
Туркменистан
Турция
Узбекистан
Украина
Финляндия
Франция
Хорватия
Чешская Республика
Швейцария
Швеция
Эстония
Япония
Европейский инвестиционный банк
Европейское сообщество

Управляющие

Питер Костелло
Карл-Хайнц Грассер
Фархад Алиев
Анастас Анджели
Вардан Хачатрян
Владимир Семашко
Дидье Рейндерс
Милен Велчев
Младен Иванич
Никола Поповски
Тибор Драшковиц
Ганс Айхель
Георге Алогоскуфис
Зураб Ногаидели
Бендт Бендтсен
Файза Абуэль Нага
Давид Кляйн
Брайан Коуэн
Валгердур Сверисдотир
Педро Солбес Мира
Доменико Синискалко
Арман Дунаев
Ральф Гудейл
Макис Керавнос
Джоомарт Оторбаев
Хун-Джай Ли
Оскарс Спурдзинс
Алгирдас Буткевичус
Хансёрг Фрик
Жан-Клод Юнкер
Тонио Фенеч
Фатхалма Уалалу
Франсиско Гил Диас
Мариан Лупу
Чултемийн Улаан
Геррит Залм
Фил Гофф
Пер-Кристиан Фосс
Лежек Бальцерович
Антонио Хосе де Кастро Багао Феликс
Герман Греф
Михай Танащеску
Младен Динкич
Иван Миклош
Андрей Баяк
Гордон Браун
Джон Сноу
Абдужабор Ширинов
пост вакантен
Ибрагим Чанакчи
Рустам Азимов
Мыкола Азаров
Антти Каллиомаки
Эрве Гаймар
Иван Шукер
Богуслав Соботка
Йозеф Дайсс
Пар Нудер
Таави Вескимаги
Садаказу Танигаки
Филипп Майштадт
Хоаким Алмуниа

Заместители управляющих

Брюс Билсон
Томас Визер
Аваз Алекперов
Адриана Бербери
Тигран Саргсян
Николай Зайченко
Жан-Пьер Арнольди
Божидар Кабакчиев
Юсуф Кумалич
Стефко Якимовски
Золтан Казацай
Кайо Кох-Везер
Георге Мергос
пост вакантен
Микаэль Дитмер
Хасан Хедр
Йосси Бачар
Том Консидайн
Бенедикт Арнасон
Давид Вегара Фигуэрас
Лоренцо Бини Смаги
Анвар Сайденов
Питер Хардер
Христос Пацалидес
Улан Сарбанов
Сёнг Парк
Юрис Луйянс
Рамуне Вилия Забулене
Роланд Марксер
Жан Гилл
Майкл Бонелло
Абделтиф Лудуй
Алонсо Гарсиа Тамес
Думитру Урсу
Очирбатын Чулунбат
Бернард Бот
Рассел Маршал
Тоне Скоген
Вецлав Щука
Луиш Мигель Мораиш Лейтау
пост вакантен
Мугур Исареску
Игор Луксич
Мариан Юско
Сибил Свилан
Хилари Бенн
Алан Ларсон
Мирали Наимов
Гуванчмурад Геокиенов
Кавит Дагдаш
Абдурафик Ахадов
Володымир Стельмах
Пекка Линту
Хавьер Муска
Мартина Далич
Зденек Тума
Оскар Кнап
Енс Хенриксон
Ааре Ярван
Тосихико Фукуи
Вольфган Рот
Клаус Реглинг

Председатель Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Австрии
(Карл-Хайнц Грассер)

Заместители председателя Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Албании
(Анастас Анджели)
Управляющий от Бельгии
(Дидье Рейндерс)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР, многие из которых он передоверил Совету директоров, отвечающему за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, определяющему директивные направления деятельности и принимающему решения о кредитах, вложениях в акции и прочих операциях согласно общим указаниям Совета управляющих.

Председательствующим в Совете директоров выступает Президент, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и в качестве главы персонала отвечает за его структурную организацию и кадровые вопросы.

Директора и заместители директоров ЕБРР

31 декабря 2004 года

Директора

Константин Андреопулос
Стефанос Вавалидис
Йос де Вриес
Лоран Гиё

Иб Кацнельсон
Энзо Кватрочоке
Скотт Кларк
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
пост вакантен
Калин Митрев
Михаэль Ноймайр
Игор Очка
Юрий Полунеев
Гонсало Рамос
Карина Раутала
Саймон Рей
Питер Рит
Марк Саливан
Герд Саупе
Жан-Луи Сис
Сусуму Фудзимото
Свен Хегелунд

Заместители директоров

Патрик Уолш
Жозе Вейга де Маседу
Ханс Спрокреф
пост вакантен

Дезмонд О'Молли
Уго Астуто
Дэвид Планкет
пост вакантен
Оливье Руссо
Василий Лелакис
Тадеуш Сирийчик
Охад Бар-Ефрат
Имре Тарафас
Стефан Пресура
Леон Эррера
Тор Хернэс
Джонатан Окенден
Бьонг-Ир Ким
пост вакантен
Пер Станчина
Жорж Айнэн
Осаму Сакасита
Томас Данестада

Представляемые страны и организации

Европейский инвестиционный банк
Греция / Португалия
Нидерланды / Монголия
Швейцария / Турция / Лихтенштейн / Узбекистан / Киргизская Республика /
Азербайджан / Туркменистан / Сербия и Черногория
Дания / Ирландия / Литва / БЮР Македония
Италия
Канада / Марокко
Российская Федерация / Беларусь / Таджикистан
Франция
Европейское сообщество
Болгария / Польша / Албания
Австрия / Израиль / Кипр / Мальта / Казахстан / Босния и Герцеговина
Чешская Республика / Венгрия / Словацкая Республика / Хорватия
Украина / Румыния / Молдова / Грузия / Армения
Испания / Мексика
Финляндия / Норвегия / Латвия
Соединенное Королевство
Австралия / Корея / Новая Зеландия / Египет
Соединенные Штаты Америки
Германия
Бельгия / Люксембург / Словения
Япония
Швеция / Исландия / Эстония

Состав комитетов Совета директоров

31 декабря 2004 года

Ревизионный комитет

Свен Хегелунд (*председатель*)
Гонсало Рамос (*зам. председателя*)
Константин Андреопулос
Стефанос Вавалидис
Йос де Вриес
Иб Кацнельсон
Саймон Рей
Марк Саливан

Комитет по финансовой и операционной политике

Энзо Кватрочоке (*председатель*)
Лоран Гиё (*зам. председателя*)
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
Василий Лелакис
Калин Митрев
Игор Очка
Питер Рит

Комитет по бюджетным и административным вопросам

Герд Саупе (*председатель*)
Карина Раутала (*зам. председателя*)
Скотт Кларк
Михаэль Ноймайр
Юрий Полунеев
Жан-Луи Сис
Сусуму Фудзимото

Руководящая группа Совета директоров

Саймон Рей (*председатель*)
Жан-Луи Сис (*зам. председателя*)
Лоран Гиё
Энзо Кватрочоке
Гонсало Рамос
Карина Раутала
Герд Саупе
Свен Хегелунд

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внештатных аудиторов, анализирует содержание и общие принципы финансовой отчетности, принципы и содержание работы внутреннего ревизора, выдачу разрешений на производство расходов, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценку 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, а также административные вопросы, касающиеся директоров и сотрудников их аппарата.

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Руководящий состав ЕБРР

11 апреля 2005 года

Президент ЕБРР Жан Лемьер

Банковский департамент
Первый вице-президент Норин Дойл

Головная структура
Начальник управления стратегического планирования и бюджета (*соподчинен финансовому департаменту*) Жозуе Танака
Секретариат Операционного комитета Фредерик Люсне
Отдел привлечения новой клиентуры Бруно Бальванера
Отдел корпоративной реструктуризации (*соподчинен департаменту контроля за рисками*) Мэри-Элен Колминз

Энергетика и телекоммуникации
Руководитель бизнес-группы Петер Райнигер
Отдел энергоэффективности Жаклен Лиго
Отдел природных ресурсов Кевин Борц
Отдел энергетики Энтони Марш
Отдел связи, информатики и СМИ Иззет Гуней

Финансовые учреждения
Руководитель бизнес-группы Курт Гайгер
Отдел долевого участия в капиталах банков Мария-Луиза Чиконьяни
Отдел кредитования банков Жан-Марк Петершмит
Отдел фондов акционерного капитала Канако Секине
Отдел небанковских финансовых организаций Джонатан Вумет
Отдел долевой поддержки Линдзи Форбз

Инфраструктура
Руководитель бизнес-группы Гэвин Андерсон
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры Томас Майер
Отдел транспорта Рикардо Пулити

Центральная Европа и специализированные отрасли
Руководитель бизнес-группы Ален Пийю
Отдел стран Балтии (Латвия, Литва, Эстония) Сальваторе Кандидо
Отдел Польши (представительство в Варшаве) Малгоржата Колаковска
Отдел Чешской Республики, Венгрии, Словацкой Республики и Словении (представительство в Братиславе) Александер Обек
Отдел Хорватии (представительство в Загребе) Шарлот Рухе

Отдел АПК Ханс Христиан Якобсен
Отдел недвижимости и туризма Илария Бенуччи

Южная и Восточная Европа и Кавказ
Руководитель бизнес-группы Оливье Декам
Отдел Украины (представительство в Киеве) Камен Захариев
Отдел Сербии и Черногории (представительство в Белграде) Драгица Пилипович-Чэффи
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Косово Клаудио Вьеццоли
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте) Хильдегард Гасек
Отдел Болгарии (представительство в Софии) Джон Чомел-Дое
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии и Молдовы Майкл Дэйви
Отдел стран на начальном этапе перехода Джордж Кривицки
Отдел прямого инвестирования Урмас Паавел
Группа санации предприятий Шарлот Салфорда

Россия и Центральная Азия
Руководитель бизнес-группы Хуберт Пандза
Отдел России (представительство в Москве) Виктор Пастор
Отдел Центральной Азии Масару Хонма
Отдел Казахстана, Киргизской Республики и Таджикистана (представительство в Алматы) Андре Куусвек
Группа малого бизнеса пост вакантен

Финансовый департамент
Вице-президент Стивен Кемпфер

Казначейство
Начальник казначейства и начальник отдела активов и пассивов Аксель ван Недервен
Заместитель начальника казначейства и начальник отдела фондирования Исабель Лоран
Отдел аналитики и научных исследований Стефанос Доксас
Отдел контроля за рисками клиентов Грант Меткаф-Смит
Отдел инвестиционных кредитов Штеен Карндорф
Отдел процентных ставок по инвестициям Барт Моддин

Управление стратегического и внутреннего планирования и бюджета
Корпоративный директор Жозуе Танака

Управление коммерческого софинансирования
Начальник управления Лоренц Йоргенсен

Контрольное управление
Начальник управления Найджел Керби
Отдел финансовой отчетности и контроля за расходами Дэвид Бликни
Отдел финансового контроля за фондами Тереза Годвин-Кумбс
Отдел финансового контроля за казначейством Терри Камен
Отдел внутреннего контроля и контроля за операционными рисками Джулии Уильямс
Отдел операций банковского департамента Марк Смит
Отдел операций казначейства Кристофер Суинчатт
Отдел отслеживания операций, рыночной конъюнктуры и рисков Эрик Коль

Отдел информатики
Начальник отдела Тимоти Голдстоун

Департамент контроля за рисками
Вице-президент Фабрицио Саккоманни

Управление контроля за рисками
Начальник управления Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций Роберт Харада
Отдел контроля за рисками казначейства Жан-Андре Соразио
Отдел анализа кредитного портфеля Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации (*соподчинен банковскому департаменту*) Мэри-Элен Колминз

Управление экологии
Начальник управления Алистэр Кларк

Управление ядерной безопасности
Начальник управления Винсент Новак

Управление официального софинансирования
Начальник управления Гэри Бонд

Кадрово-административный департамент
Вице-президент по кадрам Паоло Гаммо (и.о.)

Управление кадров
Начальник управления Паоло Гаммо

Административно-хозяйственное управление, закупки, снабжение и консультационные услуги
Корпоративный директор Кристофер Холиок
Начальник административно-хозяйственного отдела Джон Макнесс
Начальник отдела закупок и снабжения Морис Лепаж
Начальник отдела консультационных услуг Дилек Мачит

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь Найджел Картер (и.о.)

Отдел оценки проектов

Корпоративный директор
(подчинен Президенту)¹ Фредерик Корфкер

Экономический департамент

Главный экономист Виллем Бойтер
Заместитель главного экономиста и начальник отдела стратегий процесса перехода и странового анализа Стивен Фриз
Начальник отдела политики процесса перехода и отраслевых стратегий Самуэль Фанкхаузер
Начальник отдела разработки и экспертизы проектов Хосе Карбахо

Юридический департамент

Генеральный юридический советник Эммануэль Морис
Заместитель генерального юридического советника Джерард Сандерс
Заместитель генерального юридического советника Норберт Зайлер
Помощник генерального юридического советника Стивен Петри

Отдел делопроизводства по операциям

Начальник отдела Лив Рекерс

Учетно-архивный отдел

Начальник отдела Анна Креталь

Отдел контроля за корпоративной этикой

Начальник отдела Энери Квинон

Отдел внутренней ревизии

Начальник отдела Тарек Рушди
Заместитель начальника отдела Рей Портелли

Управление внешних и внутренних связей

Начальник управления Бриджид Дженсен

Канцелярия Президента

Советник Президента Александр Дразниекс

¹ В феврале 2005 года в связи с рекомендацией председателя ревизионного комитета Президент сообщил о своих планах предложить Совету директоров в будущем переподчинить непосредственно Совету директоров отдел оценки проектов.

Дополнительная информация

Веб-сайт ЕБРР

На веб-сайте ЕБРР (www.ebrd.com) содержится подробная информация о всех аспектах деятельности Банка. Там размещен ряд публикаций, директивных документов, страновых стратегий и вся контактная информация по представительствам ЕБРР в странах операций.

Основные публикации ЕБРР



Инвестиции ЕБРР

Публикация “Инвестиции ЕБРР” содержит полный список всех подписанных ЕБРР проектов начиная с 1991 года. Данные представлены в разбивке по странам с кратким описанием каждого проекта и информацией о секторе, к которому относится данный проект, категории портфеля (частный или государственный сектор), годе подписания и общей сумме предоставленных ЕБРР ресурсов. Публикуется ежегодно.



Доклад о процессе перехода

“Доклад о процессе перехода” содержит глубокий анализ экономического прогресса, достигнутого в 27 странах операций ЕБРР. В нем дается всесторонняя оценка процесса перехода от централизованного планирования к рыночной экономике и анализируются актуальные проблемы региона. Особое место в докладе за 2004 год отведено проблеме инфраструктуры. Выходит дважды в год: полный доклад в ноябре и дополнение к нему – в мае.



Доклад о донорах

Доноры и учреждения официального софинансирования играют важнейшую роль в деятельности ЕБРР по содействию процессу перехода. В докладе рассматривается значение безвозмездного финансирования и софинансирования в плане подготовки условий для инвестиций ЕБРР, поддержки институциональных реформ и улучшения инвестиционного климата. Выходит ежегодно.



Руководство по операциям финансирования ЕБРР

ЕБРР удовлетворяет потребности клиентов в различных секторах, предлагая им новаторские финансовые решения и демонстрируя гибкий подход к составлению проектных схем. В руководстве в доходчивой форме описываются различные виды предлагаемого финансирования и методы его предоставления.



На пути к процветанию – знакомство с ЕБРР

Брошюра в доходчивой форме рассказывает о причинах создания ЕБРР, странах его операций, типах реализуемых им проектов, поддержке, которую он оказывает в проведении экономических, правовых и демократических реформ в странах операций.



Доклад об устойчивости инвестиционного процесса

ЕБРР привержен принципам ответственного и устойчивого инвестирования. В докладе раскрывается ответственный подход ЕБРР к инвестиционным операциям с особым упором на его деятельность в беднейших странах региона и рассматриваются применяемые ЕБРР методы решения проблем изменения климата. В нем показано, насколько ответственно в социальном и природоохранном планах ЕБРР подходит к своим операциям, а также результаты его внутренней работы.

Вниманию читателей

Обменные курсы

По мере целесообразности суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2004 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,71 ф. ст., 1,36 долл. США, 139,76 иены).

Расчет сумм ассигнований ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным или краткосрочным механизмам финансирования, как-то: финансирование товаров сырьевой группы в расчет сумм ассигнований ЕБРР за истекший год не включается.

Экономические данные

В настоящем отчете экономические данные приводятся по состоянию на 8 марта 2005 года.

Годовое собрание ЕБРР

Годовое собрание состоит из заседаний акционеров (которых представляют управляющие) и делового форума для потенциальных инвесторов в регионе. За справками обращаться в отдел годовых собраний:
тел.: 44 20 7338 6625;
факс: 44 20 7338 7320.

Годовое собрание состоится в Белграде, Сербия и Черногория, 22 - 23 мая 2005 года.

Список сокращений и акронимов

БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	Бывшая Югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ЕБРР, Банк	Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
МВФ	Международный валютный фонд
ММП	микро-и малые предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МСП	малые и средние предприятия
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
НПО	неправительственная организация
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
ППСИ	Природоохранное партнерство Северного измерения
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий (ТАМ)
ТС	техническое сотрудничество
ФПМНР	Фонд поддержки малого предпринимательства России
ЦЕБ	Центральная Европа и государства Балтии
ЮВЕ	Юго-Восточная Европа

Составление и редакция

Энтони Мартин

Составитель и выпускающий редактор

Анжела Хилл

Редактирование и подбор фотоматериалов

Джон Пейдж

Стивен Стил

Оформление и набор

Анна Головчук

Компьютерная верстка

Ольга Лютая

Координатор перевода

Евгений Тихомиров

Эльдар Фотинов

Перевод

Ольга Шахова

Корректор

Галина Каспарова

Марина Сильвестрова

Техническое обеспечение

Фотографии

Александр Анджич

Армэкономбанк

Болл Пэкеджинг Юроуп

БП

Кейт Брофски

Каспийская экологическая программа

Черкизовский мясокомбинат

Мэрилин Конвэй

ЕБРР

Майк Элис

Роберт Хардинг

Джеймс Харди

Джим Ходсон

Томаш Кролик

Энди Лейн

Анджей Люк

Управление морскими портами, Констанца

Фотодиск

Владимир Пирогов

РИА “Новости”

Крис Райан

Солярис

Солвэй

Колин Спурвэй

Уралтрансбанк

Бил Вэри

Стр.

37, 54 справа, 77

52

44

47

15

50

62

16

18, 20, 21

11, 27, 40, 57

72

9 справа

54 слева

30

6

12

42

8

67, 70, 74

22

9 слева

34

65

24

60

32

Публикуется

Европейским банком реконструкции и развития

Составление и редакция отдела публикаций департамента внешних и внутренних связей.
Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов.
Оформление и подготовка выполнены издательско-оформительским отделом.

Отпечатано в Англии в типографии “Фулмар калор принтинг” на бумаге, изготовленной из вторичного сырья с применением экологически безвредной технологии.



Обложка и книжный блок отпечатаны на экологически безвредной бумаге.
Отпечатано на бумаге марки “Консорт ройал силк”, изготовленной из целлюлозы, не содержащей хлора на базе рекультивированной древесины.

ref: 6305

Фото на обложке – Рынок, Киргизская Республика.
Фотограф – Владимир Пирогов.

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

Веб-сайт

www.ebrd.com

Заявки на публикации

Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Общие справки о ЕБРР

Тел.: (4420) 7338 6372
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: generalenquiries@ebrd.com

Справки по проектам

Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com



Годовой отчет за 2004 год

Финансовый отчет



Европейский банк
реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития вкладывает капитал в предприятия и банки, образующие основу мощно развивающейся рыночной экономики в 27 странах – от Центральной Европы до Центральной Азии. Наш капитал предоставлен 60 правительствами и двумя международными организациями.

ЕБРР вкладывает капитал в предприятия и финансовые организации практически всех типов, главным образом, в виде кредитов и вложений в акции. Инвестиции предназначены обеспечить построение странами рыночной экономики и внедрить самые высокие стандарты корпоративного управления. Мы не финансируем проекты, капитал на которые можно на равных условиях привлечь из частного сектора. В поддержку осуществляемой нами инвестиционной деятельности ЕБРР ведет политический диалог с правительствами стран в целях утверждения принципов верховенства закона и демократии.

Годовой отчет за 2004 год

Финансовый отчет

Оглавление

02 Основные вехи

03 Финансовые результаты

Финансовая отчетность

11 Отчет о прибылях и убытках

12 Баланс

13 Отчет об изменениях в акционерном капитале

14 Отчет о движении денежных средств

15 Принципы финансовой отчетности

19 Управление рисками

29 Примечания к финансовой отчетности

42 Краткие сведения о специальных фондах

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

45 Ответственность руководства ЕБРР

46 Отчет независимых аудиторов

47 Отчет независимых аудиторов

Годовой отчет ЕБРР за 2004 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома выходят на английском, французском, немецком и русском языках.

Экземпляры годового отчета можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР по адресу:

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство
Тел.: (44 20) 7338 7553
Факс: (44 20) 7338 6102
Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

Основные вехи

Финансовые результаты за 2000 – 2004 годы

(млн. евро)	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год
Доход от основной деятельности ¹	542,1	557,9	471,8	501,5	519,2
Расходы и амортизация ¹	(159,5)	(158)	(177,1)	(206,7)	(192,1)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	382,6	399,9	294,7	294,8	327,1
Резервы под сомнительные активы	(84,9)	(21,7)	(186,6)	(137,6)	(174,3)
Чистая прибыль за отчетный год	297,7	378,2	108,1	157,2	152,8
Общие резервы и нераспределенная прибыль	1 786	989,6	661,1	488,7	65,9
Резервы под сомнительные активы (совокупно)	1 139,7	1 169,6	1 291	1 224,2	1 212,1
Всего общих резервов и резервов на покрытие возможных убытков	2 925,7	2 159,2	1 952,1	1 712,9	1 278

¹ В 2000 и 2001 годах доход от основной деятельности показан до отсроченной проводки комиссий за предоставление кредитов и за обязательство. Цифры расходов и амортизации показаны до отсроченной проводки прямых затрат на формирование кредитов и поддержание в силе обязательства о их выдаче.

Результаты основной деятельности

	2004 год	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год	Совокупно за 1991 – 2004 годы
Число проектов	129	119	102	102	95	1 140
Средства ЕБРР (млн. евро)	4 133	3 721	3 899	3 656	2 673	25 323
Привлечено средств (млн. евро)	8 799	5 307	4 862	6 212	5 174	53 218
Общая стоимость проектов (млн. евро)	12 932	9 028	8 761	9 868	7 847	78 542

Финансовые результаты

По итогам 2004 года после отчислений в резервы и корректировки цифр в целях финансовой отчетности чистая прибыль ЕБРР составила 297,7 млн. евро по сравнению с 378,2 млн. евро за 2003 год. Основными факторами ее снижения стали падение прибыли от реализации вложений в акции, которые в силу своего характера не отличаются стабильностью, и значительный рост объема общепортфельных резервов¹ в результате соблюдения действующего в ЕБРР норматива общепортфельного резервирования.

В итоги 2004 года вошла сумма в кредите 4,8 млн. евро как результат воздействия изменений в рыночной стоимости на некалвалифицируемые хеджи (в 2003 году сумма в кредите составила 10,3 млн. евро). Это не отражает базовые показатели хозяйственной деятельности ЕБРР за отчетный год. За вычетом воздействия изменений в рыночной стоимости на некалвалифицируемые хеджи² ЕБРР зафиксировал прибыль после отчислений в резервы в сумме 292,9 млн. евро (2003 год – 367,9 млн. евро). Сумма резервов ЕБРР повысилась с 989,6 млн. евро на конец 2003 года до 1,79 млрд. евро на конец 2004 года, что отражает, в основном, полученную за отчетный год чистую сумму прибыли и повышение рыночной стоимости вложений ЕБРР в котирующиеся акции.

Доход от основной деятельности в сумме 377,8 млн. евро до отчислений в резервы и учета воздействия динамики рыночной стоимости на некалвалифицируемые хеджи оказался на 3% ниже суммы прошлогодней прибыли, составившей 389,6 млн. евро в эквивалентной форме. В 2004 году в связи с переаттестацией ряда проектов продолжала сокращаться сумма сомнительных кредитов. На 31 декабря 2004 года у ЕБРР имелось 17 сомнительных кредитов на общую сумму 85,8 млн. евро по сравнению с 19 такими кредитами на общую сумму 125,2 млн. евро на конец 2003 года. В этой сократившейся сумме 13,5 млн. евро приходится на списанные активы.

На фоне общего улучшения портфельных показателей банковского департамента успешные результаты работы с сомнительными активами позволили высвободить из нынешних конкретных резервов 76,9 млн. евро

(2003 год – 89,7 млн. евро), что выше суммы новых конкретных резервов, составившей 58,9 млн. евро (2003 год – 55,4 млн. евро). В результате этого чистая сумма в кредите конкретных резервов под сомнительные активы банковского департамента из числа выявленных составила за отчетный год 18 млн. евро (в 2003 году чистая сумма в кредите составила 34,3 млн. евро). Это частично компенсировало чистую сумму новых общепортфельных резервов под сомнительные активы из числа невыявленных в размере 98,9 млн. евро (2003 год – 50,8 млн. евро) и чистую сумму конкретных резервов под сомнительные активы казначейства из числа выявленных в размере 4 млн. евро (2003 год – 5,2 млн. евро).

После полного учета расходов, резервов и дохода на чистый оплаченный капитал операции банковского департамента дали чистую прибыль в сумме 218 млн. евро (2003 год – 311,9 млн. евро). Это свидетельствует о хороших результатах, достигнутых по всем статьям дохода, но также и о снижении в годовом исчислении чистой суммы прибыли от реализации вложений в акции с одновременным увеличением объема общепортфельных резервов. После полного учета расходов, резервов и дохода на чистый оплаченный капитал и вычета результатов воздействия изменений в рыночной стоимости на некалвалифицируемые хеджи казначейство зафиксировало чистую сумму прибыли в размере 74,9 млн. евро (2003 год – 56 млн. евро). С учетом суммы 4,8 млн. евро как результата воздействия на некалвалифицируемые хеджи чистая прибыль казначейства за отчетный год составила 79,7 млн. евро (2003 год – 66,3 млн. евро).

¹ Применительно к кредитам и вложениям в некотирующиеся акции резервы под сомнительные виды аналогичных активов, конкретно не классифицированных как сомнительные, рассчитываются в масштабах всего портфеля активов. Методика оценки таких сомнительных активов применяется к анализу чистых освоенных средств на конец месяца их освоения.

² См. примечание 5 к финансовой отчетности.

Валовая сумма общеадминистративных расходов ЕБРР до учета отсроченных прямых расходов на формирование кредитов и соблюдение обязательств о их выдаче вполне уложилась в бюджетную смету, что свидетельствует о дальнейшем соблюдении бюджетной дисциплины и эффективности контроля за расходами. Несмотря на то, что валютой отчетности ЕБРР является евро, основная сумма расходов номинируется в фунтах стерлингов. Расходы в фунтах стерлингов, включая суммы амортизации, составили 138,1 млн. ф. ст. по сравнению с 132,8 млн. ф. ст. в 2003 году. В результате ослабления в отчетном году фунта стерлингов по отношению к евро сумма расходов в пересчете на евро оказалась на 8,2 млн. евро ниже показателя предыдущего года и составила 195 млн. евро (2003 год – 203,2 млн. евро)³.

Общая сумма резервов под операции банковского департамента составила 1,08 млрд. евро на конец 2004 года (2003 год – 1,1 млрд. евро), что отражает стремление ЕБРР разумно страховать от обесценения его активов. Что касается текущих активов⁴, то они состоят из 3% кредитов с государственной гарантией (2003 год – 3%), 7,8% кредитов без государственной гарантии (2003 год – 8,5%), 27,1% вложений в некотирующиеся акции (2003 год – 31,2%) и 2,6% вложений в котирующиеся акции⁵ (2003 год – 5,6%).

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок⁶ за 2004 год составил 4,1 млрд. евро, выделенных на 129 проектов (2003 год – 3,7 млрд. евро на 119 проектов). На сегодня это самый большой годовой объем подписанных ЕБРР обязательств, превышающий на 11% показатель 2003 года. Доля вложений в акции и связанных с ними финансовых продуктов в объеме новых сделок составила 21%. На долю частного сектора пришлось 86%. В годовой объем сделок вошло 77,7 млн. евро реструктуризированных операций.

На конец 2004 года чистый объем сделок нарастающим итогом достиг 25,3 млрд. евро (2003 год – 22,7 млрд. евро). Таким образом, общий объем стоимости проектов, включая средства софинансирования, составил 78,5 млрд. евро (2003 год – 68,5 млрд. евро). Объем портфеля выделенных, но еще не выданных Банком ресурсов в чистой сумме возрос с 14,8 млрд. евро на конец 2003 года до 15,3 млрд. евро на конец 2004 года. Хорошие показатели возврата средств по погашаемым портфельным активам вместе с дальнейшим укреплением евро по отношению к доллару стали фактором, сдерживающим рост портфеля на уровне 3% или 4,1 млрд. евро годового объема сделок.

В 2004 году Советом директоров ЕБРР утверждено 150 проектов и зафиксирован дальнейший рост объема портфеля проектов в разработке. Сюда входят кредиты и вложения ЕБРР в акции на общую сумму 4,4 млрд. евро по сравнению с 4 млрд. евро на 133 проекта в 2003 году. В 2004 году Советом директоров утверждена рекордная на сегодня сумма ассигнований. На конец 2004 года сумма утвержденных Советом директоров средств нарастающим итогом и за вычетом аннулированных составила 28,8 млрд. евро (2003 год – 26,2 млрд. евро).

Валовой объем освоенных в 2004 году ресурсов составил 3,4 млрд. евро, что на сегодня является рекордным показателем работы за год, и на 62% превышает показатель 2003 года (2,1 млрд. евро). На конец 2004 года сумма текущих активов достигла 10,9 млрд. евро (2003 год – 9,4 млрд. евро) в разбивке на 7,7 млрд. евро использованных и еще не погашенных кредитов и 3,2 млрд. евро произведенных и еще не реализованных вложений в акции.

В 2004 году ЕБРР привлек дополнительно крупные ресурсы по линии софинансирования в объеме 5,4 млрд. евро. 3,5 млрд. евро поступило из коммерческих софинансирующих организаций, 766 млн. евро – из источников официального софинансирования, 613 млн. евро – из международных финансовых организаций и 466 млн. евро – из экспортно-кредитных агентств. В дополнение к этому, деятельность ЕБРР по-прежнему встречала мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе по линии программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Риски

Внутренний порядок классификации рисков подробно рассматривается в финансовой отчетности – в разделе “Кредитный риск банковского департамента”, главы по вопросам управления рисками. Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Учитывая характер рынков, на которых работает ЕБРР, и его мандат по обеспечению процесса перехода, ЕБРР исходит из того, что в обычных обстоятельствах его проекты на момент их утверждения в большинстве своем будут укладываться в категории рисков от 4 до 6 (что примерно совпадает с рейтингами BBB-В агентства “Стандарт энд Пуэрс”). На 31 декабря 2004 года к категориям рисков от 4 до 6 было отнесено 76% объема портфеля кредитов и вложений в акции (2003 год – 77%).

В первом полугодии 2004 года отмечено дальнейшее улучшение портфельных показателей ЕБРР, которые оставались стабильными и во втором полугодии благодаря удовлетворительным экономическим показателям России и ряда стран операций, вступивших в ЕС, параллельно с общей устойчивостью темпов экономического развития в масштабах всего региона операций ЕБРР. Эта тенденция позволила как независимым рейтинговым агентствам, так и соответствующему подразделению ЕБРР, устанавливающему внутренние рейтинги, поднять кредитные рейтинги ряда стран операций. Осталась без изменений доля поставленных на контроль операций (кредитов и вложений в акции, отнесенных к категориям риска 7–10), стремительно возросшая в результате российского кризиса 1998 года, и вот уже четвертый год подряд происходит значительное сокращение объема сомнительных активов. За отчетный год объем просроченных кредитов снизился с 125,2 млн. евро до 85,8 млн. евро. Сократился также и объем обесценившихся вложений в акции – с 366,2 млн. евро до 324,4 млн. евро.

³ За отчетный год сумма отсроченных прямых расходов на формирование кредитов и соблюдение обязательств о их выдаче составила 35,5 млн. евро (2003 год – 45,2 млн. евро). В результате этого зафиксированная сумма общеадминистративных расходов за отчетный год с учетом амортизации составила 159,5 млн. евро (2003 год – 158 млн. евро).

⁴ Текущие активы состоят из чистой суммы использованных средств с корректировкой их по рыночной стоимости, по мере целесообразности.

⁵ Под вложения в котирующиеся акции могут создаваться конкретные резервы применительно к обесцененным вложениям из числа выявленных, но общепортфельные резервы под обесцененные вложения из числа невыявленных не создаются, поскольку они показываются в балансе по рыночной стоимости.

⁶ Движение ассигнований ЕБРР в течение определенного периода времени (с начала года) за вычетом аннулированных или реализованных ассигнований за тот же период времени.

Сомнительные активы

В случаях возникновения сомнений в возвратности кредитов в счете прибылей и убытков отражается величина их обесценения как разница между балансовой стоимостью кредитов и чистой приведенной стоимостью прогнозируемого на будущее движения денежных средств по таким кредитам. Обесценившимися вложениями в акции считаются вложения с постоянным уменьшением их стоимостного выражения и при наличии сомнений в перспективах их возвратности. Несмотря на то, что проекты проходят проверку на обесценение кредитных ресурсов, как правило, каждые полгода, основанием для проведения проверки ранее и чаще могут стать некоторые обстоятельства. В таких случаях рассматривается вероятность взыскания этих ресурсов в будущем и под них создаются все необходимые конкретные резервы.

На диаграмме справа показана хронологическая эволюция сомнительных активов ЕБРР.

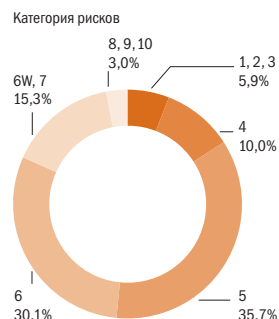
Пик обесценения сомнительных активов ЕБРР пришелся на середину 2000 года, в основном, в результате последствий российского кризиса 1998 года. За истекшее с тех пор время благодаря мерам совершенствования ряда проектов, успешной реструктуризации и списания некоторых из них объем сомнительных активов снизился до 4% чистой суммы использованных, но еще не погашенных средств на 31 декабря 2004 года по сравнению с 5,4% на 31 декабря 2003 года. Чистые суммы списаний (после возврата ранее списанных сумм по проектам) составили 76,5 млн. евро в 2004 году (2003 год – 62,6 млн. евро).

Финансовые показатели

В 2004 году операции банковского департамента (после полного учета расходов, резервов и дохода на капитал) принесли чистую прибыль в сумме 218 млн. евро по сравнению с рассчитанной по такому же принципу чистой прибылью в сумме 311,9 млн. евро за 2003 год. За вычетом отсроченных сумм разовых комиссий и комиссий за обязательство доход от основной деятельности банковского департамента ЕБРР за 2004 год составил 490,5 млн. евро, что на 5% ниже рекордного показателя дохода в размере 515,7 млн. евро в 2003 году. Снижение этого показателя произошло главным образом из-за сокращения чистого дохода от реализации вложений в акции. В 2004 году он составил 122,4 млн. евро по сравнению с 155,9 млн. евро в 2003 году. Показатель вложений в акции в счете прибылей и убытков ЕБРР, как прогнозируется, должен и далее характеризоваться резкими колебаниями от года к году, учитывая его зависимость от сроков реализации данных вложений. Это обусловлено главным образом сроками выполнения ЕБРР его задачи по обеспечению процесса перехода при осуществлении конкретной операции, а также возможностью – на рынке или в других условиях – реализовать свои авуары.

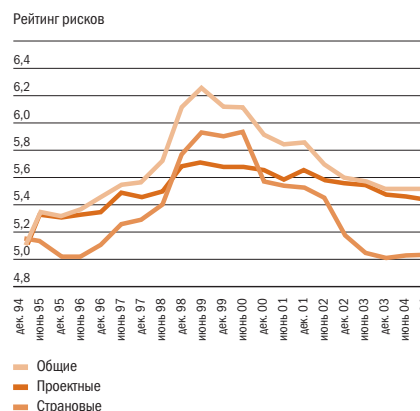
Кредитная характеристика портфеля банковского департамента

31 декабря 2004 года

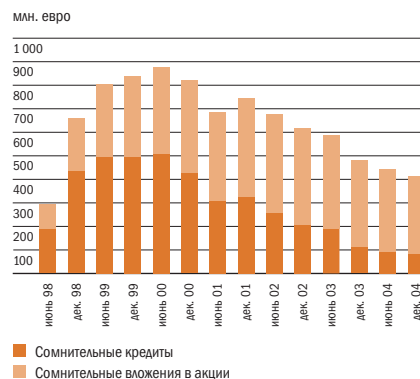


Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Динамика средневзвешенных рейтингов проектных, общих и страновых рисков



Сомнительные активы



Деятельность казначейства

Портфель активов

На 31 декабря 2004 года стоимость активов в ведении казначейства составила 8,6 млрд. евро (2003 год – 9,6 млрд. евро), причем из них 6,1 млрд. евро приходилось на долговые ценные бумаги, 1,8 млрд. евро – на размещенные ценные бумаги с обеспечением и 0,7 млрд. евро – на капитал, размещенный в кредитных организациях (включая договоры обратного выкупа).

На конец 2004 года 4,1% активов казначейства находилось в ведении восьми внешних распорядителей активов. Портфели активов во внешнем распоряжении состояли из 15,3 млн. евро (2003 год – 9,4 млн. евро) в рамках номинированной в евро программы торговли процентными ставками ⁷, а также номинированной в долларах США суммы в 334,5 млн. евро (2003 год – 299,4 млн. евро), размещенной в ипотечных бумагах с рейтингом AAA. Эти средства находятся в ведении независимых распорядителей с целью получения от них специализированных услуг, инвестиционных методик и контрольных показателей третьих лиц для целей сопоставления. Независимые распорядители обязаны соблюдать инвестиционные установки, которые ЕБРР применяет к внутреннему распоряжению своими средствами.

Риски

Для целей отслеживания рисков ЕБРР классифицирует их на рыночные, кредитные и операционные, а также на риски ликвидности и расчетов.

Рыночный риск

На 31 декабря 2004 года совокупный показатель рисковости стоимости (РС) ⁸ портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный со степенью вероятности 99% на 10-дневный операционный период, составил 3,1 млн. евро ⁹ (2003 год – 3,6 млн. евро). За отчетный год высший и низший показатели РС составили 3 млн. евро и 5,8 млн. евро, соответственно, а в среднем – 4 млн. евро.

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя РС на конец месяца ¹⁰ свидетельствуют о скромном уровне использования утвержденного Советом директоров общего предела РС, составляющего 18 млн. евро.

В общих рамках показателей рыночного риска на конец 2004 года РС портфелей активов во внутреннем распоряжении ЕБРР составила 1,3 млн. евро (2003 год – 2,5 млн. евро) и в течение отчетного года колебалась в пределах от 1,1 млн. евро до 5 млн. евро, т.е. в более узком диапазоне по сравнению с предыдущим годом. Объем портфелей во внутреннем распоряжении, к которым относятся эти цифры, составил 8,2 млрд. евро на 31 декабря 2004 года (2003 год – 9,2 млрд. евро).

В дополнение к этому, рыночные риски, возникшие по портфелям активов во внешнем распоряжении на конец года дали показатель РС на уровне 1,3 млн. евро (2003 год – 0,5 млн. евро) применительно к программе в евро и 0,7 млн. евро (2003 год – 0,7 млн. евро) применительно к программе в долларах США ¹¹.

Конкретная доля курсового риска в общем показателе РС на конец года составила 0,09 млн. евро (2003 год – 0,03 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась ограниченной на протяжении всего 2004 года и ни разу не превышала 1,8 млн. евро. Таким образом, рыночный риск для ЕБРР проявлялся главным образом в форме процентного риска.

По сравнению с прошлыми годами стали чаще использоваться процентные опционы, и в отчетном году у ЕБРР появились длинные позиции валютных опционов. Вместе с тем в отчетном году РС опционов ¹² составила всего лишь незначительную долю совокупной РС, причем особенно в конце года, когда опционные позиции характеризовались скромными объемами, а РС опционов составила всего лишь 0,2 млн. евро (2003 год – 0,3 млн. евро).

Кредитный риск

На 31 декабря 2004 года пиковая величина кредитного портфеля казначейства снизилась в годовом исчислении и составила 9,3 млрд. евро по сравнению с 10,9 млрд. евро на 31 декабря 2003 года. Это снижение, отмеченное главным образом в последний квартал истекшего года, частично связано с ослаблением американского доллара по отношению к евро (активы казначейства в значительных объемах номинированы в долларах, в то время как объемы кредитования показываются в отчетности в евро).

Несмотря на дальнейшее улучшение экономической и финансовой ситуации в 2004 году, качественные характеристики кредитного портфеля казначейства несколько ухудшились. На конец 2004 года средний кредитный рейтинг ¹³, взвешенный по пиковым показателям рисков контрагентов, составил 1,82 по сравнению со средним рейтингом 1,74 на конец 2003 года. Это произошло главным образом по причине снижения объемов краткосрочного кредитования первоклассных банков.

Эволюция других показателей носила более позитивный характер. Средневзвешенный рейтинг 10% самых ненадежных активов изменился с 4 в конце 2003 года до 3,84 в конце 2004 года ¹⁴. Повысилась также и доля совершенных казначейством операций инвестиционного класса (до 96,5% на конец 2004 по сравнению с 95,8% годом раньше). У казначейства имеется ряд активов ниже инвестиционного класса из-за снижения рейтингов ряда вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA.

⁷ В рамках номинированной в евро программы распорядителям активов устанавливаются номинальные суммы для размещения под проценты. На 31 декабря 2004 года номинальная стоимость программы составила 334,1 млн. евро.

⁸ Эти цифры рисковости рассчитаны со степенью вероятности 99% на 10-дневный операционный период для целей сопоставления их по различным организациям. Вместе с тем рыночный риск отслеживается ежедневно для служебных целей ЕБРР со степенью вероятности 95% на однодневный операционный период для расчета прогнозируемой величины падения рисковости стоимости, причем ее пределы установлены в соответствующих единицах. В утвержденной Советом директоров директиве по казначейству и управлению его рисками от 2 апреля 2004 года содержится концепция прогнозируемой рисковости стоимости взамен концепции рисковости стоимости. ЕБРР выбрал данную методику для расчета риска колебаний процентных и курсовых ставок. Показатели прогнозируемой рисковости стоимости отслеживались в течение целого ряда лет, прежде чем их стали применять для расчета предельных значений; аналогичным образом показатели динамики рисковости стоимости готовятся и отслеживаются ежедневно (см. определения понятий в разделе “Управление рисками” настоящего отчета).

⁹ Это означает 1-процентную вероятность потери ЕБРР не менее 3,1 млн. евро за 10-дневный операционный период из-за отрицательной динамики процентных и курсовых ставок.

¹⁰ РС отслеживается ежедневно применительно к портфелям во внутреннем распоряжении ЕБРР и к номинированным в евро портфелям во внешнем распоряжении. Применительно к номинированному в долларах США портфелю данные о РС готовятся внешним информационным агентством по анализу рисков ежедневно.

¹¹ РС номинированной в долларах США программы рассчитывается внешним информационным агентством по анализу рисков ежедневно.

¹² РС опционов конструируется с отражением нелинейных аспектов счета прибылей и убытков опционного портфеля ЕБРР.

¹³ По внутренней шкале классификации рисков ЕБРР, где рейтинг 1,70 соответствует внешнему рейтингу AA+/Aa1/AA+ агентств “Стандарт энд Пуэрс”/ “Мудис”/ “Фитч рейтингс”, а 2,00 – внешнему рейтингу AA/Aa2/AA.

¹⁴ Т.е. с BBB-/Baa2/BBB до уровня примерно между BBB-/Baa2/BBB и BBB-/Baa1/BBB+.

Финансовые показатели

За вычетом результатов воздействия изменений в рыночной стоимости на некаленифицируемые хеджи прибыль казначейства в 2004 году составила 78,9 млн. евро до резервирования, но после полного учета расходов и распределения дохода на капитал. Для сравнения в 2003 году рассчитанная по такому же принципу прибыль составила 61,2 млн. евро. За отчетный год созданы конкретные резервы в чистой сумме 4 млн. евро (2003 год – 5,2 млн. евро), что дало казначейству чистую прибыль после вычета резервов в сумме 74,9 млн. евро (2003 год – 56 млн. евро). После учета результатов воздействия изменений в рыночной стоимости на некаленифицируемые хеджи в сумме 4,8 млн. евро показанная казначейством прибыль за отчетный год составила 79,7 млн. евро (2003 год – 66,3 млн. евро).

Фондирование

Капитал

На 31 декабря 2004 года и на 31 декабря 2003 года сумма оплаченного капитала составила 5,2 млрд. евро, а число размещенных акций ЕБРР достигло почти двух миллионов. В апреле 2004 года наступил срок внесения седьмого взноса в счет увеличения уставного капитала, и полученная сумма оплаченного капитала возросла до 4,9 млрд. евро по сравнению с 4,6 млрд. евро на конец 2003 года. Сумма оплачиваемого капитала к получению показана в балансе по ее приведенной стоимости с учетом поступления в будущем долевых платежей в счет ее оплаты.

Общая сумма просроченных взносов в денежной форме и простыми векселями составила на конец 2004 года 18,1 млн. евро (2003 год – 16,9 млн. евро), причем еще на 3,2 млн. евро просрочено погашение сданных на хранение простых векселей (2003 год – 4,3 млн. евро). Из общей суммы просроченных взносов в 21,3 млн. евро на взносы в счет увеличения капитала приходится 14,9 млн. евро.

Займствования

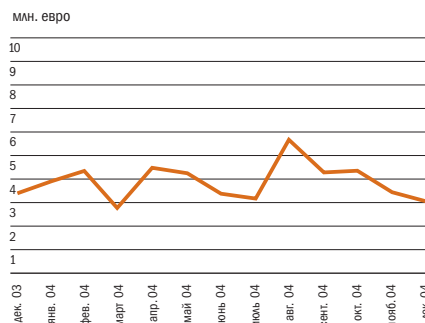
Принципы заимствования ЕБРР определяются двумя ключевыми моментами. Во-первых, он стремится добиваться совпадения средних сроков погашения своих активов и пассивов для минимизации потребности в рефинансировании. Во-вторых, он стремится обеспечить привлечение долгосрочных средств с оптимально низкой затратностью для ЕБРР.

На 31 декабря 2004 года общая сумма заимствований составила 13,9 млрд. евро, что на 0,3 млрд. евро ниже показателя 2003 года. В рамках средне- и долгосрочных заимствований ЕБРР произвел 96 новых эмиссии по средней после свопов ставке ЛИБОР минус 37 базисных пунктов. Сюда вошла и первая глобальная эталонная эмиссия активов с 10-летним сроком погашения на сумму 1 млрд. долл. США. Средний оставшийся срок средне- и долгосрочной задолженности за отчетный год несколько уменьшился и на 31 декабря 2004 года составил 8,3 года (2003 год – 8,8 года).

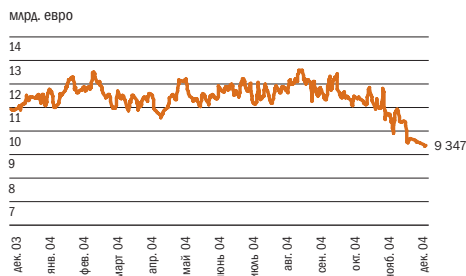
В дополнение к производимым средне- и долгосрочным заимствованиям в графе “Долговые обязательства, удостоверенные сертификатами” показаны эмиссии краткосрочных активов, производимые ЕБРР в целях привлечения денежных средств.

Общая рискованная стоимость – совокупный предел – 18 млн. евро

(10 операционных дней, степень вероятности 99%, данные БМР)

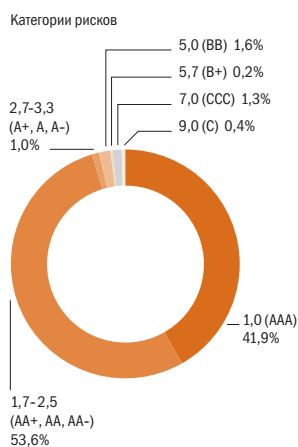


Эволюция общекредитного риска казначейства в 2004 году



Кредитная характеристика портфеля казначейства

31 декабря 2004 года



Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Расходы

За вычетом амортизации общеадминистративные расходы ЕБРР в фунтах стерлингов за 2004 год составили 126,2 млн. ф. ст., что на 2,6 млн. ф. ст. или на 2% выше суммы расходов за 2003 год. Таким образом, в 2004 году расходы возросли на 3,8 млн. ф. ст., поскольку в 2003 году в сумму расходов вошли 5,4 млн. ф. ст. в кредите в результате расторжения договора субаренды помещений штаб-квартиры ЕБРР. Вместе с тем, в расходах 2004 года полностью отражены последствия перезаключения в июне 2003 года договора аренды штаб-квартиры. Таким образом, ЕБРР удалось снизить стоимость аренды, но в результате расторжения договора субаренды уменьшилась и сумма возмещаемых по договору субаренды расходов. По итогам года сумма арендной платы снизилась на 2,9 млн. ф. ст. по сравнению с началом 2003 года.

Затраты на штатное расписание составили 83,1 млн. ф. ст. по сравнению с 83 млн. ф. ст. в 2003 году.

ЕБРР по-прежнему уделяет много внимания вопросам соблюдения бюджетной дисциплины, эффективности контроля за расходами и активности мер по окупаемости затрат. При пересчете в евро общеадминистративные расходы ЕБРР, включая амортизацию, составили 195 млн. евро, что на 4% ниже суммы 203,2 млн. евро в 2003 году. Здесь нашли свое отражение результаты ослабления в отчетном году фунта стерлингов по отношению к евро и выполнения программы хеджирования ф. ст. – евро, что позволило получить доход в объеме 5 млн. евро.

В 2004 году прямые затраты ЕБРР на формирование кредитов и поддержание в силе обязательств о их выдаче составили 35,5 млн. евро, которые будут показаны в балансе с отсрочкой согласно стандарту 18 МСФО (2003 год – 45, 2 млн. евро). Данные затраты вместе с разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство в сумме 48 млн. евро (2003 год – 45,2 млн. евро) будут показываться в графе “Процентный доход” с момента использования до момента погашения соответствующего кредита. Таким образом, сумма общеадминистративных расходов и амортизации за отчетный год составила 159,5 млн. евро.

Резервы на покрытие потерь

Общепортфельное резервирование ЕБРР под не обеспеченные государственной гарантией сомнительные активы из числа невыявленных производится в конце месяца выборки кредитных средств на основании рейтинга рисков, подготовленного по оценкам департамента контроля за рисками ЕБРР. Применительно ко всем активам, обеспеченным государственной гарантией, действует иная методика, учитывающая статус ЕБРР как привилегированного кредитора, предоставленный ему его акционерами. По мере потребности и после тщательного анализа ЕБРР создает конкретные резервы в каждом отдельном случае под сомнительные активы из числа выявленных. Размер резервов обуславливается чистыми суммами использованных ресурсов на соответствующие даты отчетности.

В результате последовательного применения ЕБРР принципа резервирования в отчетном году в резервы было отчислено 84,9 млн. евро по сравнению с 21,7 млн. евро в 2003 году. Отчисления в резервы за 2004 год по банковскому департаменту в сумме 80,9 млн. евро показаны в разбивке на общепортфельные резервы под сомнительные активы из числа невыявленных в общей сумме 98,9 млн. евро по сравнению с 50,8 млн. евро в 2003 году и на конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных, составившие в чистой сумме в кредите 18 млн. евро в 2004 году по сравнению с суммой 34,3 млн. евро в кредите в 2003 году. В результате реструктуризации проектов и последующего возврата сумм из конкретных резервов в объеме 76,9 млн. евро взыскание активов в крупных объемах позволило компенсировать новые отчисления в конкретные резервы в объеме 58,9 млн. евро в отчетному году. В сумму резервов 2004 года отчислено 4 млн. евро чистых конкретных резервов казначейства (2003 год – 5,2 млн. евро).

В результате этого на конец 2004 года общая сумма резервов под операции банковского департамента составила 1,08 млрд. евро (2003 год – 1,10 млрд. евро). Текущие активы состоят из 3% кредитов с государственной гарантией (2003 год – 3%), 7,8% кредитов без государственной гарантии (2003 год – 8,5%), 27,1% вложений в некотирующиеся акции (2003 год – 31,2%) и 2,6% вложений в котирующиеся акции (2003 год – 5,6%).

Перспективы на 2005 год

В 2005 году ЕБРР твердо рассчитывает на получение солидной прибыли. Вместе с тем, результаты работы ЕБРР будут по-прежнему зависеть от сохраняющегося фактора неопределенности в экономической конъюнктуре и на финансовых рынках.

Дополнительная отчетность и обнародование данных

В своей отчетности ЕБРР применяет наиболее важные правила, принятые в частных финансовых организациях.

Составной частью финансового отчета является самостоятельный раздел с информацией о методах контроля за финансовыми рисками, а также о кредитном, рыночном и операционном рисках.

Корпоративное поведение

ЕБРР твердо выступает за эффективное соблюдение норм корпоративного поведения с четким определением и разграничением должностных обязанностей и соответствующих форм контроля в масштабах всего ЕБРР. Неотъемлемыми элементами его системы норм корпоративного поведения являются прозрачность и подконтрольность. Это подкрепляется далее системой отчетности, в рамках которой для каждой инстанции ЕБРР готовится и рассылается своя информация в интересах эффективного функционирования системы сдержек и противовесов в деятельности ЕБРР.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении ЕБРР, предусматривающее наличие Совета управляющих, Совета директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 62 акционера ЕБРР. За исключением некоторых оговоренных полномочий, Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров и его комитеты

С учетом функций общего руководства со стороны Совета 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.

Для содействия своей работе Совет директоров учредил три комитета:

- ревизионный комитет;
- комитет по бюджетным и административным вопросам;
- комитет по финансовой и операционной политике.

Членский состав этих комитетов в 2004 году приводится в обзорном разделе годового отчета.

В 2004 году работа ревизионного комитета получила дальнейшее развитие. Он регулярно проводил двусторонние встречи как с внештатными аудиторами, так и с руководителями ЕБРР для обсуждения вопросов финансовой деятельности, отчетности, контроля за рисками, оценки проектов, соблюдения норм корпоративной этики, внутреннего контроля и аудита. Кроме того, квартальные и годовые финансовые отчеты ЕБРР по-прежнему проходят рассмотрение в ревизионном комитете до их публикации. В свете происходящей в настоящее время эволюции внутренних и внешних форм управления в ЕБРР предмет ведения в отчетном году подвергся пересмотру. Оценка хода и эффективности работы ревизионного комитета возложена на Совет директоров. Более подробно эти вопросы см. на стр. 45.

В 2004 году ЕБРР ввел в действие концептуальную базу процесса сертификации системы внутреннего контроля над составлением внешней финансовой отчетности. Руководство ЕБРР внесло в финансовую отчетность запись о наличии в Банке эффективно действующей системы внутреннего контроля над составлением внешней финансовой отчетности. Запись была рассмотрена внештатными аудиторами ЕБРР, и их заключение также отражено в финансовой отчетности. В рамках этой работы ЕБРР провел масштабный анализ своей деятельности в целях дальнейшего совершенствования функций контроля за операционными рисками. Более подробно это изложено в разделе “Контроль за рисками” финансового отчета.

До принятия решения о внедрении “Комплексной концепции внутреннего контроля”, опубликованной Комитетом

спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (COSO), ЕБРР провел сравнительный анализ важнейших аспектов ряда концепций внутреннего контроля. Эта концепция уже действует или вводится в действие в других международных финансовых организациях. Кроме того, она является отражением в самом широком смысле международной передовой практики, особенно складывающейся в США.

Процесс сертификации систем внутреннего контроля предусматривал выявление, документирование и постановку на учет ключевых компонентов внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности. Данная работа проводилась в масштабах всего ЕБРР и координировалась финансовым департаментом. По итогам рассмотрения финансовой отчетности были определены основные структурные подразделения, занимающиеся вопросами финансового контроля и отчетности. Каждое подразделение подготовило документы о действующих у них нормах и основных формах контроля над составлением финансовой отчетности и затем проверило их действенность на практике. Затем эта информация была направлена руководству ЕБРР, которое отметило эффективность действия данной системы контроля. После этого результаты испытания системы, проведенного руководством ЕБРР, и относящиеся к системе документы были проанализированы внештатными аудиторами, которые по итогам анализа выдали свое заключение о внедренной в ЕБРР системе контроля. Более подробно см. раздел “Ответственность руководства за внешнюю финансовую отчетность”.

Президент

Президент избирается Советом управляющих и является законным представителем ЕБРР. Под руководством Совета директоров Президент ведет оперативную деятельность ЕБРР.

Исполнительный комитет

Президент председательствует в исполнительном комитете, в состав которого входят вице-президенты и другие сотрудники высшего руководящего звена ЕБРР.

Контроль за корпоративной этикой

Начальник отдела контроля за корпоративной этикой выступает также и в качестве сотрудника ЕБРР по вопросам борьбы с отмыванием денег. В его функции входит контроль за соблюдением норм деловой этики и рациональной корпоративной практики. В рамках установленного в ЕБРР порядка утверждения новых и анализа уже выполняемых операций проводятся обязательные финансовые обследования и проверки клиентов “на этику поведения”. Проверку проходят все потенциальные клиенты и операции ЕБРР в целях устранения риска отмывания денег, и кроме того, ЕБРР следит за соблюдением своими клиентами, особенно из числа финансовых организаций, требуемых им принципов и норм борьбы с отмыванием денег. ЕБРР разрабатывает, анализирует и принимает меры к тому, чтобы исключить возможность совершения сделок с террористами или финансирования их террористической деятельности. Несмотря на то, что ЕБРР не занимается депонированием вкладов, он внимательно “изучает своих клиентов”, в том числе выявляя наличие у них конкретных проблем с соблюдением норм деловой этики, и привлекает к анализу таких рисков независимых специалистов. ЕБРР регулярно устраивает семинары по вопросам корпоративной этики и борьбы с отмыванием денег для своих сотрудников и других организаций в целях повышения их квалификации и более глубокого ознакомления с такими проблемами. Кроме того, достигнута принципиальная договоренность, что ЕБРР будет готовить отчет о борьбе с коррупцией и размещать его на своем вебсайте. Это будет вменено в обязанность начальнику отдела контроля за корпоративной этикой.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. В своей финансовой отчетности ЕБРР ставит своей целью предоставлять требуемые сведения о рисках и результатах своей деятельности, а также соблюдать нормы передовой практики в подготовке своих финансовых отчетов для внешней аудитории. Кроме того, в ЕБРР действует

комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами. Руководство получает требуемые ему подробные сведения для строгого контроля за исполнением бизнес-планов, бюджетов и обеспечения эффективного функционирования систем финансового контроля.

Внештатные аудиторы

Ниже изложены основные директивные положения ЕБРР о привлечении штатных аудиторов, имеющих функционально независимый статус.

Новые штатные аудиторы привлекаются сроком на четыре года, если Советом директоров не устанавливается иной срок в интересах ЕБРР. Вместе с тем привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается.

Штатным аудиторам запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением конкретно предусмотренных услуг, если они считаются отвечающими интересам ЕБРР и одобрены ревизионным комитетом. Вместе с тем, аудиторам разрешается оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества по проектам клиентов ЕБРР. К категории исключений запрещается относить следующее: проведение внутренней ревизии силами штатных исполнителей, внедрение крупных систем финансового управления, составление отчетности с привлечением к этому штатных специалистов, эксплуатация систем информатики, оказание услуг специалистами по стоимостной оценке, актуарным или юридическим вопросам, выполнение управленческих или кадровых функций.

Все суммы вознаграждения за аудиторские или консультационные услуги (в том числе по договорам по линии фондов технического сотрудничества), уплаченные штатным аудиторам, показываются в примечаниях к годовой финансовой отчетности ЕБРР.

Исполнение служебных обязанностей штатными аудиторами и функциональная независимость их статуса будут и впредь ежегодно проверяться ревизионным комитетом.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на ЕБРР как на международную организацию, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы денежного вознаграждения сотрудников для выполнения следующих задач:

- обеспечение конкурентоспособности в деле привлечения и сохранения высококвалифицированных работников;
- учет различных уровней ответственности;
- достаточная гибкость для оперативного учета рыночной конъюнктуры;
- мотивация и поощрение за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач ЕБРР будет использовать сравнительные рыночные данные для определения размера денежного вознаграждения своих сотрудников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются важной составляющей общей суммы вознаграждения, они составляют определенную долю базового должностного оклада.

Совету директоров, Президенту и вице-президентам премиальные не положены. Денежное вознаграждение членов Совета директоров и Президента устанавливается Советом управляющих, а вице-президентов – Советом директоров.

Финансовая отчетность

Отчет о прибылях и убытках

За год, закончившийся 31 декабря 2004 года	Прим.	Год до 31 декабря 2004 года млн. евро	Год до 31 декабря 2003 года млн. евро
Доходы процентные и аналогичные:			
от кредитов		302,1	297,4
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		236,9	219,6
Расходы процентные и аналогичные		(222,9)	(199,5)
Чистый процентный доход		316,1	317,5
Чистый комиссионный доход	3	17,6	8,9
Доход в виде дивидендов от вложений в акции		53,2	52,2
Финансовые операции			
Чистая прибыль от реализации вложений в акции		122,4	155,9
Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	4	28,0	13,1
Воздействие изменений в рыночной стоимости на некавалифицируемые хеджи	5	4,8	10,3
Доход от основной деятельности		542,1	557,9
Общедминистративные расходы	6	(143,1)	(141,8)
Амортизация		(16,4)	(16,2)
Прибыль от основной деятельности до резервирования на покрытие потерь		382,6	399,9
Резервы под сомнительные активы	7	(84,9)	(21,7)
Чистая прибыль за отчетный год		297,7	378,2

Баланс

На 31 декабря 2004 года	Прим.	млн. евро	31 декабря 2004 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2003 года млн. евро
Активы					
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды		684,5		2 164,8	
Размещение ценных бумаг с обеспечением		1 752,8		1 464,6	
Долговые ценные бумаги	8	6 125,7		5 971,1	
			8 563,0		9 600,5
Прочие активы	9				
Производные финансовые инструменты		2 622,0		2 736,1	
Прочие		709,6		467,5	
			3 331,6		3 203,6
Кредиты и вложения в акции	10				
Кредиты		7 725,8		6 803,4	
За вычетом резервов под сомнительные активы	7	(507,5)		(465,1)	
			7 218,3		6 338,3
Вложения в акции		3 196,1		2 611,2	
За вычетом резервов под сомнительные вложения	7	(544,3)		(593,3)	
			2 651,8		2 017,9
			9 870,1		8 356,2
Нематериальные активы	11	18,1		19,1	
Имущество, техника и канцелярское оборудование	12	13,6		18,4	
Оплачиваемый капитал к получению	15	567,7		847,5	
Всего активов			22 364,1		22 045,3
Пассивы					
Заимствования					
Суммы, заимствованные у кредитных организаций		913,3		1 111,9	
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	13	12 965,6		13 111,2	
			13 878,9		14 223,1
Прочие пассивы	14				
Производные финансовые инструменты		677,9		926,0	
Прочие		824,6		709,9	
			1502,5		1635,9
Всего пассивов			15381,4		15859,0
Акционерный капитал					
Подписной капитал	15	19 789,5		19 789,5	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	15	(14 592,8)		(14 592,8)	
Оплачиваемый капитал			5 196,7		5 196,7
Резервы и нераспределенная прибыль	16		1 786,0		989,6
Всего акционерного капитала			6 982,7		6 186,3
Всего пассивов и акционерного капитала			22 364,1		22 045,3
Забалансовые статьи					
Невыбранные суммы ассигнований			5 179,2		5 664,9

Настоящая финансовая отчетность утверждена к опубликованию Советом директоров 8 марта 2005 года.

Отчет об изменениях в акционерном капитале

За год, закончившийся 31 декабря 2004 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Специальный резерв млн. евро	Общий резерв Прочий резерв млн. евро	Общий резерв Нераспределен- ная прибыль млн. евро	Всего резерва и нераспределен- ной прибыли млн. евро	Всего акционерного капитала млн. евро
На 31 декабря 2002 года	19 789,5	(14 592,8)	157,6	420,5	83,0	661,1	5 857,8
Внутренний налог за отчетный год	-	-	-	4,4	-	4,4	4,4
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	5,3	-	(5,3)	-	-
Чистые суммы рассчитанных по рыночной стоимости инвестиций ИМП за отчетный год	-	-	-	20,5	-	20,5	20,5
Чистые суммы рассчитанных по рыночной стоимости хеджей движения денежных средств за отчетный год	-	-	-	(7,1)	-	(7,1)	(7,1)
Коррекция оплачиваемого капитала к получению по его приведенной стоимости	-	-	-	(67,5)	-	(67,5)	(67,5)
Перенесенный резерв	-	-	-	30,2	(30,2)	-	-
Чистая прибыль за отчетный год	-	-	-	-	378,2	378,2	378,2
На 31 декабря 2003 года	19 789,5	(14 592,8)	162,9	401,0	425,7	989,6	6 186,3
Внутренний налог за отчетный год	-	-	-	4,6	-	4,6	4,6
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	10,8	-	(10,8)	-	-
Чистые суммы рассчитанных по рыночной стоимости инвестиций ИМП за отчетный год	-	-	-	484,8	-	484,8	484,8
Чистые суммы рассчитанных по рыночной стоимости хеджей движения денежных средств за отчетный год	-	-	-	9,3	-	9,3	9,3
Перенесенный резерв	-	-	-	14,9	(14,9)	-	-
Чистая прибыль за отчетный год	-	-	-	-	297,7	297,7	297,7
На 31 декабря 2004 года	19 789,5	(14 592,8)	173,7	914,6	697,7	1 786,0	6 982,7

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2004 года	млн. евро	Год до 31 декабря 2004 года млн. евро	млн. евро	Год до 31 декабря 2003 года млн. евро
Движение денежных средств от основной деятельности				
Прибыль от основной деятельности за отчетный год ¹	297,7		378,2	
Коррекция на:				
прекращение учета дисконта на резервы под сомнительные активы из числа выявленных	(1,4)		(2,4)	
воздействие изменений в рыночной стоимости на капитал к получению и связанные с ним хеджи ²	(21,3)		(26,4)	
отложенный учет комиссий за открытие кредита и за обязательство его выдать, а также связанных с этим прямых расходов	12,5		–	
внутренний налог	4,6		4,4	
реализованный доход от вложений в акции	(122,4)		(155,9)	
нереализованные убытки/(доход) от купли-продажи ценных бумаг	10,7		(2,8)	
реализованный (доход)/убытки от ценных бумаг ИНП	(2,3)		0,7	
(доход)/убытки от валютных операций	(1,0)		1,4	
доход от продажи имущества, техники и канцелярского оборудования	(0,2)		(0,1)	
амортизация	16,4		16,2	
валовые резервы на покрытие потерь от ранее списанных активов до их взыскания	85,1		24,8	
Прибыль от основной деятельности до изменений в текущих активах	278,4		238,1	
Снижение/(увеличение) стоимости текущих активов:				
проценты к получению и предоплаченные расходы	1 077,0		(153,5)	
динамика изменений рыночной стоимости ²	(1 249,3)		(439,5)	
выручка от погашения кредитов в установленные сроки ³	2 887,5		2 166,6	
выручка от досрочного погашения кредитов ³	761,5		185,7	
средства, выделенные на предоставляемые кредиты ³	(4 835,6)		(3 074,9)	
выручка от реализации вложений в акции ³	513,3		490,7	
средства, выделенные на производство вложений в акции ³	(572,2)		(398,0)	
Увеличение стоимости текущих пассивов:				
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	252,4		431,3	
Чистые денежные средства, использованные в ходе основной деятельности		(887,0)		(553,5)
Движение денежных средств в ходе инвестиционной деятельности				
Выручка от продажи ценных бумаг ИНП	1 749,5		2 387,8	
Приобретение ценных бумаг ИНП	(2 160,0)		(3 810,6)	
Выручка от реализации имущества, техники и канцелярского оборудования	0,2		0,1	
Приобретение имущества, техники и канцелярского оборудования	(10,6)		(10,1)	
Чистые суммы, размещенные в кредитных организациях	49,5		(19,3)	
Чистые денежные средства, использованные в ходе инвестиционной деятельности		(371,4)		(1 452,1)
Движение денежных средств в ходе деятельности по финансированию				
Полученный капитал	301,0		333,0	
Выпуск долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	5 002,0		6 770,5	
Погашение долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	(4 960,1)		(5 951,0)	
Чистые денежные средства, полученные от деятельности по финансированию		342,9		1 152,5
Чистое уменьшение денежных средств и суррогатов		(915,5)		(853,1)
Денежные средства и суррогаты на начало года		2 445,5		3 298,6
Денежные средства и суррогаты на 31 декабря		1 530,0		2 445,5

Денежные средства и суррогаты составляют следующие суммы, подлежащие погашению в 3-месячный срок:

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	680,5	2 142,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 752,8	1 401,4
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(903,3)	(1 098,4)
Денежные средства и суррогаты на 31 декабря	1 530,0	2 445,5

¹ В прибыль от основной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 53,2 млн. евро за год по 31 декабря 2004 года (31 декабря 2003 года – 52,2 млн. евро).

² Сравнительные цифры динамики рыночной стоимости применительно к капиталу к получению и связанных с ним хеджей в сумме 26,4 млн. евро и динамики рыночной стоимости в сумме 439,5 млн. евро учтены вместе как общая цифра рыночной стоимости в сумме 465,9 млн. евро в отчете о движении денежных средств за 2003 год.

³ Эти линейные позиции, включая сравнительные цифры, перенесены из графы "Инвестиционная деятельность" в графу "Основная деятельность" в целях точного учета характера указанных операций.

Принципы финансовой отчетности

А. Правила составления финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период и скорректирована по результатам переоценки ценных бумаг ИНП инвестиционного класса, финансовых активов и пассивов, сохраняемых для целей купли-продажи, а также всех договоров о производных инструментах. В дополнение к этому финансовые активы и пассивы, показываемые с учетом их амортизированной стоимости в тех случаях, когда они вступают в отношения квалифицируемого хеджирования, трансформируются в отчетности согласно правилам учета хеджей – см. раздел “Операции хеджирования” в главе “Производные инструменты” ниже.

В. Финансовые инструменты

Финансовые инструменты разбиты на категории финансовых активов, пассивов и производных инструментов.

Финансовые активы

Дилинговые операции

В эту категорию входят активы, приобретенные в целях извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен. Такие активы оцениваются по рыночной стоимости на основании их рыночной котировки с отражением всех происходящих стоимостных изменений в счете прибылей и убытков на момент таких изменений. Активы данной категории учитываются на дату совершения операций купли-продажи.

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных на случай их обесценения или невозвратности, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования с производной позицией. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью индивидуальных свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит оценивается заново по рыночной стоимости с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается в счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать это изменение стоимости в результате перевода кредита на иной вид ставки. Кредиты отражаются в учете в дату расчета за них.

Активы, имеющиеся в наличии для продажи (активы ИНП)

В эту категорию входят активы, не подпадающие ни под одну из других категорий. Применительно к ЕБРР это вложения в акции и большинство ценных бумаг в портфеле казначейства. Они оцениваются по рыночной стоимости и показываются в балансе. ЕБРР ведет учет изменений в рыночной стоимости этих активов через резервы и показывает их в отчете об изменениях в

акционерном капитале ЕБРР до момента продажи либо перевода конкретного финансового актива в разряд сомнительных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся в счет прибылей и убытков.

В тех случаях, когда актив ИНП хеджирован в целях квалифицируемой фиксации его рыночной стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска рост или падение величины рыночной стоимости отражаются не в резервах, а в счете прибылей и убытков. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в рыночной стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться в счете прибылей и убытков. Учет операций хеджирования фигурирует в позициях казначейства в тех случаях, когда свопы активов используются в целях пересчета показателей доходности ценных бумаг при переводе последних с фиксированной ставки на плавающую.

Вложения в акции

За основу рыночной стоимости вложений в котирующиеся акции берется заявочная цена последней сделки с ними на фондовом рынке на дату балансового отчета. Из-за отсутствия рыночных цен на приобретенные ЕБРР акции, не котирующиеся на действующем фондовом рынке, и невозможности точно определить их рыночную стоимость они оцениваются по их покупной цене за вычетом созданных на случай их обесценения резервов на дату баланса. Сделки купли-продажи акций учитываются на дату их совершения. В примечании 10 дается анализ вложений в котирующиеся и некотирующиеся акции с указанием сделок купли-продажи.

Портфель казначейства

Рыночная стоимость активов ИНП в портфеле казначейства рассчитывается на основании заявочных цен, полученных у третьих лиц, либо при отсутствии действующего фондового рынка с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, построенных на основании имеющихся на рынке данных. В активы ИНП казначейства входят обеспеченные залогом ценные бумаги, размещаемые по схеме, предусматривающей переход связанных с владением того или иного базового (контрольного) актива рисков и выгод на иное лицо в силу заключаемого соглашения о свопе, и они представляют собой один из видов кредитования с обеспечением. Сделки купли-продажи этих активов ИНП учитываются на дату их совершения.

Финансовые пассивы

Пассивы, предназначенные для дилинговых операций

Речь идет о продаже Банком долговых ценных бумаг, которыми он еще не владеет (так называемые “короткие продажи”), в целях покупки их позднее по более низкой цене и извлечения таким образом дилинговой прибыли. Данные пассивы оцениваются по рыночной стоимости с занесением в счет прибылей и убытков всех происходящих в ней изменений на момент их возникновения.

Все прочие финансовые пассивы

За исключением пассивов, предназначенных для дилинговых операций, все прочие финансовые пассивы оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования с производной позицией.

Производные инструменты

Все производные инструменты оцениваются по рыночной стоимости с занесением их в счет прибылей и убытков, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования движения денежных средств. В этом случае рыночная стоимость производного инструмента относится на резервы, поскольку она служит надежным средством хеджирования выявленного риска. Любые просчеты с хеджированием приведут к тому, что эта часть рыночной стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Рыночная стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и заявочных цен, предлагаемых третьими лицами. Производные инструменты проводятся как активы, если их рыночная стоимость имеет положительное значение, или как пассивы, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования предназначен для обеспечения последовательного 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 – “хеджирующего” – инструмента крайне отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого – “хеджируемого” – инструмента. При квалифицированном учете операций хеджирования данная корреляция должна оставаться в пределах от 80% до 125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в счете прибылей и убытков.

Хеджирование рыночной стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на устранение процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и пассивов с фиксированной ставки на плавающую. Вместе с соответствующими изменениями в рыночной стоимости хеджируемого актива или пассива в связи с наличием конкретного риска в счете прибылей и убытков фиксируются изменения в рыночной стоимости эффективных компонентов производных инструментов, которые предназначены выступать и квалифицируются в качестве хеджей рыночной стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование движения денежных средств

ЕБРР также занимается хеджированием движения денежных средств в целях, главным образом, минимизации курсового риска, сопряженного с его будущими административными расходами в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Такие операции в большинстве своем рассчитаны на предстоящий финансовый год, но иногда и на несколько лет. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы.

Дополнительные сведения о принципах контроля и связанного с этим учета рисков приведены в разделе “Управление рисками” на стр. 19.

С. Денежные средства и суррогаты

С точки зрения подготовки отчетности о движении денежных средств в категорию денежных средств и суррогатов включаются остатки средств со сроками погашения менее трех месяцев с даты их приобретения и за вычетом пассивов, погашаемых по требованию. Эти средства можно задействовать в срочном порядке, и они не подвержены большому риску изменений в их стоимости. К данной категории средств относятся номинированные в национальных валютах ценные бумаги, приобретенные по договорам с целью перепродажи, а также остатки денежных средств и текущие счета в иностранных банках.

Д. Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении финансовой отчетности ЕБРР ранее пользовался европейской валютной единицей (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей для целей составления финансовой отчетности ЕБРР теперь является евро.

Денежные активы и пассивы, номинированные в иностранных валютах, пересчитаны в евро по спот-курсам на 31 декабря 2004 года. Неденежные позиции показаны в евро по обменным курсам на момент совершения сделки. Доходы и расходы пересчитаны в евро по курсам на день их возникновения.

Е. 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 денежных единиц установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отражаемой в разделе балансового отчета об акционерном капитале ЕБРР. Вместе с тем соответствующая цифра капитала к получению, отражаемая в балансе на стороне активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается значением приведенной стоимости. Разница между балансовой стоимостью капитала к получению и его стоимостью, зафиксированной в Соглашении, показывается в скорректированном виде в резервах.

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 контракты валютного хеджирования. Согласно стандарту 39 МСФО суммы этих контрактов рассчитываются по принципу рыночной стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в счете прибылей и убытков.

Ф. Ассоциированные компании

Применительно к своим вложениям в акции ЕБРР рассмотрел стандарт 28 МСФО и директиву Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций. Им принято решение воспользоваться стандартом 28 МСФО, разрешающим проводку вложений в ассоциированные компании по их себестоимости, поскольку ЕБРР не готовит сводной финансовой отчетности. В тех случаях, когда доля участия ЕБРР

в компании – объекте инвестирования составляет 20% или более, ЕБРР обычно не стремится оказывать на ее деятельность значительного влияния. Поскольку ЕБРР не готовит сводной финансовой отчетности, все такие вложения в акции проводятся по себестоимости с указанием в примечании 10 их балансовой стоимости и последствий для счета прибылей и убытков в тех случаях, когда применялись принципы учета долевого участия.

G. Резервы под сомнительные активы

В случае возникновения сомнений в возвратности конкретно выявленных кредитов и ссуд, а также в будущих показателях движения денежных средств по конкретно выявленным вложениям в неотирающиеся акции, в счете прибылей и убытков отражаются созданные под сомнительные активы конкретные резервы. Стоимостное выражение таких сомнительных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущее, причем по мере возможности стоимость указанного инструмента рассчитывается на основании его первоначальной реальной процентной ставки. При создании конкретных резервов под сомнительные вложения в акции или активы казначейства любые изменения в рыночной стоимости, которые ранее показывались в резервах, теперь относятся на счет прибылей и убытков. Выявлением сомнительных активов занимается департамент контроля за рисками ЕБРР, который проводит обзор активов не реже двух раз в год и иногда чаще. К числу мер коррекции можно отнести прекращение учета дисконта в счете прибылей и убытков в течение всего срока действия актива, а также внесение любых требуемых корректировок в связи с переоценкой величины его первоначального обесценения.

Резервы под сомнительные классы аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как сомнительный, рассчитываются в масштабах всего портфеля кредитов и вложений в неотирающиеся акции. Применение этой методики ЕБРР рассматривается как приближение в масштабах всего портфеля к расчету показателя сомнительности активов, составляющего разницу между балансовой стоимостью групп аналогичных активов и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущие периоды применительно к этим активам.

Активы, установленные как сомнительные, вычитаются из категорий кредитов, вложений в акции и активов казначейства в балансе. Применительно к финансированию торговых сделок сомнительные гарантии из числа уже вступивших в действие определяются по степени их использования путем применения последовательной методики (по аналогии с указанной выше методикой) обсчета рисков активов в негосударственном секторе и включаются в графу “Прочие пассивы”.

Суммы снижения стоимости активов за минусом всех сумм с изменившейся в обратную сторону динамикой относятся на счет прибылей и убытков по графе “Резервы под сомнительные активы”, как это в обобщенном виде изложено в примечании 7. В случае невозвратности кредита или отсутствия возможности взыскать средства, вложенные в акции, основная сумма их списывается против соответствующей суммы сомнительных активов, согласно произведенной оценке. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов заносятся в кредит счета прибылей и убытков.

H. Расходы на разработку компьютерных программ

Расходы, связанные с использованием компьютерных программ, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными продуктами программирования, находящимися под контролем ЕБРР, а также могущие 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 сотрудников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в этой связи накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков использования компьютерных программ проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данных программ. Расходы на разработку компьютерных программ показываются как амортизируемые активы с использованием линейной методики в течение расчетного срока их службы в три года.

I. Имущество, техника и канцелярское оборудование

Имущество, техника и канцелярское оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации, рассчитываемой в линейной форме для списания стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков действия этих активов по схеме, приведенной ниже.

Имущество на праве собственности	30 лет
Улучшения в имуществе с неистекшим сроком аренды менее 50 лет	в течение неистекшего срока
Техника и канцелярское оборудование	3 года

J. Отчетность по арендованному имуществу

Аренда оборудования, когда ЕБРР берет на себя практически все выгоды и риски собственника, классифицируется как финансовая аренда. Активы рассматриваются как приобретенные по цене, равной расчетной сумме фактической арендной платы за весь срок аренды. Соответствующие арендные обязательства показываются как пассивы. Процентный компонент арендной платы относится на счет прибылей и убытков в течение всего срока аренды в целях обеспечения постоянной периодической динамики изменений в остаточном балансе пассива. Оборудование, приобретенное по таким договорам аренды, капитализируется и амортизируется согласно положениям предыдущего пункта.

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. Плата, вносимая по договорам операционной аренды, показывается в счете прибылей и убытков в линейном выражении в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия, любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, учитываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

К. Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом расчета нормы эффективной доходности. Проценты на сомнительные кредиты показываются путем отмены (прекращения учета) дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемому движению денежных средств в будущие периоды.

Учет комиссий за открытие кредитов и за обязательство предоставить их совместно с учетом прямых издержек на формирование и поддержание в силе соответствующего обязательства производится с отсрочкой, согласно стандарту 18 МСФО, а сами комиссии показываются с корректировкой нормы эффективной доходности в счете прибылей и убытков за период времени с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство предоставить кредит истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения действия обязательства.

Комиссии за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитываются как доход, полученный от оказания данных услуг. Прочие комиссии относятся на доход по факту их поступления. Эмиссионные комиссии и выкупные премии или дисконты амортизируются в течение периода времени до наступления срока погашения соответствующих заимствований.

Дивиденды на вложения в акции учитываются по факту их получения.

Л. Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями (взносами) и с установленной выплатой пенсий. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники вносят взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от числа лет трудового стажа и установленной в этой системе доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Применительно к системе с установленной выплатой пенсий в актив заносится рыночная стоимость пенсионных активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на дату занесения этих сумм в баланс вместе с корректировкой не проводимых в балансе актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже чем раз в три года с использованием методики прогнозирования заносящих в кредит отчислений. Приведенная стоимость выплачиваемых сумм пенсий определяется путем дисконтирования расчетных расходов будущих периодов (применительно к сумме выплат по состоянию на дату баланса) с использованием показателей доходности первоклассных корпоративных облигаций. В промежуточные годы выплачиваемые суммы пенсий рассчитываются по актуарной методике приближения переносимых на будущие периоды денежных сумм с учетом дополнительно начисленных пенсионных сумм, фактических показателей движения денежных средств и динамики изменений в базовых посылах актуариев.

Все суммы отчислений в пенсионные системы, а также все прочие активы и доходы, задействованные для этих целей, ЕБРР проводит отдельно от всех других своих активов. Фактические суммы

отчислений в систему с установленными взносами относятся на счет прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств. Применительно к системе с установленной выплатой пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внештатными актуариями. На этот же счет относятся и превышающие десятипроцентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. Десятипроцентный 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 потребной суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

М. 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.

Н. Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами на основные фонды в рамках первоначального обустройства ЕБРР, учитываются в счете прибылей и убытков в линейном выражении за тот же период, что и для расчета амортизации. Прочие дотации отнесены против санкционированных расходов за период возникновения этих расходов. Остаток полученных или причитающихся к получению дотаций, который не отнесен на счет прибылей и убытков, показывается в балансе как отложенный доход в графе “Прочие пассивы”.

О. Стоимость заимствований

Первоначально производимые заимствования показываются по “себестоимости”, т.е. по сумме эмиссии за вычетом транзакционных затрат. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в счете прибылей и убытков в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства имеют связанные с ними производные инструменты и операции по их хеджированию подлежат учету согласно стандарту 39 МСФО, их амортизированная стоимость корректируется на величину рыночной стоимости хеджированных рисков.

Р. Сравнительные цифры

По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

Управление рисками

А. Принципы управления финансами и рисками

В своих финансовых директивах ЕБРР исходит из установки на рациональное управление финансами, предусмотренной Соглашением об учреждении ЕБРР, и на соблюдение финансовых нормативов при выполнении своего мандата.

Управление финансами ЕБРР имеет целью:

- обеспечение финансовой жизнеспособности;
- наращивание резервов и обеспечение устойчивой прибыльности;
- следование рыночным и операционным ориентирам во всей деятельности;
- работу в рамках комплексной системы контроля за рисками;
- обеспечение прозрачности и подотчетности на всех уровнях и эффективное соблюдение норм корпоративного управления.

Финансовыми директивами ЕБРР определяются параметры финансов и рисков, относящиеся к работе банковского департамента и казначейства. К ним относятся директивные документы о i) резервировании, ii) ценообразовании и iii) ликвидности.

- i) Директивой о резервировании закладывается основа для определения суммы общепортфельных резервов и создания конкретных резервов под все активы. В целях проверки адекватности директивы о резервировании совокупные резервы регулярно сопоставляются с расчетами убытков, составляемыми по модели рискованного капитала ЕБРР. Обзор директивы о резервировании проводится ежегодно.
- ii) Директива о ценообразовании содержит факторы и параметры расчета величины маржи на предоставляемые кредиты, гарантии и вложения в акции.
- iii) Директивой о ликвидности определяется потребная для ЕБРР сумма ликвидных активов и среднесрочные потребности в заимствованиях на следующий финансовый год. В ходе проведенного в 2004 году ежегодного обзора была подтверждена принятая в 2001 году директива о ликвидности, которая вновь была охарактеризована как имеющая главнейшее значение для финансового здоровья ЕБРР.

Далее, финансовыми директивами определяется норматив использования капитала, устанавливаются параметры портфельных рисков применительно к операциям банковского департамента, хеджированию, стоимостной оценке вложений в акции, порядок и стратегия выхода из капитала других организаций, гарантирование, контроль за рисками и нормы корпоративного поведения. Обзор этих директив проводится регулярно с учетом накопленного опыта и внешних факторов.

Согласно финансовым директивам Совет директоров должен утверждать директивные документы о работе казначейства и контроле за его рисками, устанавливающие параметры риска, которые подлежат соблюдению казначейством в его операционной деятельности. После проведенной в 2003 году внутренней реорганизации, в результате которой был создан независимый департамент контроля за рисками ЕБРР, в 2004 году содержание директивы было обновлено. В документе отражены все аспекты

деятельности казначейства, по которым возникают финансовые риски, а также все аспекты контроля за рисками казначейства в целях их выявления, оценки и смягчения. В дополнение к этому, в ЕБРР действуют инструкции по вопросам учета финансовых рисков казначейства с изложением порядка и форм контроля за ними.

Согласно данной директиве Совет директоров передоверяет свои полномочия вице-президенту по финансам в вопросах контроля за рисками казначейства и вице-президенту по контролю за рисками – в вопросах их выявления, оценки, отслеживания и смягчения. Толкование директивы отнесено к совместной компетенции этих двух вице-президентов, которые извещают Совет директоров о всех существенных моментах, связанных с его толкованием. Директива регулярно рассматривается комитетом по финансовой и операционной политике, который направляет результаты своего рассмотрения Совету директоров на утверждение. В рамках механизма кредитного контроля установлен порядок утверждения рисков банковского департамента, контроля за ними и анализа их, периодически проводимого ревизионным комитетом ЕБРР с направлением полученных результатов Совету директоров на утверждение.

Департамент контроля за рисками ЕБРР несет общую ответственность за выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства в независимом режиме. 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, требуемое управление и смягчение рисков с помощью комплекса мер строгого контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Риски банковского департамента контролируются операционным комитетом в составе первого вице-президента, вице-президента по финансам, вице-президента по контролю за рисками, главного экономиста, генерального юридического советника и начальника управления контроля за рисками. Заседания операционного комитета проходят раз в неделю, и на них рассматриваются все проекты банковского департамента до направления их в Совет директоров на утверждение. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. Комитет действует на основании переданных ему Советом директоров полномочий по вопросам утверждения проектов в рамках установленных Советом директоров нормативов проведения операций. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций департамента контроля за рисками по вопросам создания портфельных и конкретных резервов.

Рассмотрение рисков казначейства отнесено к компетенции комитета по рискам казначейства, созданного в результате проведенной в 2003 году внутренней реорганизации ЕБРР и проводящего свои заседания раз в месяц. В его состав входят вице-президент по

финансам, вице-президент по контролю за рисками, казначей, начальник управления контроля за рисками, заместитель казначея, начальник отдела контроля за рисками казначейства, главный экономист, генеральный юридический советник и его заместитель, а также руководитель бизнес-группы финансовых учреждений. Комитет по рискам казначейства осуществляет надзор за выполнением директивы о контроле за рисками и связанных с ней инструкций. Он дает оценку предлагаемым казначейством и отделом контроля за рисками казначейства директивным документам, направляемым в Совет директоров на утверждение, а также отслеживает и анализирует характеристики и параметры активов и пассивов, соотношение рисков и доходности в совокупном объеме деятельности казначейства, проводит экспертизу предлагаемых новых продуктов на предмет степени их риска. Предложения о создании резервов под риски казначейства вносятся департаментом контроля за рисками, оцениваются комитетом по рискам казначейства и утверждаются вице-президентами по финансам и контролю за рисками.

В. Достаточность капитала

Первоначально уставный капитал ЕБРР составлял 10 млрд. евро. Принятым 15 апреля 1996 года постановлением № 59 Совет управляющих утвердил решение об удвоении уставного капитала ЕБРР до 20 млрд. евро, что позволило ЕБРР и далее уверенно выполнять свою операционную стратегию.

ЕБРР использует свой капитал исходя из уставных и финансовых директивных параметров. Статьей 12 Соглашения об учреждении ЕБРР общий объем действующих кредитов, вложений в акции и гарантий, выданных Банком в странах операций, ограничен общим объемом его необремененного размещенного капитала, резервов и излишков с обеспечением леверажного соотношения на уровне 1 к 1. Кроме того, статьей 12 также предусматривается ограничение общего объема произведенных вложений в акции общей суммой необремененного размещенного капитала, излишков и общего резерва ЕБРР.

В соответствии с требованиями пункта 3 статьи 5 Соглашения об учреждении ЕБРР обзор использования капитальных ресурсов ЕБРР был завершен в 2001 году. В ходе второго обзора состояния капитальных ресурсов на период с 2001 по 2005 год ЕБРР провел анализ эффекта воздействия на процесс перехода и операционной деятельности ЕБРР, оценку экономических перспектив и проблем перехода в регионе операций, разработал среднесрочную стратегию и задачи наращивания объема портфеля, а также детально проанализировал прогнозы финансовых показателей и достаточности капитала ЕБРР на будущее. Анализу подверглись традиционные показатели запаса прочности ЕБРР в плане достаточности его капитала и дополнительно к ним факторы риска согласно Базельскому соглашению от 1988 года о параметрах капитала (Базельское соглашение I) и с применением разработанной в ЕБРР модели оценки рискового капитала.

В 2004 году ЕБРР завершил технический обзор вопросов использования капитала, проанализировав потенциальные варианты принципов надзора за использованием капитала ЕБРР. В ходе проведенного обзора рассматривались прежние и планируемые нормативы достаточности капитала с применением оценок, исходящих из действующих уставных пределов (предусмотренных статьей 12), мер определения рисков в соответствии с пересмотренным Базельским соглашением о параметрах капитала (Базельское соглашение II) и разработанной в ЕБРР модели оценки рискового капитала.

Вопросы использования капитала также рассматривались и в 2004 году в рамках действующих мер определения рисков, предусмотренных в среднесрочной стратегии ЕБРР на 2005-2008 годы. По итогам проведенного рассмотрения сделан вывод о достаточности капитала ЕБРР для выполнения поставленных перед ним среднесрочных задач на 2005-2008 годы в пределах установленных рисков и финансовых исходных параметров.

С. Кредитный риск

ЕБРР подвергается кредитному риску в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Кредитный риск возникает в силу вероятности неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства взятых ими договорных обязательств или обесценивания инвестиций ЕБРР. Большая часть кредитных рисков приходится на портфель активов банковского департамента. Все операции регулярно анализируются для оперативного выявления потребности в пересмотре присвоенных рейтингов риска и определения требуемых мер для смягчения возросшего риска. Риски оцениваются в сопоставлении с установленными пределами портфельных рисков, и полученные оценки ежеквартально направляются в ревизионный комитет.

Кредитный риск банковского департамента

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля. Как правило, проекты официально анализируются департаментом контроля за рисками два раза в год, а проекты, в большей мере чреватые наступлением дефолта, – еще чаще. После завершения проектов, не обеспеченных государственной гарантией, регулярный анализ их состояния продолжается, причем в каждом случае анализируется рейтинг проектного риска и – применительно к неудовлетворительно функционирующим проектам – величина их обесценивания и объем конкретных резервов под них. Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в финансовом департаменте отдел делопроизводства по операциям, который осуществляет надзор за выполнением заемщиком проектных условий до выдачи ему кредитных средств, а также обеспечивает соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Проблемные вложения передаются в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаменту контроля за рисками и банковскому, в целях реструктуризации этих проблемных активов.

Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). В ЕБРР применяются три вида рейтингов рисков: проектный, страновой и общий. Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта. Рейтинг странового риска оценивается для внутренних целей ЕБРР с учетом рейтинга рисков, присваиваемого внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингов 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 риск. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой риск. Применительно к производственному портфелю общепортфельные резервы создаются по матрице расчета потерь (убытков) в приближенном значении с учетом внешних показателей потерь, опыта ЕБРР, а также проектных, отраслевых и страновых рисков.

В таблице ниже показано размещение текущих активов ЕБРР в разбивке по странам, инструментам и отраслям.

Территориальное размещение текущих активов, невыбранных ассигнований и гарантий ЕБРР

Анализ по странам	Текущие активы 2004 год млн. евро	Текущие активы 2003 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2004 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2003 год млн. евро
Азербайджан	175,3	134,0	67,1	25,7
Албания	69,4	38,9	106,1	93,1
Армения	35,1	44,1	4,1	3,8
Беларусь	46,1	46,8	11,5	12,0
Болгария	318,0	250,4	228,0	257,6
Босния и Герцеговина	126,6	81,5	179,2	146,5
БЮР Македония	90,9	71,5	152,3	121,8
Венгрия	688,3	560,0	92,9	171,4
Грузия	56,0	59,6	27,3	36,4
Казахстан	513,2	364,5	214,9	281,8
Киргизская Республика	59,5	54,3	7,2	2,1
Латвия	72,1	81,7	7,5	33,1
Литва	186,3	179,4	51,4	52,8
Молдова	72,9	78,4	13,0	20,1
Польша	1 226,9	1 263,3	282,9	547,9
Российская Федерация	2 192,6	1 792,0	1 317,7	1 414,9
Румыния	1 137,3	920,9	430,0	558,6
Сербия и Черногория	244,5	120,2	348,2	367,2
Словацкая Республика	433,8	518,2	52,1	123,5
Словения	185,6	235,1	34,5	23,0
Таджикистан	18,2	10,6	8,0	12,8
Туркменистан	63,7	71,4	24,6	26,8
Узбекистан	153,3	183,6	123,4	154,7
Украина	539,5	492,9	329,1	307,9
Хорватия	737,2	559,8	204,7	284,4
Чешская Республика	427,1	410,8	49,3	86,7
Эстония	254,1	199,2	4,8	6,2
Региональные	798,4	591,5	807,4	492,1
На 31 декабря	10 921,9	9 414,6	5 179,2	5 664,9

Анализ по инструментам

Кредиты	7 669,8	6 750,5	4 033,5	4 562,0
Вложения в акции	3 196,1	2 611,2	651,1	515,3
Долговые ценные бумаги	56,0	52,9	-	-
Гарантирование торговых операций ¹	-	-	214,1	175,4
Прочие гарантии ²	-	-	280,5	412,2
На 31 декабря	10 921,9	9 414,6	5 179,2	5 664,9

Анализ по отраслям

Добывающая промышленность	568,7	420,3	134,2	151,7
Коммунальное хозяйство и социальная сфера	223,8	273,1	187,6	88,1
Муниципальная сфера	485,0	418,6	629,7	736,9
Первичные отрасли	326,4	172,2	212,9	291,2
Перерабатывающая промышленность	1 680,3	1 730,4	522,0	630,4
Связь	831,7	779,5	67,5	206,6
Торговля и туризм	345,1	303,1	244,3	278,7
Транспорт и строительство	1 320,1	1 147,4	1 159,4	1 255,1
Финансы	4 377,6	3 525,4	1 276,4	1 185,1
Энергетика	763,2	644,6	745,2	841,1
На 31 декабря	10 921,9	9 414,6	5 179,2	5 664,9

¹ К видам гарантирования торговых операций относятся резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банком, берущим на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

² К другим видам гарантирования относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

Кредитный риск казначейства

Кредитный риск представляет собой убытки, которые могут возникнуть для портфеля активов в результате дефолта контрагента или ухудшения его кредитоспособности, примером чему является снижение его рейтинга рейтинговым агентством в любой момент времени до истечения срока самой длительной из сделок, заключенных с данным контрагентом. Конкретнее говоря, его можно квалифицировать как предрасчетный риск в отличие от расчетного риска, возникающего, как правило, только в моменты начала и истечения срока сделки, когда в ее рамках происходит уплата денег или передача ценных бумаг. В особых случаях потенциальные убытки в результате снижения рейтинга или – в более общем плане – в результате изменения параметров относительной кредитной надежности ценных бумаг также зачастую квалифицируются как риск спреда или риск кредитного спреда. В дополнение к этим рискам ЕБРР отслеживает и риск концентрации, который порождается чрезмерно высокой долей портфеля, приходящейся на конкретную страну, отрасль промышленности, должника, вид финансового инструмента или отдельную сделку.

С учетом уже выставленных официальными рейтинговыми агентствами рейтингов и данных внутренней оценки кредитоспособности контрагентов департамент контроля за рисками присваивает внутренние кредитные рейтинги. Шкала внутренних кредитных рейтингов установлена в пределах от 1 до 10 баллов по аналогии со шкалой рисков банковского департамента. Утвержденной Советом директоров директивой по казначейству фиксируется минимальный рейтинг и максимальная срочность по типу отвечающего действующим требованиям контрагента. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможной эволюции их кредитоспособности в среднесрочном плане либо отраслевых факторов. Все линии отдельных контрагентов, открытые для банков, юридических лиц и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками.

Применяемая ЕБРР методика оценки кредитных рисков казначейства построена на принципах модели “Монте Карло”, которая позволяет с высокой степенью надежности рассчитывать (практически 95% прогнозируемой величины РС¹⁵) максимальные объемы рисков на будущее по каждому контрагенту. Она используется применительно ко всем видам сделок и действует до истечения самого длительного срока сделок с таким контрагентом.

Диверсификация по странам

На 31 декабря 2004 года портфель состоял из кредитов 18 стран, из которых крупнейшие доли приходились на США – 46,9% (2003 год – 36,7%) и Соединенное Королевство – 9,6% (2003 год – 9,7%). Доли всех других стран не превышали 6% объема кредитного портфеля.

Диверсификация по типам контрагентов

Более половины общего объема кредитного риска приходилось на банки – 57,4% (2003 год – 59,3%). Активы с суверенными рисками составили самую крупную категорию рисков – 15,8% портфеля (2003 год – 13,4%), а риск эмитентов ценных бумаг, обеспеченных активами, снизился с 13,1% на конец 2003 года до 8,5% на конец 2004 года.

Использование производных инструментов

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и курсовых рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. В деятельности последнего учитываются рыночные тенденции, отражаемые в производных инструментах. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в конкретные ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков. Общая сумма сделок с кредитными производными инструментами определяется установленным для них лимитом.

Все риски производных инструментов совмещаются с рисками всех иных инструментов, зависящих от одноптипных факторов риска базовых инструментов и подпадающих под действие общих пределов рыночных и кредитных рисков, а также проходят проверки на стресс. Кроме того, особое внимание уделяется конкретным рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска колебаний опционов, риска динамики маржи свопов и базисного риска фьючерсов.

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 пределы по отдельным контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и срока действия риска с учетом внутреннего кредитного рейтинга и перспективности контрагента. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается максимальный предел объема заключаемых с ними таких сделок. Использование лимитов как по отдельным контрагентам, так и по валютным и внебиржевым производным инструментам обсчитывается и отслеживается в независимом режиме ежедневно в отношении всех контрагентов.

¹⁵ РС является статистической оценкой максимально возможной величины убытков, которые могут возникнуть из-за неблагоприятной конъюнктуры на крупных рынках в течение заданного периода времени, и она просчитана с заданной степенью вероятности. Прогнозируемая величина РС представляет собой среднюю величину убытков, превышающую величину РС, и позволяет более точно просчитывать крупные потенциальные убытки.

Применительно ко всем сделкам ЕБРР на рынках капитала внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с имеющими высший рейтинг контрагентами. Более того, активно стремясь ослабить кредитные риски по производным инструментам, ЕБРР систематически использует для этого целый ряд способов смягчения рисков. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически документируются генеральными договорами (ГД), предусматривающими производство взаимозачетов при закрытии позиций, и договорами поддержки кредитов (ДПК). Для демонстрации презюмированной кредитоспособности контрагента этими договорами предусматривается внесение им залога в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств.

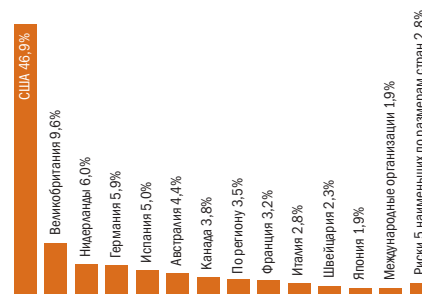
Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином ГД и ДПК, особенно в отношении валютных операций.

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 положение об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении договоров выкупа или обратного выкупа и подобных им сделок в рамках ГД.

На конец 2004 года 92,19% валового объема сделок, заключенных ЕБРР с производными инструментами, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил ГД или ДПК. В результате этого 97% рисков по валютным операциям и внебиржевым сделкам с производными инструментами заключено с контрагентами, имеющими рейтинг AAA, либо с ними заключены договоры залога, причем залог имел или денежную форму, или форму ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингом AAA.

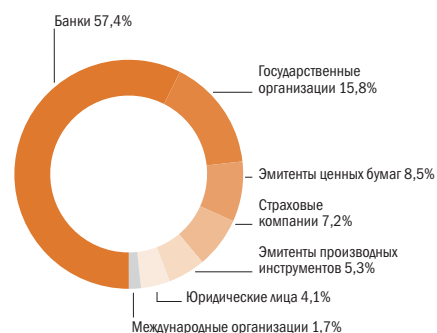
Диверсификация пиковых рисков казначейства по странам

31 декабря 2004 года



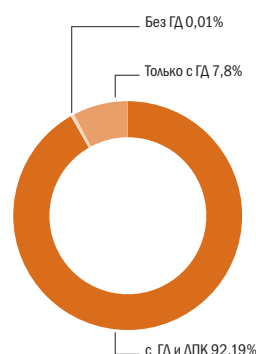
Классификация кредитных рисков по типу контрагентов

31 декабря 2004 года



Внебиржевые сделки с производными инструментами и валютные операции

31 декабря 2004 года



В таблице ниже показаны номинальные суммы операций ЕБРР с производными инструментами с не погашенными на конец 2004 года средствами и с данными об их рыночной стоимости.

Сделки с производными инструментами

	Номинал 2004 год млн. евро	Рыночная стоимость 2004 год млн. евро	Номинал 2003 год млн. евро	Рыночная стоимость 2003 год млн. евро
Валютные продукты				
<i>Внебиржевые сделки</i>				
Валютные свопы	8 663,4	2 157,4	9 874,2	2 106,5
Спотовые и форвардные валютные сделки	1 307,2	(27,3)	1 224,7	(44,8)
Итого	9 970,6	2 130,1	11 098,9	2 061,7
Процентные продукты				
<i>Внебиржевые сделки</i>				
Свопы процентных ставок	10 053,9	(79,3)	9 837,0	(239,5)
Форвардные договоры по ставкам	904,0	–	3 555,4	2,1
Верхний предел/нижний предел	325,7	(0,1)	319,6	–
<i>Биржевые сделки</i>				
Фьючерсы с процентными ставками	6 364,5	–	5 611,6	–
Опционы с процентными ставками	2 864,8	–	151,3	–
Итого	20 512,9	(79,4)	19 474,9	(237,4)
Прочие				
<i>Внебиржевые сделки</i>				
Кредитные производные инструменты	3 041,5	(106,6)	1 977,2	(14,2)
Всего внебиржевых продуктов	24 295,7	1 944,1	26 788,1	1 810,1
Всего биржевых продуктов	9 229,3	–	5 762,9	–

Кредитный риск возникает в тех случаях, когда у банка с его отдельными контрагентами образуется, в целом, положительная величина рыночной стоимости, составившая на конец 2004 года 2,0529 млрд. евро (2003 год – 2,2059 млрд. евро). Имеющееся у ЕБРР обеспечение под нее составило 1,5812 млрд. евро (2003 год – 1,5057 млрд. евро), что уменьшило его чистый кредитный риск до 471,7 млн. евро (2003 год – 700,2 млн. евро).

Д. Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска подразделяется на i) процентный, ii) валютно-курсовой, iii) акционерный и iv) товарный риски. Последние два риска операции казначейства ЕБРР не затрагивают. Процентный риск в свою очередь подразделяется на риск доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск рыночной конъюнктуры, порождающей риски, специфические для сделок с процентными опционами. Риск доходности в свою очередь можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение всей 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 конъюнктуры, присущий валютным опционам.

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на позициях ЕБРР применительно к портфелю казначейства. ЕБРР стремится максимально ограничивать и регулировать рыночные риски

с помощью энергичных мер управления активами и пассивами. Риски изменения процентных ставок регулируются путем синтетизации процентных ставок активов и пассивов главным образом с помощью применения биржевых и внебиржевых производных инструментов в целях хеджирования. Для соблюдения установленных пределов валютные и процентные риски ежедневно оцениваются и отслеживаются в независимом от деятельности казначейства режиме.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля его казначейства рыночному риску с помощью ряда ограничений на основании модели расчета прогнозируемой величины РС “Монте Карло” и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина РС установлена в утвержденной Советом директоров директиве о работе казначейства. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины РС, установленным применительно к валютным рискам.

Прогнозируемая величина РС рассчитывается ежедневно отделом контроля за рисками казначейства, который отслеживает соблюдение установленных пределов. О дополнительных мерах контроля за прогнозируемой величиной РС извещается высшее руководство ЕБРР, в частности, для вычленения из комплекса мер контроля за прогнозируемой величиной РС отдельных рыночных

факторов (предельная рисковая стоимость и чувствительность рисковой стоимости). По портфелю опционов производятся специальные расчеты составляющих рисковой стоимости для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего контроля прогнозируемая величина РС определяется как усредненный потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан со степенью вероятности 95%. Невзирая на принятую в ЕБРР методику расчета прогнозируемой величины РС, параметрические ¹⁶ показатели РС по-прежнему рассчитываются в масштабах всего портфеля ежедневно, хотя они более не связаны с какими-либо формально установленными пределами. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры РС, приведенные в годовом отчете, повышены до степени вероятности 99% на 10-дневный операционный период. Средняя величина РС за отчетный год составила 4 млн. евро, а ее низшие и высшие стоимостные показатели составили 3 млн. евро и 5,8 млн. евро, соответственно.

Применяются и другие меры регулирования рисков, позволяющие дополнить данные о прогнозируемой величине РС и РС показателями, полученными с помощью другой группы исходных посылок, с тем чтобы один конкретный комплект мер регулирования рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Курсовой риск и различные типы процентного риска, будь то риск позиции "аутрайт" или опционный риск, отслеживаются с помощью базирующихся на анализе чувствительности методик отдельно для каждой валюты и вида опциона. Постоянно ведется проверка на стресс. В нее в первую очередь входят: i) проверка портфеля опционов на стресс применительно к возникновению совместных крупных изменений в уровне цен на базовую ценную бумагу и в динамике колебаний, ii) анализ воздействия на счет прибылей и убытков резких изменений в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте, iii) проверка на стресс по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля, iv) специальная проверка на стресс в целях количественного обсчета последствий сбоев в системе корреляции данных.

Е. Валютный риск

Чистая валютная позиция	Евро млн. евро	Доллары США млн. евро	Фунты стерлингов млн. евро	Японские иены млн. евро	Прочие валюты млн. евро	Итого млн. евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	66,1	521,8	1,4	91,9	3,3	684,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 041,8	221,4	-	-	489,6	1 752,8
Долговые ценные бумаги	2 678,0	2 592,8	427,7	422,6	4,6	6 125,7
Производные финансовые инструменты	(153,0)	(5 051,8)	2 667,5	2 675,9	2 483,4	2 622,0
Прочие активы	173,7	456,6	44,1	4,6	30,6	709,6
Кредиты	3 516,0	3 867,0	0,6	-	342,2	7 725,8
Резервы под сомнительные кредиты	(204,1)	(284,0)	(0,1)	-	(19,3)	(507,5)
Вложения в акции	3 196,1	-	-	-	-	3 196,1
Резервы под сомнительные вложения в акции	(544,3)	-	-	-	-	(544,3)
Нематериальные активы	18,1	-	-	-	-	18,1
Имущество, техника и канцелярское оборудование	13,6	-	-	-	-	13,6
Оплачиваемый капитал к получению	325,8	182,6	-	59,3	-	567,7
Всего активов	10 127,8	2 506,4	3 141,2	3 254,3	3 334,4	22 364,1
Пассивы и акционерный капитал						
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(806,6)	(54,8)	(5,5)	(13,5)	(32,9)	(913,3)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(1 045,9)	(3 444,1)	(2 711,8)	(3 016,1)	(2 747,7)	(12 965,6)
Производные финансовые инструменты	(1 035,5)	1 391,3	(299,1)	(198,2)	(536,4)	(677,9)
Прочие пассивы	(208,9)	(440,6)	(121,0)	(24,9)	(29,2)	(824,6)
Акционерный капитал	(6 976,6)	(6,1)	-	-	-	(6 982,7)
Всего пассивов и акционерного капитала	(10 073,5)	(2 554,3)	(3 137,4)	(3 252,7)	(3 346,2)	(22 364,1)
Валютная позиция на 31 декабря 2004 года	54,3	(47,9)	3,8	1,6	(11,8)	-
Валютная позиция на 31 декабря 2003 года	(92,3)	2,4	70,9	(6,0)	25,0	-

Помимо евро как валюты финансовой отчетности ЕБРР, отдельно показаны основные валюты, в которых ЕБРР привлекает средства (см. примечание 13) и по которым у ЕБРР существует курсовой риск.

¹⁶ Хотя параметрические методы определения величины РС обеспечивают эффективность расчетов, они требуют наличия строгой исходной информации о статистическом поведении рыночных факторов, жесткость которых можно смягчить при использовании модели "Монте Карло". В отличие от параметрических методов расчеты по модели "Монте Карло" можно включить в нелинейное поведение таких инструментов, как опционы.

Ф. Процентный 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. В таблице ниже даны сведения о

степени процентного риска для ЕБРР либо с учетом установленной договором даты погашения его финансовых инструментов, либо – в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения, – с учетом следующей даты переоценки. Предполагается, что ценные бумаги в дилинговом портфеле ЕБРР переоцениваются в категории “До 1 месяца включительно”.

Сроки переоценки	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	Беспро- центные средства млн. евро	Всего млн. евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	680,5	4,0	–	–	–	–	684,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	741,3	1 011,5	–	–	–	–	1 752,8
Долговые ценные бумаги	2 130,3	3 580,7	414,7	–	–	–	6 125,7
Производные финансовые инструменты	598,8	1 301,0	700,7	21,5	–	–	2 622,0
Прочие активы	459,3	50,1	27,7	0,2	–	172,3	709,6
Кредиты	1 390,3	2 971,0	3 286,7	20,9	–	56,9	7 725,8
Резервы под сомнительные кредиты	(11,5)	(1,5)	(5,7)	–	–	(488,8)	(507,5)
Вложения в акции	–	–	–	–	–	3 196,1	3 196,1
Резервы под сомнительные вложения в акции	–	–	–	–	–	(544,3)	(544,3)
Беспроцентные активы, включая оплачиваемый капитал к получению	–	–	–	–	–	599,4	599,4
Всего активов	5 989,0	8 916,8	4 424,1	42,6	–	2 991,6	22 364,1
Пассивы и акционерный капитал							
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(898,4)	(4,9)	(10,0)	–	–	–	(913,3)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(2 493,7)	(5 561,5)	(4 910,4)	–	–	–	(12 965,6)
Производные финансовые инструменты	(256,1)	(369,1)	(52,7)	–	–	–	(677,9)
Прочие пассивы	(374,2)	(120,6)	(60,7)	–	–	(269,1)	(824,6)
Акционерный капитал	–	–	–	–	–	(6 982,7)	(6 982,7)
Всего пассивов и акционерного капитала	(4 022,4)	(6 056,1)	(5 033,8)	–	–	(7 251,8)	(22 364,1)
Процентный риск на 31 декабря 2004 года	1 966,6	2 860,7	(609,7)	42,6	–	(4 260,2)	–
Совокупный процентный риск							
на 31 декабря 2004 года	1 966,6	4 827,3	4 217,6	4 260,2	4 260,2	–	–
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2003 года	2 309,3	4 182,0	3 853,8	3 863,1	3 858,3	–	–

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты рискованности, риска спреда и риска рыночной конъюнктуры, по которым руководство информируется регулярно.

Действительные величины процентных ставок

В таблице ниже приведены примерные величины усредненных процентных ставок на приносящие процентный доход активы и пассивы ЕБРР в основных валютах, используемых ЕБРР. В этот анализ не вошли

данные о сделках с ценными бумагами, поскольку они приобретаются не для получения чистого процентного дохода, а в виде прироста капитала в результате краткосрочных ценовых колебаний.

	2004 год ЕВРО %	2004 год ДОЛЛ. США %	2004 год ЯП. ИЕНЫ %	2004 год Ф. СТ. %	2003 год ЕВРО %	2003 год ДОЛЛ. США %	2003 год ЯП. ИЕНЫ %	2003 год Ф. СТ. %
Активы								
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2,17	2,44	0,35	–	2,10	1,10	0,42	3,84
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2,39	3,04	–	–	2,48	1,43	–	–
Долговые ценные бумаги	2,36	3,02	0,16	5,01	2,31	1,57	0,30	4,30
Кредиты	3,82	5,23	–	6,88	3,61	3,46	2,99	–
Пассивы								
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(2,06)	(1,47)	–	(4,82)	(2,00)	(0,94)	–	(3,69)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(1,93)	(2,44)	0,31	(4,53)	(1,87)	(0,86)	0,33	(3,77)

Г. Риск ликвидности

Ликвидность является показателем наличия достаточных средств для целей снятия депозитов и исполнения обязательств по финансовым инструментам в установленные сроки. ЕБРР стремится иметь надежную позицию по ликвидности своих средств. В этих целях в ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл при полном обеспечении всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов. В дополнение к этому, в обязательном порядке предусматривается погашение 25% чистой суммы капиталовложений казначейства в течение одного года. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующие три года.

В таблице ниже дан анализ активов, пассивов и акционерного капитала ЕБРР, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. В ней приведены наиболее пруденциальные сроки погашения в тех случаях, когда опционы или графики погашения допускают досрочное погашение. Поэтому по пассивам показаны самые ранние из возможных сроков погашения, а по активам – самые поздние из возможных сроков погашения.

Активы и пассивы, не имеющие установленного договором срока погашения, сведены в категорию “Срочность не установлена”.

	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	Срочность не установлена млн. евро	Всего млн. евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	680,5	–	–	4,0	–	–	684,5
Размещение ценных бумаг с обеспечением	741,3	1 011,5	–	–	–	–	1 752,8
Долговые ценные бумаги	131,1	86,7	265,1	2 572,9	3 031,8	38,1	6 125,7
Производные финансовые инструменты	38,8	150,5	451,8	913,3	1 067,6	–	2 622,0
Прочие активы	438,6	39,3	46,6	66,9	118,2	–	709,6
Кредиты	158,8	371,4	1 166,3	4 159,6	1 799,1	70,6	7 725,8
Резервы под сомнительные кредиты	(11,9)	(24,9)	(83,1)	(246,8)	(112,9)	(27,9)	(507,5)
Вложения в акции	–	–	–	–	–	3 196,1	3 196,1
Резервы под сомнительные вложения в акции	–	–	–	–	–	(544,3)	(544,3)
Нематериальные активы	–	–	–	–	–	18,1	18,1
Имущество, техника и канцелярское оборудование	–	–	–	–	–	13,6	13,6
Оплачиваемый капитал к получению	–	–	248,4	298,0	–	21,3	567,7
Всего активов	2 177,2	1 634,5	2 095,1	7 767,9	5 903,8	2 785,6	22 364,1
Пассивы и акционерный капитал							
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(898,4)	(4,9)	(10,0)	–	–	–	(913,3)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(110,9)	(474,2)	(1 645,6)	(3 529,3)	(7 205,6)	–	(12 965,6)
Производные финансовые инструменты	(105,8)	(162,3)	(161,2)	(167,7)	(80,9)	–	(677,9)
Прочие пассивы	(322,7)	(27,8)	(259,6)	(52,9)	(128,4)	(33,2)	(824,6)
Акционерный капитал	–	–	–	–	–	(6 982,7)	(6 982,7)
Всего пассивов и акционерного капитала	(1 437,8)	(669,2)	(2 076,4)	(3 749,9)	(7 414,9)	(7 015,9)	(22 364,1)
Чистая ликвидность на 31 декабря 2004 года	739,4	965,3	18,7	4 018,0	(1 511,1)	(4 230,3)	–
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2004 года	739,4	1 704,7	1 723,4	5 741,4	4 230,3	–	–
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2003 года	1 735,3	2 632,8	2 480,2	6 332,2	4 147,2	–	–

Н. Рыночная стоимость финансовых активов и пассивов

В балансе ЕБРР показана в приближенном значении рыночная стоимость финансовых активов и пассивов всех категорий за исключением кредитов, выданных банковским департаментом под фиксированную ставку, по которым процентный риск был хеджирован в масштабах всего портфеля. Такие кредиты не подлежат хеджированию, и в результате этого базовые изменения в рыночной стоимости активов в балансе не показываются. На 31 декабря 2004 года рыночная стоимость таких кредитов составила на 29,8 млн. евро больше их текущей балансовой стоимости (2003 год – 34,1 млн. евро).

I. Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех аспектов рископодверженности активов за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков. Сюда входит вероятность риска возникновения убытков в результате недостаточности или несрабатывания внутренних норм контроля, человеческих ошибок и сбоев в системах или в результате действия внешних событий, а также репутационный риск. Риск несения убытков может возникнуть в результате:

- погрешностей или упущений при обработке сделок и в расчетах по ним, будь то в областях совершения сделок, их проводки или расчетов по ним или же в результате плохо составленной юридической документации;
- погрешностей в составлении отчетности о финансовых результатах или несрабатывания рычагов контроля, как-то: невыявление случаев превышения установленных пределов или совершения несанкционированных торговых сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимости от небольшой группы ведущих сотрудников, нехватки работников нужной квалификации;
- погрешностей или сбоев в работе системы операционной поддержки и несовершенства методик взыскания проблемных ресурсов, включая ошибки в математической формуле ценообразования, моделях хеджирования или расчетах рыночной стоимости сделок;
- действия внешних факторов;
- подрыва репутации ЕБРР путем порочащих его доброе имя высказываний в прямой или косвенной форме.

В ЕБРР установлен низкий порог терпимости материальных убытков, возникающих вследствие операционного риска. В случае выявления существенных операционных рисков (т.е. тех рисков, которые, если они не устранены, могут привести к материальным убыткам) принимаются соответствующие меры смягчения рисков и установления контроля за ними по итогам тщательного анализа соотношения рисков и доходности активов. Сохранение доброго имени ЕБРР – задача огромной важности, и как следствие, репутационный риск внесен ЕБРР в его определение операционных рисков. ЕБРР во всех случаях стремится принять всяческие разумные и практические меры по защите своей репутации.

В ЕБРР действуют принципы и порядок учета всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них главнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая у него система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексом поведения ЕБРР;
- планами взыскания проблемных ресурсов и планами действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;

- порядком проверки клиентов и проектов на соблюдение норм деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- порядком обнародования подозрений в совершении сотрудниками неправомерных действий, включая мошеннические, и расследования таких случаев;
- принципами информационной работы;
- принципами закупок товаров и услуг и снабжения, включая выявление коррупционных действий в области закупок.

Контроль за операционным риском в ЕБРР возложен на департамент контроля за рисками, и координатором этой работы в ЕБРР выступает группа контроля за операционным риском (ГКОР). В состав ГКОР входят вице-президент по вопросам контроля за рисками, вице-президент по финансам, генеральный юридический советник, начальник отдела контроля за корпоративной этикой, начальник отдела контроля за рисками, начальник управления информатики и делопроизводства по операциям, казначей, начальник отдела внутренней ревизии, а также другие руководители высшего звена из финансового, банковского и кадрово-административного департаментов. Задача ГКОР заключается в разработке и координации мероприятий ЕБРР по вопросам управления операционным риском и обеспечении реализации таких мероприятий в масштабах всего ЕБРР. ГКОР ранее занималась вопросами согласования определений и установления различных видов убытков в целях ограждения ЕБРР от действия операционного риска, а также разработкой группы ключевых факторов риска в целях их оценки.

В 2004 году ЕБРР продолжил разработку методик контроля за операционным риском с помощью мероприятий самооценки этого риска. Эта работа проводилась в тесной связи с подготовкой принципов сертификации систем внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. В ходе этой работы ЕБРР подготовил поддающиеся тиражированию принципы, которые он впоследствии сможет применять для производства в будущем самооценки без внешней помощи. Большинство подразделений ЕБРР обязаны определять параметры возникающего у них операционного риска и давать оценку методикам устранения присущих его деятельности рисков. Действие каждого риска (как специфического, так и после принятия мер контроля за ними) оценивается по установленной шкале баллов и с учетом частотности их возникновения во временном диапазоне.

ГКОР проанализировала все подготовленные самооценки, проведя для этого целый ряд специализированных совещаний по вопросам ассортимента финансовых продуктов или связанных с ними рисков во многих подразделениях ЕБРР. В дополнение к этому началась работа по анализу крупных рисков на этапе после принятия мер контроля за ними для учета их в рамках ключевых параметров операционного риска. В ходе этой работы проводилась подготовка соответствующих руководителей высшего звена и сотрудников по вопросам управления рисками и контроля за ними.

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 2004 года в состав акционеров ЕБРР входили 60 стран, 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 – оказать содействие 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, инвестированием избыточной ликвидности, контролем за курсовыми и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Первичная отчетность – хозяйственный сегмент.

	Банковский департамент 2004 год млн. евро	Казначейство 2004 год млн. евро	Всего за 2004 год млн. евро	Банковский департамент 2003 год млн. евро	Казначейство 2003 год млн. евро	Всего за 2003 год млн. евро
Процентный доход	302,1	215,6	517,7	297,4	193,2	490,6
Прочий доход	193,2	28,0	221,2	217,0	13,1	230,1
Воздействие изменений в рыночной стоимости на оплачиваемый капитал к получению и связанные с ним хеджи ¹	19,2	2,1	21,3	23,8	2,6	26,4
Всего поступлений по сегменту	514,5	245,7	760,2	538,2	208,9	747,1
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов ²	(172,4)	(162,1)	(334,5)	(167,9)	(143,0)	(310,9)
Распределемый доход на капитал ^{1,2}	100,4	11,2	111,6	100,2	11,2	111,4
Воздействие изменений в рыночной стоимости на некавалифицируемые хеджи	–	4,8	4,8	–	10,3	10,3
За вычетом общеадминистративных расходов	(128,1)	(15,0)	(143,1)	(126,8)	(15,0)	(141,8)
За вычетом амортизации	(15,5)	(0,9)	(16,4)	(15,3)	(0,9)	(16,2)
Результаты по сегменту до резервирования на покрытие потерь	298,9	83,7	382,6	328,4	71,5	399,9
Резервы под сомнительные активы	(80,9)	(4,0)	(84,9)	(16,5)	(5,2)	(21,7)
Чистая прибыль за отчетный год	218,0	79,7	297,7	311,9	66,3	378,2
Активы по сегменту	10 129,8	11 666,6	21 796,4	8 573,5	12 624,3	21 197,8
Оплачиваемый капитал к получению			567,7			847,5
Всего активов			22 364,1			22 045,3
Пассивы по сегменту						
Всего пассивов	260,8	15 120,6	15 381,4	232,3	15 626,7	15 859,0
Капитальные затраты	10,0	0,6	10,6	9,5	0,6	10,1

1 Результаты воздействия изменений рыночной стоимости на оплачиваемый капитал к получению и связанные с этим хеджи составили 21,3 млн. евро (2003 год – 26,4 млн. евро). Распределемый доход на капитал составил 111,6 млн. евро (2003 год – 111,4 млн. евро), что вместе дало общую сумму 132,9 млн. евро (2003 год – 137,8 млн. евро) дохода ЕБРР на чистый оплаченный капитал по сегментным результатам хозяйственной деятельности.

2 Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 222,9 млн. евро (2003 год – 199,5 млн. евро), что представляет собой “Расходы процентные и аналогичные” ЕБРР, показанные в счете прибылей и убытков.

Вторичная отчетность – географический сегмент.

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

	Поступления по сегменту 2004 год млн. евро	Поступления по сегменту 2003 год млн. евро	Активы по сегменту 2004 год млн. евро	Активы по сегменту 2003 год млн. евро
Продвинутые страны ¹	222,5	301,4	4 238,8	4 000,8
Страны на начальном/промежуточном этапах ²	180,0	222,9	3 777,0	2 749,6
Российская Федерация	112,0	13,9	2 114,0	1 823,1
Страны ОЭСР (операции казначейства)	245,7	208,9	11 666,6	12 624,3
Всего	760,2	747,1	21 796,4	21 197,8

¹ В число продвинутых стран входят: Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика и Эстония.

² В число стран на начальном/промежуточном этапах входят: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина.

3. Чистый комиссионный доход

Чистый комиссионный доход складывается из указанных ниже основных элементов.

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Комиссии за гарантии	4,0	6,5
Комиссии за финансирование торговых сделок	4,3	4,2
Комиссии за синдицирование	3,9	1,2
Комиссии за экспертизу	3,7	1,2
Прочие комиссии	8,5	2,8
Комиссионные расходы фондов акционерного капитала	(6,8)	(7,0)
Чистый комиссионный доход	17,6	8,9

Полученные в 2004 году в сумме 48 млн. евро (2003 год – 45,2 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за обязательства вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 35,5 млн. евро (2003 год – 45,2 млн. евро) проведены по балансу как отсроченные и будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту 18 МСФО.

4. Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств	24,9	13,4
Портфель активов ИНП	2,3	(0,7)
Валютные операции	1,0	(1,4)
Дилинговый портфель	(0,2)	1,8
Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	28,0	13,1

В отношении портфеля активов ИНП полученные доходы и понесенные убытки возникли в связи с реализацией долговых ценных бумаг в этом портфеле. В дилинговом портфеле чистая прибыль включает как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки, равно как и связанные с ними процентные доходы и расходы.

5. Воздействие изменений в рыночной стоимости на неквалифицируемые хеджи

Воздействие изменений в рыночной стоимости на неквалифицируемые хеджи возникает не в результате дилинговых операций, а является следствием введения стандарта 39 МСФО правил финансовой отчетности. Согласно этому стандарту отчетности все производные инструменты должны учитываться в счете прибылей и убытков по их рыночной стоимости. При применении производных инструментов в целях хеджирования непродовных финансовых активов и пассивов последние могут также проходить переоценку по рыночной стоимости для хеджирования конкретных рисков и учета их в счете прибылей и убытков. Эта методика называется учетом хеджей и применяется только в тех случаях, когда конкретно известны отношения между хеджируемыми позициями и между ними установлена тесная связь. Хеджирование процентных ставок в масштабах всего портфеля осуществляется применительно к кредитам ЕБРР с фиксированной процентной ставкой. Производные инструменты используются в целях замены сумм поступлений от фиксированных процентных ставок кредитов на суммы поступлений от плавающих процентных ставок, главным образом, в результате заключения договоров о свопах. Свопы подлежат учету по рыночной стоимости, в то время как кредиты с фиксированной ставкой не подлежат такому учету. Поскольку по этим договорам ЕБРР платит фиксированные ставки, повышение соответствующих ставок, выраженных главным образом в долларах США и евро, обеспечивает ему доход при переоценке этих активов

по рыночной стоимости, но при снижении ставок он несет убытки. В 2004 году произошло снижение ставок в евро и повышение ставок в долларах США, в результате чего в отчетном году зафиксированы чистые убытки в объеме 1,7 млн. евро (в 2003 году получен доход в сумме 9 млн. евро).

В то время как принцип учета хеджей можно применять к большинству позиций ЕБРР с производными инструментами в силу наличия отношений хеджирования “один к одному”, вряд ли удастся добиться 100-процентной эффективности хеджирования, т.е. точно скоррелировать колебания стоимости производного инструмента с колебаниями стоимости хеджируемого актива или пассива. В этом случае любые отклонения в величинах компенсирующей стоимости требуется показывать в счете прибылей и убытков. В 2004 году по этой позиции зафиксирован доход в сумме 6,5 млн. евро (за 2003 год убытки составили 2,8 млн. евро).

В отчетном году изменения в объеме 7 млн. евро (2003 год – 7,3 млн. евро) рыночной стоимости свопов, хеджирующих капитал ЕБРР к получению в долларах США или японских иенах, показаны в графе “Чистый процентный доход” вместе с дисконтированной величиной капитала к получению. В 2003 году изменения в рыночной стоимости вместе со связанными валютными показателями в сумме 3,2 млн. евро были показаны в графе “Воздействие изменений в рыночной стоимости на неквалифицируемые хеджи” и дали чистый остаток в кредите в размере 4,1 млн. евро.

6. Общеадминистративные расходы

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Расходы на персонал ¹	118,9	126,8
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций ^{2,3}	59,7	60,2
Общеадминистративные расходы ⁴	178,6	187,0
Отсроченные прямые издержки в связи с формированием кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче ⁵	(35,5)	(45,2)
Чистая сумма общеадминистративных расходов	143,1	141,8

1 Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 964 (2003 год – 960), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 233 (2003 год – 227), сотрудников на контрактах – 105 (в том числе сотрудников на специальных контрактах, стажеров/временных сотрудников и нанятых на месте сотрудников техсостава) и сотрудников аппарата Совета директоров – 83. Из них 92 сотрудника финансировались из внешних источников.

На 31 декабря 2004 года число сотрудников составило: штатных сотрудников штаб-квартиры – 965 (в том числе штатных сотрудников и аналитиков в департаментах ЕБРР и сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (2003 год – 964), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 237 (2003 год – 228), сотрудников на контрактах – 102 (в том числе сотрудников на специальных контрактах – 34, стажеров/временных сотрудников – 46 и нанятых на месте сотрудников техсостава – 22) и сотрудников аппарата Совета директоров – 77. Из них 91 сотрудник финансировался из внешних источников.

Помимо этого, 89 сотрудников проектных бюро (2003 год – 64) работало в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

2 В течение отчетного года государственные гранты в размере 2,1 млн. евро (2003 год – 2,1 млн. евро) отнесены на счет прибылей и убытков.

3 В показанные выше накладные расходы вошли следующие комиссии за выполненную внештатными аудиторами ЕБРР работу:

	2004 год тыс. евро	2003 год тыс. евро
Аудит и страхование		
Услуги аудиторов ЕБРР	236	231
Аудит пенсионного обеспечения	21	20
Страхование внутренних систем контроля	158	–
Прочие страхования	7	7
	422	258
Прочие услуги		
Консультационные услуги – страны операций	–	7
	422	265

4 Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 126,2 млн. (2003 год – 123,6 млн. ф. ст.).

5 Прямые издержки в сумме 35,5 млн. евро (2003 год – 45,2 млн. евро), связанные с формированием кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2004 году вместе с полученными комиссиями за открытие финансирования и за обязательства в сумме 48 млн. евро (2003 год – 45,2 млн. евро), проведены по балансу как отсроченные согласно стандарту 18 МСФО. Эти данные будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита.

7. Резервы на покрытие потерь

Отчислено в резервы / (возвращено из резервов) за отчетный год	Кредиты млн. евро	Вложения в акции млн. евро	Всего кредитов и вложений в акции млн. евро	Гарантии млн. евро	Сомнительные активы казначейства млн. евро	2004 год Всего млн. евро	2003 год Всего млн. евро
Портфельные резервы под сомнительные активы из числа невыявленных:							
активы в негосударственном секторе	99,6	8,3	107,9	–	–	107,9	41,8
активы в государственном секторе	(0,7)	–	(0,7)	–	–	(0,7)	4,5
гарантии	–	–	–	(8,3)	–	(8,3)	4,5
Конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных ¹	(23,4)	5,4	(18,0)	–	4,0	(14,0)	(29,1)
За год, закончившийся 31 декабря 2004 года	75,5	13,7	89,2	(8,3)	4,0	84,9	
За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	6,8	5,2	12,0	4,5	5,2		21,7

¹ В отчетном году новые конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных составили 73,7 млн. евро (2003 год – 90,1 млн. евро), а 87,7 млн. евро (2003 год – 119,2 млн. евро) было возвращено из резервов, в результате чего в счет прибылей и убытков возвращено в чистой сумме 14 млн. евро (2003 год – 29,1 млн. евро).

Движение резервов и сомнительных активов	Кредиты млн. евро	Вложения в акции млн. евро	Всего кредитов и вложений в акции млн. евро	Гарантии млн. евро	Сомнительные активы казначейства млн. евро	2004 год Всего млн. евро	2003 год Всего млн. евро
На 1 января 2004 года	465,1	593,3	1 058,4	40,3	70,9	1 169,6	1 291,0
Отчислено в резервы / (возвращено из резервов) в отчетном году	75,5	13,7	89,2	(8,3)	4,0	84,9	21,7
Прекращение учета дисконта на резервы под сомнительные активы из числа выявленных ¹	(0,6)	–	(0,6)	–	(0,8)	(1,4)	(2,4)
Валютная коррекция	(18,8)	–	(18,8)	–	(5,0)	(23,8)	(77,9)
Возврат средств из резервов в связи со списанием сумм	(13,7)	(62,7)	(76,4)	–	(13,2)	(89,6)	(62,8)
На 31 декабря 2004 года	507,5	544,3	1 051,8	32,0	55,9	1 139,7	1 169,6

Проанализировано между

Портфельными резервами под сомнительные активы из числа невыявленных:							
активы в негосударственном секторе	377,8	335,8	713,6	–	–	713,6	619,0
активы в государственном секторе	57,7	–	57,7	–	–	57,7	61,5
Конкретными резервами под сомнительные активы из числа выявленных	72,0	208,5	280,5	–	55,9	336,4	448,8
Вычтено из активов	507,5	544,3	1 051,8	–	55,9	1 107,7	1 129,3
Включено в другие пассивы	–	–	–	32,0	–	32,0	40,3
На 31 декабря 2004 года	507,5	544,3	1 051,8	32,0	55,9	1 139,7	1 169,6

¹ В процентный доход от кредитов внесено 1,4 млн. евро (2003 год – 2,4 млн. евро), образовавшихся в результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта.

8. Долговые ценные бумаги

Анализ по эмитентам	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Правительства	23,1	229,1
Государственные организации	257,8	201,5
Прочие заемщики	5 844,8	5 540,5
На 31 декабря	6 125,7	5 971,1

Анализ по портфелям

Портфель активов ИНП	5 293,4	5 263,8
Дилинговый портфель		
активы, управляемые ЕБРР	473,0	323,0
активы, управляемые внешними распорядителями	359,3	384,3
	832,3	707,3
На 31 декабря	6 125,7	5 971,1

9. Прочие активы

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Рыночная стоимость производных инструментов	2 622,0	2 736,1
Операции казначейства до расчетов по ним	415,0	181,1
Проценты к получению	117,8	138,4
Прочие	176,8	148,0
На 31 декабря	3 331,6	3 203,6

10. Кредиты и вложения в акции

Текущие активы	Кредиты под госгарантию млн. евро	Кредиты без госгарантии млн. евро	Всего кредитов млн. евро	Вложения в некотирую- щиеся акции млн. евро	Вложения в котирующиеся акции млн. евро	Всего вложений в акции млн. евро	Всего кредитов и вложений в акции млн. евро
На 1 января 2004 года	2 052,1	4 751,3	6 803,4	1 747,2	864,0	2 611,2	9 414,6
Движение средств в переоценке по рыночной стоимости	(1,5)	(2,4)	(3,9)	–	466,4	466,4	462,5
Освоено средств	500,3	4 335,3	4 835,6	484,5	87,7	572,2	5 407,8
Погашено, в том числе досрочно, и реализовано	(526,9)	(3 122,1)	(3 649,0)	(287,7)	(103,2)	(390,9)	(4 039,9)
Движение валютных средств	(98,9)	(147,9)	(246,8)	–	–	–	(246,8)
Списано	–	(13,5)	(13,5)	(56,6)	(6,2)	(62,8)	(76,3)
На 31 декабря 2004 года	1 925,1	5 800,7	7 725,8	1 887,4	1 308,7	3 196,1	10 921,9
Сомнительные активы на 31 декабря 2004 года	(57,7)	(449,8)	(507,5)	(510,4)	(33,9)	(544,3)	(1 051,8)
Всего текущих активов за вычетом сомнительных на 31 декабря 2004 года	1 867,4	5 350,9	7 218,3	1 377,0	1 274,8	2 651,8	9 870,1
Всего текущих активов за вычетом сомнительных на 31 декабря 2003 года	1 990,6	4 347,7	6 338,3	1 202,5	815,4	2 017,9	8 356,2

На 31 декабря 2004 года у ЕБРР было 17 сомнительных кредитов на 85,8 млн. евро (2003 год – 19 кредитов на 125,2 млн. евро). Под эти активы созданы конкретные резервы в сумме 72 млн. евро (2003 год – 112 млн. евро). На эту же дату ЕБРР классифицировал 49 вложений в акции в качестве сомнительных на сумму 324,4 млн. евро (2003 год – 53 вложения в акции на сумму 366,2 млн. евро). Созданные под эти активы конкретные резервы составили 208,5 млн. евро (2003 год – 265,9 млн. евро). В результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта на созданные резервы под сомнительные активы из числа выявленных на счет прибылей и убытков добавлено 0,6 млн. евро (2003 год – 1,5 млн. евро) в виде процентного дохода от кредитов.

Из чистой суммы прибыли от продажи акций в размере 122,4 млн. евро (2003 год – 155,9 млн. евро) 81,1 млн. евро (2003 год – 77,6 млн. евро) составила прибыль от продажи некотирующихся акций, учтенных по себестоимости в размере 122,3 млн. евро (2003 год – 126,8 млн. евро) на момент продажи, ибо их рыночную стоимость ранее нельзя было установить точно.

Из-за отсутствия у ЕБРР дочерних предприятий он не ведет сводную финансовую отчетность. Если бы ЕБРР учитывал все вложения в акции компаний, где он владеет 20% или более капитала объекта инвестирования, балансовая стоимость которых показана в балансе на 31 декабря 2004 года в сумме 884,4 млн. евро, чистый прирост средств по счету прибылей и убытков составил бы прибыль в размере 97,3 млн. евро (2003 год – 762,9 млн. и 23,1 млн. евро, соответственно). Это представляет собой долю ЕБРР в чистой прибыли либо убытках

согласно самым последним из имеющихся и прошедших аудит финансовых отчетов его объектов инвестирования. Доля приходящихся на ЕБРР нераспределенных доходов от этих объектов инвестирования после приобретения их акций станет прибылью в размере 463,6 млн. евро (2003 год – 320,5 млн. евро). Из-за задержек по времени с получением из всех компаний – объектов инвестирования прошедших аудит финансовых отчетов, подготовленных согласно МСФО, эти цифры показывают прибыль или убытки за последние 12 месяцев, за которые имеется такая информация.

Ниже перечислены все вложения в акции компаний, в которых на 31 декабря 2004 года ЕБРР принадлежало 20% и более акционерного капитала и в которых общая сумма вложений ЕБРР за вычетом конкретных резервов под сомнительные активы из числа выявленных превысила 20 млн. евро. ЕБРР обычно приобретает крупные пакеты акций, лишь исходя из возможности привлечения впоследствии сторонних инвесторов.

	% собственности
Лафарж – Румыния	38
Приватизация ТЭС “Далкия” в Лодзи	35
Региональный портфель “Европолис”	35
Фонд частного акционерного капитала “Баринг Восток”	32
МПФ “Данон” – ООО “Данон индустрия”	30
Участие в капитале компании “УНИКА ТУ”	30
Региональный фонд Центральной и Восточной Европы “Адвент II”	27
Компания “Емерджинг Юроп капитал инвесторз”	24
Фонд поддержки польских предприятий IV	23
“Привредна-банк”	21

11. Нематериальные активы

	Расходы на разработку компьютерных программ млн. евро
Стоимость	
На 1 января 2004 года	73,3
Добавлено	8,3
Списано	(26,7)
На 31 декабря 2004 года	54,9
Амортизация	
На 1 января 2004 года	54,2
Отчислено	9,3
Списано	(26,7)
На 31 декабря 2004 года	36,8
Чистая балансовая стоимость	
На 31 декабря 2004 года	18,1
На 31 декабря 2003 года	19,1

12. Имущество, техника и канцелярское оборудование

	Имущество млн. евро	Техника и канцелярское оборудование млн. евро	Всего млн. евро
Стоимость			
На 1 января 2004 года	67,0	48,9	115,9
Добавлено	0,4	1,9	2,3
Реализовано	(2,7)	(18,2)	(20,9)
На 31 декабря 2004 года	64,7	32,6	97,3
Амортизация			
На 1 января 2004 года	52,1	45,4	97,5
Отчислено	4,8	2,3	7,1
Реализовано	(2,7)	(18,2)	(20,9)
На 31 декабря 2004 года	54,2	29,5	83,7
Чистая балансовая стоимость			
На 31 декабря 2004 года	10,5	3,1	13,6
На 31 декабря 2003 года	14,9	3,5	18,4

13. Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР, удостоверенным сертификатами, и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по рыночной стоимости.

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Коррекция по рыночной стоимости млн. евро	Скорректи- рованная основная сумма млн. евро	Кредиторская/ (дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2004 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2003 год млн. евро
Австралийские доллары	1 141,9	(14,0)	1 127,9	(1 127,9)	-	-
Венгерские форинты	84,5	3,9	88,4	(83,8)	4,6	5,4
Доллары США	2 711,7	732,2	3 443,9	5 946,3	9 390,2	9 179,1
Евро	1 279,1	(233,2)	1 045,9	374,4	1 420,3	1 556,3
Золото в слитках	205,4	-	205,4	(205,4)	-	-
Канадские доллары	30,8	2,5	33,3	(33,3)	-	-
Новозеландские доллары	50,3	1,9	52,2	(52,2)	-	-
Новые тайваньские доллары	463,2	11,7	474,9	(474,9)	-	-
Польские злотые	57,3	11,9	69,2	(23,3)	45,9	53,2
Словацкие кроны	15,8	4,6	20,4	(20,4)	-	-
Фунты стерлингов	2 532,6	179,2	2 711,8	(999,7)	1 712,1	1 745,2
Чешские кроны	131,6	(51,6)	80,0	(80,0)	-	-
Южноафриканские ранды	1 172,3	(576,0)	596,3	(596,3)	-	-
Японские иены	2 808,2	207,8	3 016,0	(2 623,5)	392,5	572,0
На 31 декабря	12 684,7	280,9	12 965,6	-	12 965,6	13 111,2

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 358 млн. евро (2003 год – 463 млн. евро), получив чистый доход в сумме 24,9 млн. евро (2003 год – 13,4 млн. евро).

14. Прочие пассивы

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Рыночная стоимость производных инструментов	677,9	926,0
Операции казначейства до расчетов по ним	314,7	118,7
Проценты к уплате	131,8	179,3
Прочие	378,1	411,9
На 31 декабря	1 502,5	1 635,9

15. Подписной капитал

	2004 год Число акций	2004 год Всего млн. евро	2003 год Число акций	2003 год Всего млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000,0	2 000 000	20 000,0
<i>Из которого</i>				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	991 975	9 919,8	991 975	9 919,8
Подписка акционеров на увеличение капитала	986 975	9 869,7	986 975	9 869,7
Итого подписного капитала	1 978 950	19 789,5	1 978 950	19 789,5
Нераспределенные акции ¹	6 050	60,5	6 050	60,5
Выпущенный и размещенный акционерный капитал	1 985 000	19 850,0	1 985 000	19 850,0
Непроизведенная подписка	15 000	150,0	15 000	150,0
На 31 декабря	2 000 000	20 000,0	2 000 000	20 000,0

¹ Акции, которые могут быть размещены между новыми или нынешними акционерами ЕБРР.

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 000 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 неустраиваемой части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований. При выходе того или иного акционера из капитала ЕБРР его доля акционерного капитала возвращается ему в тех случаях, когда она не требуется для исполнения прямых обязательств и условных пассивов данного акционера ЕБРР при условии, что за ним не остаются причитающимися к уплате какие-либо суммы кредитов, вложений в акции или гарантий.

В соответствии с Соглашением плата за оплачиваемые 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 оплатить 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 суммы 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.

Сведения об оплачиваемом капитале к получению.

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Оплачиваемый подписной капитал:		
денежные суммы и простые векселя с еще не наступившим сроком уплаты и инкассации	546,4	826,3
денежные суммы и простые векселя с уже наступившим сроком уплаты и инкассации, но оплата которых еще не получена	18,1	16,9
простые векселя с наступившим сроком инкассации, но оплата которых еще не получена	3,2	4,3
Оплачиваемый капитал к получению на 31 декабря	567,7	847,5

Сумма оплачиваемого капитала к получению указана в балансе по приведенной стоимости для учета поступления в будущем долевых платежей в оплату этой суммы.

15 Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал
На 31 декабря 2004 года

	Всего акций (число)	Имеющиеся голоса ¹ (число)	Всего капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплачиваемый капитал ² млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200,0	147,5	52,5
Австрия	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Азербайджан	2 000	1 216	20,0	14,8	5,2
Албания	2 000	1 522	20,0	14,8	5,2
Армения	1 000	643	10,0	7,4	2,6
Беларусь	4 000	4 000	40,0	29,5	10,5
Бельгия	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Болгария	15 800	15 800	158,0	116,5	41,5
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33,8	24,9	8,9
БЮР Македония	1 382	1 382	13,8	10,2	3,6
Венгрия	15 800	15 800	158,0	116,5	41,5
Германия	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Греция	13 000	13 000	130,0	95,8	34,2
Грузия	2 000	492	20,0	14,8	5,2
Дания	24 000	24 000	240,0	177,0	63,0
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600,0	442,5	157,5
Европейское сообщество	60 000	60 000	600,0	442,5	157,5
Египет	2 000	1 750	20,0	14,8	5,2
Израиль	13 000	13 000	130,0	95,8	34,2
Ирландия	6 000	6 000	60,0	44,2	15,8
Исландия	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Испания	68 000	68 000	680,0	501,5	178,5
Италия	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Казахстан	4 600	4 600	46,0	33,9	12,1
Канада	68 000	68 000	680,0	501,5	178,5
Кипр	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Киргизская Республика	2 000	792	20,0	14,8	5,2
Латвия	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Литва	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Лихтенштейн	400	400	4,0	2,9	1,1
Люксембург	4 000	4 000	40,0	29,5	10,5
Мальта	200	200	2,0	1,5	0,5
Марокко	1 000	1 000	10,0	7,0	3,0
Мексика	3 000	3 000	30,0	21,0	9,0
Молдова	2 000	1 076	20,0	14,8	5,2
Монголия	200	200	2,0	1,5	0,5
Нидерланды	49 600	49 600	496,0	365,8	130,2
Новая Зеландия	1 000	1 000	10,0	7,0	3,0
Норвегия	25 000	25 000	250,0	184,4	65,6
Польша	25 600	25 600	256,0	188,8	67,2
Португалия	8 400	8 400	84,0	61,9	22,1
Республика Корея	20 000	20 000	200,0	147,5	52,5
Российская Федерация	80 000	80 000	800,0	590,0	210,0
Румыния	9 600	9 312	96,0	70,8	25,2
Сербия и Черногория	9 350	9 350	93,5	68,9	24,6
Словацкая Республика	8 534	8 534	85,3	62,9	22,4
Словения	4 196	4 196	42,0	30,9	11,1
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Соединенные Штаты Америки	200 000	199 845	2 000,0	1 475,0	525,0
Таджикистан	2 000	386	20,0	14,8	5,2
Туркменистан	200	152	2,0	1,5	0,5
Турция	23 000	23 000	230,0	169,6	60,4
Узбекистан	4 200	4 200	42,0	30,9	11,1
Украина	16 000	14 000	160,0	118,0	42,0
Финляндия	25 000	25 000	250,0	184,4	65,6
Франция	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Хорватия	7 292	7 292	72,9	53,8	19,1
Чешская Республика	17 066	17 066	170,7	125,8	44,9
Швейцария	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Швеция	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Эстония	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Япония	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Подписка акционеров	1 978 950	1 969 336	19 789,5	14 592,8	5 196,7
Нераспределенные акции	6 050		60,5		
Выпущенные и размещенные акции	1 985 000		19 850,0		

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 1 978 950 (2003 год – 1 978 950).

² В счет оплачиваемого капитала получено 4,9 млрд. евро (2003 год – 4,6 млрд. евро). Срок уплаты 0,3 млрд. евро еще не наступил (2003 год – 0,6 млрд. евро); эти суммы возникли главным образом в результате увеличения уставного капитала и подлежат уплате к 15 апреля 2005 года.

16. Резервы и нераспределенная прибыль

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Прошедшие переоценку резервы – активы ИНП		
На 1 января	291,6	271,1
Чистый доход, полученный в результате изменений в рыночной стоимости	523,4	93,4
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль, из-за сомнительных активов	–	13,0
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль, в результате реализации активов	(38,6)	(85,9)
На 31 декабря	776,4	291,6
Резерв в целях хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	(9,7)	(2,6)
Чистый доход/(убытки), понесенные в результате изменений в рыночной стоимости	9,3	(7,1)
На 31 декабря	(0,4)	(9,7)
Прочие		
На 1 января	119,1	152,0
Внутренний налог за отчетный год	4,6	4,4
Коррекция оплачиваемого капитала к получению по его приведенной стоимости	–	(67,5)
Перенесено из нераспределенной прибыли	14,9	30,2
На 31 декабря	138,6	119,1
Нераспределенная прибыль		
На 1 января	425,7	83,0
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	(10,8)	(5,3)
Отнесено на прочие	(14,9)	(30,2)
Чистая прибыль за отчетный год	297,7	378,2
На 31 декабря	697,7	425,7
Всего общих резервов	1 612,3	826,7
Специальный резерв		
На 1 января	162,9	157,6
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	10,8	5,3
На 31 декабря	173,7	162,9
Всего резервов и нераспределенной прибыли	1 786,0	989,6

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 на должностные оклады и вознаграждения, выплачиваемые Банком. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 52,7 млн. евро (2003 год – 48,1 млн. евро). В сумму общего резерва внесен корректив в целях пересчета оплачиваемого капитала ЕБРР к получению в цифры приведенной стоимости. Капитал к получению 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 с соответствующей проводкой и оформлением.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв средств**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все суммы комиссий, полученных 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 2004 года в специальный резерв планируется перечислить 13,9 млн. евро (2003 год – 10,8 млн. евро) как сумму комиссий, проведенную по счету прибылей и убытков за 2005 год.

17. 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 возможность их возобновления, а также периодического повышения платы и не подлежащие 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 марте 2002 года, а пересмотренный договор вступил в силу 25 декабря 2001 года. После пересмотра в 2001 году договора аренды ЕБРР провел анализ требуемых ему для работы условий и начал переговоры с нынешним владельцем здания, завершившиеся

в апреле 2003 года заключением договора с указанными ниже, среди прочих, позициями:

- отменено положение о расторжении в 2006 году договора аренды;
- срок действия договора продлен с 2016 года по 2022 год;
- срок бесплатной аренды установлен до 25 ноября 2006 года;
- отменено требование о восстановлении помещений в первоначальном виде по истечении срока действия договора аренды.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим аннулированию.

К уплате	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Не позднее чем через один год	1,7	2,2
Через один год, но не позднее чем через пять лет	85,1	58,7
Через пять лет	348,9	375,4
На 31 декабря	435,7	436,3
Расход	25,5	29,7

ЕБРР заключил ряд договоров субаренды на один из этажей его здания штаб-квартиры и на часть помещений его представительства в Москве. Ниже показаны совокупные суммы минимальной арендной платы, которые он планирует получить по этим договорам субаренды, а также суммы доходов, полученных за отчетный год.

К получению	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Не позднее чем через один год	3,1	3,1
Через один год, но не позднее чем через пять лет	0,8	3,8
На 31 декабря	3,9	6,9
Приход	4,4	12,7

18. Пенсионное обеспечение сотрудников

Система пенсионного обеспечения с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года квалифицированный актуарий проводит полный актуарный анализ установленного пенсионного обеспечения с использованием метода прогнозирования рыночной стоимости единиц вложений. Согласно стандарту 19 МСФО такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2002 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их выплату исчислены методом прогнозирования рыночной стоимости кредитов.

Ниже приводятся суммы, показываемые в балансе.

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Рыночная стоимость активов фонда	101,4	84,2
Приведенная стоимость установленных сумм пенсионного обеспечения	(89,6)	(75,3)
	11,8	8,9
Неотраженные актуарные убытки ¹	25,3	27,3
Досрочные платежи по балансу на 31 декабря	37,1	36,2
Движение досрочных платежей (см. графу "Прочие активы")		
На 1 января	36,2	39,4
Курсовые разницы	–	(3,2)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	12,8	12,3
Всего расходов, указанных ниже	(11,9)	(12,3)
На 31 декабря	37,1	36,2

Ниже приведены суммы, показанные по счету прибылей и убытков.

Текущие затраты на выплату сумм пенсионного обеспечения	(12,5)	(11,0)
Затраты на уплату процентов	(4,8)	(4,2)
Прогнозируемый доход от активов ²	6,7	5,1
Амортизация актуарных убытков	(1,3)	(2,2)
Всего включено в расходы на персонал	(11,9)	(12,3)

¹ Эти неотраженные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент обнародования данных цифр и фактическими данными пенсионного фонда. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доход на активы, который оказался ниже прогнозного, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке пассивов пенсионного фонда.

² Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 10,3 млн. евро (2003 год – 15,7 млн. евро).

Использованы основные актуарные исходные посылки.

Ставка дисконтирования	5,30%	5,50%
Прогнозируемый доход от активов фонда	7,00%	7,50%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,00%	4,00%
Средний остаток трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов или пассивов – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка трудового стажа сотрудников.

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Пенсионные отчисления, показываемые в системе пенсионного обеспечения, составили 6,1 млн. евро (2003 год – 5,8 млн. евро) и проведены по графе "Общеадминистративные расходы".

19. Соглашения о других фондах

Помимо обычной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, ЕБРР 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 внештатными аудиторами.

На 31 декабря 2004 года ЕБРР распоряжался средствами по 105 соглашениям о фондах технического сотрудничества (2003 год – 90) на общую сумму 811,5 млн. евро (2003 год – 776,4 млн. евро), куда входят 304,5 млн. евро по программам Европейской комиссии Тасис и Фаре в рамках Бангкокского механизма и механизмов финансирования инвестиционных проектов. Из этих обещанных средств суммы, полученные на 31 декабря 2004 года, составили 756,1 млн. евро. На 31 декабря 2004 года общий остаток неосвоенных средств фондов составил 97,1 млн. евро. Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 79 соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 49,5 млн. евро.

Кроме того, с учетом софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 18 соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 114,7 млн. евро и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 34,8 млн. евро.

Согласно предложению стран Группы 7 о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности. Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2004 года 15 доноров объявили о внесении взносов на сумму 267,6 млн. евро при исчислении по фиксированному обменному курсу, установленному уставом СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года Группа 7 и Евросоюз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия. В результате 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 2004 года 23 донора объявили о взносах на общую сумму 591,6 млн. евро при исчислении по фиксированному обменному курсу, установленному уставом ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словацкая Республика 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. 12 июня

2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены уставы Игналинского, Козлодуйского и Богунницкого международных фондов вывода АЭС из эксплуатации 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 2004 года при исчислении по фиксированному обменному курсу, установленному уставами фондов, 16 доноров объявили о внесении взносов на сумму 334,3 млн. евро в Игналинский фонд, 11 доноров – на сумму 169,8 млн. евро в Козлодуйский фонд и девять доноров – на сумму 134,3 млн. евро в Богунницкий 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 “Природоохранное 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 утвержден устав фонда поддержки “Природоохранного партнерства Северного измерения” и ЕБРР как управляющий средствами фонда. На 31 декабря 2004 года 11 участников фонда обещали внести в него взносы на сумму 196,2 млн. евро.

За проведенные в 2004 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 245 000 евро (2003 год – 191 000 евро). В дополнение к этому, в 2004 году аудиторы ЕБРР получили 0,6 млн. евро (2003 год – 0,9 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 0,8% всех расходов, понесенных в 2004 году (2003 год – 1,2%) 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”.

20. События в период после составления балансового отчета

В период после составления балансового отчета не имело место серьезных событий, требующих отражения в настоящей финансовой отчетности или внесения в нее корректировок. 8 марта 2005 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 22 мая 2005 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. На 31 декабря 2004 года в распоряжении ЕБРР находилось 12 специальных фондов: 9 специальных инвестиционных фондов и 3 специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности

специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами. Финансовая отчетность каждого специального фонда прошла отдельный аудит и ее можно получить в ЕБРР по запросу. Плата аудиторам ЕБРР за проведение ими в 2004 году аудита специальных фондов составила 70 000 евро (2003 год – 67 800 евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку МСП Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России предназначены содействовать развитию частных малых предприятий Российской Федерации.

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 МСП в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования МСП предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словацкой Республики, Словении, Чешской Республики и Эстонии.

Специальный фонд для Балканского региона предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Сербии и Черногории и Хорватии.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП предназначен содействовать развитию МСП Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Сербии и Черногории и Хорватии.

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 финансирования муниципальных образований предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словацкой Республики, Словении, Чешской Республики 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), а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период.

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 счета прибылей и убытков за период, закончившийся 31 декабря 2004 года	Балтийский специальный инвестиционный фонд тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд для муниципальных образований тыс. евро	Совокупно по специальным инвестиционным фондам тыс. евро
Прибыль/(убытки) от основной деятельности до резервирования	415	(824)	121	84	(18 885)	(223)	(3 889)	(46)	33	(23 214)
(Отчисления в резервы)/возврат из резервов под сомнительные активы и платежи по гарантиям	(725)	550	(221)	(4 180)	111	–	(213)	(824)	–	(5 502)
(Убытки)/прибыль за отчетный год	(310)	(274)	(100)	(4 096)	(18 774)	(223)	(4 102)	(870)	33	(28 716)
Извлечение из баланса на 31 декабря 2004 года										
Кредиты	857	16 878	4 511	7 663	–	–	6 927	–	–	36 836
Резервы под сомнительные активы	(12)	(2 951)	(968)	(925)	–	–	(852)	–	–	(5 708)
	845	13 927	3 543	6 738	–	–	6 075	–	–	31 128
Вложения в акции	7 605	4 583	1 266	2 031	2 062	–	–	–	–	17 547
Резервы под сомнительные активы	(3 732)	(1 704)	(704)	(2 031)	(609)	–	–	–	–	(8 780)
	3 873	2 879	562	–	1 453	–	–	–	–	8 767
Размещение капитала и прочие активы	35 305	20 584	13 606	14 378	29 607	10 801	3 662	8 962	7 033	143 938
Взносы к получению	–	–	2 931	–	70 000	–	1 559	–	23 000	97 490
Всего активов	40 023	37 390	20 642	21 116	101 060	10 801	11 296	8 962	30 033	281 323
Прочие пассивы и резервы под сомнительные активы и платежи по гарантиям	8	13 177	14	2 534	4 212	209	3 339	872	–	24 365
Взносы	41 500	59 351	22 608	21 935	155 000	12 766	35 386	9 443	30 000	387 989
Резервы и нераспределенная прибыль	(1 485)	(35 138)	(1 980)	(3 353)	(58 152)	(2 174)	(27 429)	(1 353)	33	(131 031)
Всего пассивов и взносов доноров	40 023	37 390	20 642	21 116	101 060	10 801	11 296	8 962	30 033	281 323
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	7 089	46 067	1 768	158	38 325	9 461	5 268	8 252	8 050	124 438

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда
и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2004 года

	Балтийский специальный фонд технического содействия тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	2 672	9 036	108	11 816
Полученные взносы	–	2 038	–	2 038
Доходы процентный и иные	22	96	1	119
Освоенные средства	(1 090)	(2 474)	(28)	(3 592)
Прочие операционные расходы	(6)	(339)	(1)	(346)
Располагаемый остаток фонда	1 598	8 357	80	10 035
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 530	68 021	1 066	92 617
Освоено средств нарастающим итогом	(22 706)	(65 244)	(1 007)	(88 957)
Распределенный остаток фонда	824	2 777	59	3 660
Нераспределенный остаток фонда	774	5 580	21	6 375
Располагаемый остаток фонда	1 598	8 357	80	10 035

Объявленные странами-донорами взносы в специальные фонды

	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Спецфонд финанси- рования МСП тыс. евро	Спецфонд для Балканского региона тыс. евро	Спецфонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Спецфонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Спецфонд для муниципальных образований тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд технического содействия тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по спецфондам тыс. евро
Австрия	–	–	–	–	–	276	–	–	–	–	–	–	276
Германия	–	9 843	–	–	–	2 250	–	2 389	–	–	3 025	–	17 507
Дания	8 940	–	–	–	–	750	–	–	–	1 450	–	–	11 140
Европейское сообщество	–	–	–	–	155 000	–	–	–	30 000	–	–	–	185 000
Исландия	427	–	–	–	–	–	–	–	–	69	–	–	496
Италия	–	8 401	–	21 935	–	–	–	–	–	–	1 360	–	31 696
Канада	–	2 707	–	–	–	1 472	–	–	–	–	4 309	–	8 488
Китай (Тайбэй)	–	–	11 392	–	–	1 495	–	–	–	–	–	–	12 887
Нидерланды	–	–	9 500	–	–	1 160	–	–	–	–	–	–	10 660
Норвегия	7 732	–	–	–	–	1 145	–	–	–	1 256	–	–	10 133
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
Соединенные Штаты Америки	–	7 192	1 716	–	–	–	35 386	–	–	–	29 695	–	73 989
Финляндия	8 629	–	–	–	–	–	–	–	–	1 411	–	–	10 040
Франция	–	7 686	–	–	–	–	–	–	–	–	4 980	–	12 666
Швейцария	–	2 360	–	–	–	4 218	–	7 054	–	–	1 244	–	14 876
Швеция	15 772	–	–	–	–	–	–	–	–	2 564	–	–	18 336
Япония	–	21 162	–	–	–	–	–	–	–	–	3 295	–	24 457
Итого на 31 декабря 2004 года	41 500	59 351	22 608	21 935	155 000	12 766	35 386	9 443	30 000	6 750	60 732	247	455 718

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Ответственность руководства ЕБРР

Отчет руководства ЕБРР об эффективности систем внутреннего контроля над 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 согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций.

Данная финансовая отчетность прошла аудит в независимой бухгалтерской фирме, которая имела неограниченный доступ ко всем финансовым учетным документам и связанным с ними данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все сведения, переданные внештатным аудиторам в ходе аудита, носили законный и надлежащий характер. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внештатных аудиторов.

В целях представления финансовой информации, согласно стандартам МСФО, руководство ЕБРР обязано внедрить и применять эффективную систему внутреннего контроля над 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 может обеспечить надежность финансовой отчетности лишь в пределах возможного. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Советом директоров ЕБРР учрежден ревизионный комитет, помогающий ему обеспечивать рациональное ведение финансовой отчетности ЕБРР и эффективное функционирование созданной руководством ЕБРР системы внутреннего контроля над финансами и финансовой отчетностью. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Выступая

в качестве наблюдателя, один из членов комитета входит в состав группы по отбору внештатных аудиторов ЕБРР. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством ЕБРР в целях анализа и проверки действия финансовых, учетных и аудиторских нормативов ЕБРР и связанной с ними финансовой отчетности. Внештатные аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно без них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля над финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР проанализировал работу своей системы внутреннего контроля над внешней финансовой отчетностью в 2004 году. Анализу были подвергнуты специальные фонды и соглашения о других фондах, перечисленные на стр. 41-44 финансового отчета, 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 внутреннего контроля над финансовой отчетностью согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (COSO). По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2004 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в финансовом отчете за 2004 год.

Внештатными аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в финансовом отчете. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий анализ руководства ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 46.



Жан Лемьер
Президент



Стивен Кемпфер
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

8 марта 2005 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 внутренней системы контроля над составлением финансовых сведений для финансового отчета ЕБРР за 2004 год исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и анализ эффективности системы внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а мы обязаны выдать заключение по содержанию заявления руководства ЕБРР относительно ее эффективности по итогам проведенной нами оценки ее работы.

Указанная оценка проводилась нами согласно международному стандарту 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе оценки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля над 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 над составлением финансовой отчетности в любом банке предназначена, в разумной мере, гарантировать надежность сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам финансовой отчетности. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок 1) ведения учетных документов, в которых, в разумных пределах, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечения, в разумной мере, необходимого учета сделок в целях подготовки финансовых отчетов согласно общепринятым принципам финансовой отчетности, осуществления приходных и расходных операций банка только с разрешения его руководства и 3) принятия разумных мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, что может иметь серьезные последствия для финансовой отчетности.

В силу органически присущих ей недостатков система внутреннего контроля над составлением финансовой отчетности может пропустить или не выявить какие-либо случаи искажения фактов. 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.

На наш взгляд, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности внутренней системы контроля над составлением финансовых сведений для финансового отчета ЕБРР за 2004 год во всех его существенных аспектах является достоверным исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэй (COSO).

Нами также проведен аудит финансовой отчетности ЕБРР согласно Международным стандартам аудита, и вынесенное нами без каких-либо оговорок заключение по нему указано в нашем отчете от 8 марта 2005 года.

ТОО «ПрайсвотерхаусКуперс»

Лицензированная и зарегистрированная
бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

8 марта 2005 года

Отчет независимых аудиторов для управляющих Европейского банка реконструкции и развития

Нами проведен аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) за год, закончившийся 31 декабря 2004 года. В нее входят отчеты о прибылях и убытках, балансе, изменениях в акционерном капитале, движении денежных средств, а также относящиеся к финансовой отчетности примечания.

Обязанности Президента и аудиторов

Подготовка финансовой отчетности, согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций, относится к компетенции Президента ЕБРР.

Наша обязанность – провести аудит предъявленной финансовой отчетности согласно Международным стандартам аудита. Настоящий отчет вместе с заключением по нему 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 ответственность за достижение каких-либо иных целей или перед каким-либо иным лицом, которому 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.

Направляем Вам сделанное нами заключение относительно объективности содержания настоящей финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций. Также сообщаем Вам о случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела “Финансовые результаты” финансового отчета содержанию финансовой отчетности, случаях ненадлежащего ведения сотрудниками ЕБРР учетных документов и случаях неполучения нами в полном объеме требуемого для нашего аудита информационно-пояснительного материала.

Нами рассмотрена иная информация, содержащаяся в финансовом отчете, и учтены возможные последствия для нашего отчета в случае обнаружения нами каких-либо явных искажений фактов или существенных противоречий в финансовой отчетности. К такой иной информации относятся только основные вехи в деятельности ЕБРР, ее финансовые результаты и краткие сведения о специальных фондах.

Основания для заключения

Аудит проведен нами согласно Международным стандартам аудита. Аудитом предусматривается проведение анализа – в порядке проверки – оправдательных документов, касающихся денежных сумм, и приводимых в финансовой отчетности данных. Кроме того, им предусматривается проведение анализа важных оценок и мнений руководства ЕБРР при подготовке настоящей финансовой отчетности, а также последовательности применения и надлежащего обнародования принципов составления отчетности с учетом специфики ЕБРР.

Аудит планировался и проводился нами в целях получения в полном объеме требуемого нам информационно-пояснительного материала, чтобы иметь достаточно оснований для установления – в разумной мере – отсутствия в финансовой отчетности существенных искажений фактов в результате совершения подлога, иных нарушений и ошибок. При составлении заключения нами также дана оценка общего уровня адекватности информации, фигурирующей в финансовой отчетности.

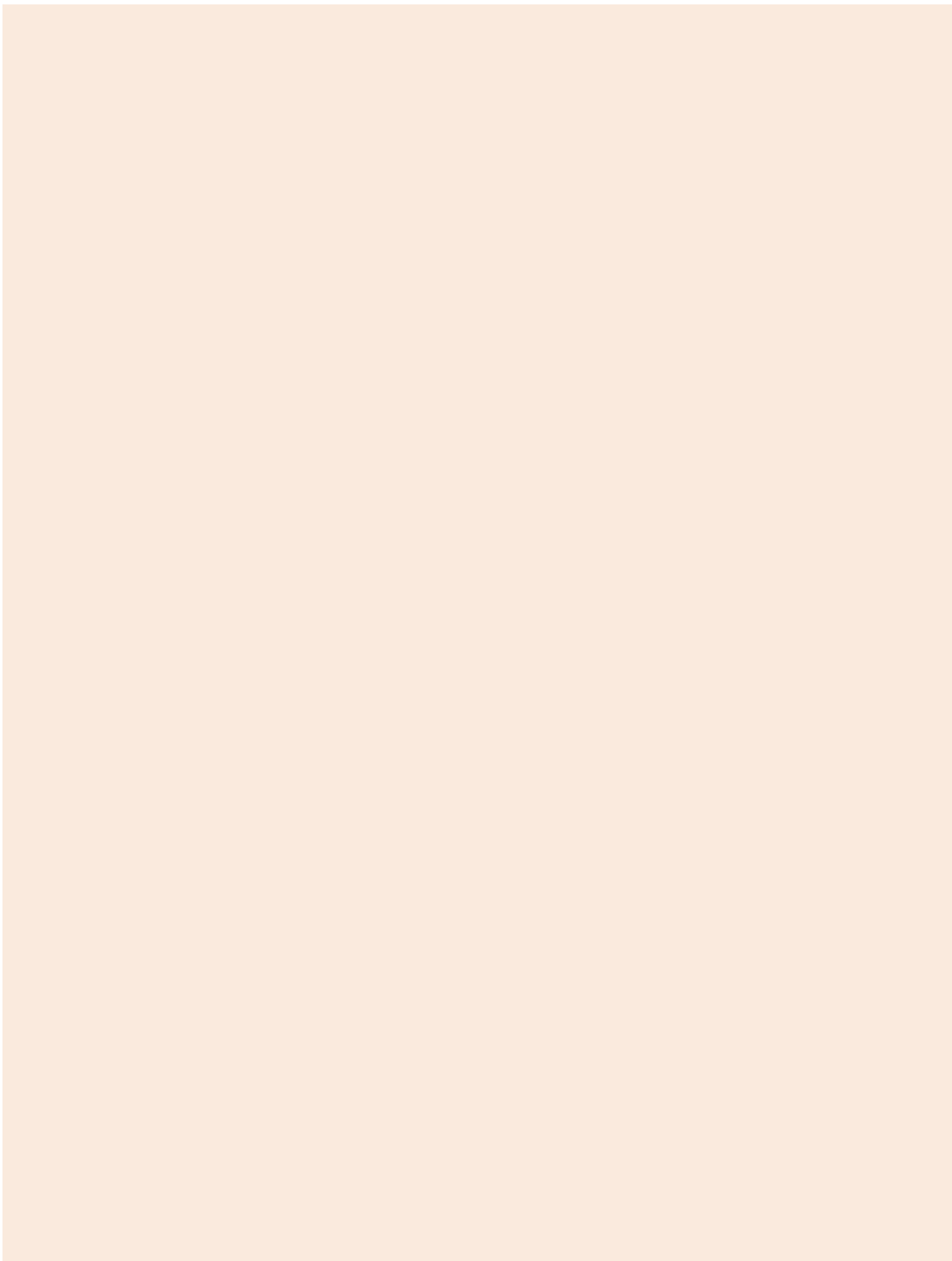
Заключение

Согласно нашему заключению, предъявленная финансовая отчетность во всех ее существенных аспектах дает объективное представление о финансовом состоянии ЕБРР на 31 декабря 2004 года, а также о полученной им прибыли за закончившийся на эту дату год. Она подготовлена в надлежащем порядке согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о подготовке годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций.

ТОО “ПрайсвотерхаусКуперс”

Лицензированная и зарегистрированная
бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

8 марта 2005 года



Приложение 3
Бухгалтерская отчетность Эмитента за 3 квартал 2004 г.

**ДОКУМЕНТ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА
РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ**

**ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ОТЧЕТ
НА 30 СЕНТЯБРЯ 2004 ГОДА**

(АУДИТ НЕ ПРОХОДИЛ)

Содержание

Отчет о прибылях и убытках

Баланс

Отчет об изменениях в акционерном капитале

Отчет о движении денежных средств

Пояснительные примечания

**Отчет о прибылях и убытках за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года
(аудит не проходил) и 30 сентября 2003 года (аудит не проходил)**

	Квартал по 30 сентября 2004 года	Год по 30 сентября 2004 года	Квартал по 30 сентября 2003 года	Год по 30 сентября 2003 года
	млн. евро	млн. евро	млн. евро	млн. евро
Доходы процентные и аналогичные				
от кредитов	78,1	217,7	68,5	214,0
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты	68,5	175,8	43,8	148,3
Расходы процентные и аналогичные	(62,6)	(156,3)	(45,2)	(156,6)
Чистый процентный доход	84,0	237,2	67,1	205,7
Доход в виде дивидендов от вложений в акции	9,1	48,0	15,0	43,8
Чистый комиссионный доход	3,0	10,6	0,9	7,3
Финансовые операции				
Чистая прибыль от реализации вложений в акции	20,2	80,6	11,9	40,3
Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	12,4	32,4	3,2	10,7
Воздействие изменений в справедливой (рыночной) стоимости на неквалифицируемые хеджи	(3,8)	6,2	11,3	5,5
Доход от основной деятельности	124,9	415,0	109,4	313,3
Общедминистративные расходы	(33,7)	(106,0)	(26,3)	(103,6)
Амортизация	(4,1)	(12,1)	(5,9)	(21,5)
Прибыль от основной деятельности до резервирования на покрытие потерь	87,1	296,9	77,2	188,2
Резервы под сомнительные активы	(13,2)	(33,2)	54,6	27,9
Чистая прибыль за отчетный период	73,9	263,7	131,8	216,1

Баланс на 30 сентября 2004 года (аудит не проходил) и 31 декабря 2003 года (аудит прошел)

		30 сентября 2004 года	31 декабря 2003 года
	млн. евро	млн. евро	млн. евро
Активы			
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	3 041,5		2 164,8
Размещение ценных бумаг с обеспечением	759,1		1 464,6
Долговые ценные бумаги	6 938,6		5 971,1
		10 739,2	9 600,5
Прочие активы			
Производные финансовые инструменты	3 371,3		2 736,1
Прочие	915,0		467,5
		4 286,3	3 203,6
Кредиты и вложения в акции			
Кредиты	7 457,2		6 803,4
Вложения в акции	2 829,2		2 611,2
За вычетом резервов под сомнительные активы	(1 063,1)		(1 058,4)
		9 223,3	8 356,2
Имущество, техника и канцелярское оборудование		32,7	37,5
Оплачиваемый капитал к получению		587,5	847,5
Всего активов		24 869,0	22 045,3
Пассивы			
Заемные средства			
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	1 308,9		1 111,9
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	15 087,1		13 111,2
		16 396,0	14 223,1
Прочие пассивы			
Производные финансовые инструменты	729,1		926,0
Прочие	1 042,4		709,9
		1 771,5	1 635,9
Всего пассивов		18 167,5	15 859,0
Акционерный капитал			
Подписной капитал	19 789,5		19 789,5
Капитал к оплате по требованию	(14 592,8)		(14 592,8)
Оплаченный капитал		5 196,7	5 196,7
Резервы и прибыль за отчетный период		1 504,8	989,6
Всего акционерного капитала		6 701,5	6 186,3
Всего пассивов и акционерного капитала		24 869,0	22 045,3
Забалансовые статьи			
Невыбранные суммы ассигнований		5 000,9	5 664,9

Отчет о результатах деятельности ЕБРР на 30 сентября 2004 года

Отчет об изменениях в акционерном капитале ЕБРР за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года (аудит не проходил) и 30 сентября 2003 года (аудит не проходил)

За период, закончившийся 30 сентября 2004 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Общий резерв млн. евро	Специальный резерв млн. евро	Нераспределенный резерв по счету прибылей и убытков млн. евро	Чистая прибыль за отчетный период млн. евро	Всего резервов и прибыли за отчетный период млн. евро	Всего акционерного капитала млн. евро
На 1 января 2003 года	19 789,5	(14 592,8)	420,5	157,6	(25,1)	108,1	661,1	5 857,8
Внутренний налог за отчетный период	-	-	3,4	-	-	-	3,4	3,4
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	-	(5,3)	(5,3)	-	-	-
Чистые суммы рассчитанных по справедливой (рыночной) стоимости инвестиций ИНП за отчетный период	-	-	52,6	-	-	-	52,6	52,6
Чистые суммы рассчитанных по справедливой (рыночной) стоимости хеджей движения денежных средств за отчетный период	-	-	1,9	-	-	-	1,9	1,9
Прибыль, перенесенная из предыдущего года	-	-	-	-	108,1	(108,1)	-	-
Чистая прибыль за отчетный период	-	-	-	-	-	216,1	216,1	216,1
На 30 сентября 2003 года	19 789,5	(14 592,8)	478,4	162,9	77,7	216,1	935,1	6 131,8
На 1 января 2004 года	19 789,5	(14 592,8)	401,0	162,9	47,5	378,2	989,6	6 186,3
Внутренний налог за отчетный период	-	-	3,6	-	-	-	3,6	3,6
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	-	10,8	(10,8)	-	-	-
Чистые суммы рассчитанных по справедливой (рыночной) стоимости инвестиций ИНП за отчетный период	-	-	237,2	-	-	-	237,2	237,2
Чистые суммы рассчитанных по справедливой (рыночной) стоимости хеджей движения денежных средств за отчетный период	-	-	10,7	-	-	-	10,7	10,7
Перенос резервов	-	-	18,6	-	(18,6)	-	-	-
Прибыль, перенесенная из предыдущего года	-	-	-	-	378,2	(378,2)	-	-
Чистая прибыль за отчетный период	-	-	-	-	-	263,7	263,7	263,7
На 30 сентября 2004 года	19 789,5	(14 592,8)	671,1	173,7	396,3	263,7	1 504,8	6 701,5

Стандарт 39 МСФО стал применяться ЕБРР в 2001 году; соответствующие показатели движения резервов отражают динамику изменения рыночной стоимости активов ИНП и хеджей движения денежных средств. Сумма резервов увеличилась с 989,6 млн. евро в конце 2003 года до 1 504,8 млн. евро на 30 сентября 2004 года, главным образом в результате динамики движения чистого нереализованного дохода на котирующиеся акции и чистой прибыли за отчетный период. На 30 сентября 2004 года нереализованный доход составил 529,8 млн. евро в графе общих резервов ЕБРР.

**Отчет о движении денежных средств за девять месяцев, закончившихся
30 сентября 2004 года (аудит не проходил)**

	Период по 30 сентября 2004 года		Период по 30 сентября 2003 года	
	млн. евро	млн. евро	млн. евро	млн. евро
Движение денежных средств от основной деятельности				
Прибыль от основной деятельности за отчетный период	263,7		216,1	
Коррекция на:				
прекращение учета дисконта на резервы под сомнительные активы из числа выявленных	(4,0)		(0,9)	
прекращение учета дисконта на капитал к получению	(18,6)		-	
внутренний налог	3,6		3,4	
реализованный доход от вложений в акции	(80,6)		(40,3)	
нереализованные убытки/(доход) от купли-продажи ценных бумаг	11,9		(2,7)	
реализованный (доход)/убытки от ценных бумаг ИНП	(1,8)		1,0	
(доход)/убытки от валютных операций	(1,0)		0,1	
доход от продажи имущества, техники и канцелярского оборудования	(0,1)		(0,1)	
амортизация	12,1		21,5	
валовые резервы на покрытие потерь от ранее списанных активов до их взыскания	23,6		(28,8)	
Прибыль от основной деятельности до изменений в текущих активах	208,8		169,3	
Уменьшение/(увеличение) текущих активов:				
проценты к получению и предоплаченные расходы	274,1		(20,7)	
изменения в справедливой (рыночной стоимости)	2,3		(253,5)	
Выручка от погашения кредитов в установленные сроки	2 438,8		1 565,1	
Выручка от погашения кредитов досрочно	538,2		156,6	
Средства, выделенные на кредиты	(3 584,7)		(1 897,6)	
Выручка от реализации вложений в акции	359,7		198,0	
Средства, выделенные на вложения в акции	(305,1)		(202,6)	
Увеличение текущих пассивов:				
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	380,1		107,1	
Чистые денежные средства, использованные в ходе основной деятельности		312,2		(178,3)
Движение денежных средств в ходе инвестиционной деятельности				
Выручка от продажи ценных бумаг ИНП	2 491,8		1 443,3	
Приобретение ценных бумаг ИНП	(3 333,2)		(2 036,0)	
Выручка от реализации имущества, техники и канцелярского оборудования	0,1		0,1	
Приобретение имущества, техники и канцелярского оборудования	(7,4)		(9,0)	
Чистые суммы, размещенные в кредитных организациях	223,9		30,9	
Чистые денежные средства, использованные в ходе инвестиционной деятельности		(624,8)		(570,7)
Движение денежных средств в ходе деятельности по финансированию				
Полученный капитал	278,6		332,7	
Выпуск долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	3 583,2		6 452,7	
Погашение долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	(3 257,3)		(4 706,9)	
Движение денежных средств в ходе деятельности по финансированию		604,5		2 078,5
Чистое увеличение денежных средств и суррогатов		291,9		1 329,5
Денежные средства и суррогаты на начало отчетного периода		2 445,5		3 298,6
Денежные средства и суррогаты на 30 сентября *		2 737,4		4 628,1

*Денежные средства и суррогаты составляют следующие суммы, подлежащие погашению в 3-месячный срок:

	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	3 034,2	2 733,6
Размещение ценных бумаг с обеспечением	824,4	3 037,2
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(1 121,2)	(1 142,7)
Денежные средства и суррогаты на 30 сентября	2 737,4	4 628,1

Примечание. В прибыль от основной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 48 млн. евро за отчетный период по 30 сентября 2004 года (30 сентября 2003 года – 43,8 млн. евро).

Примечания к финансовой отчетности

1. Учреждение ЕБРР

i Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития ("ЕБРР") со штаб-квартирой в Лондоне является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 30 сентября 2004 года в состав акционеров ЕБРР входили 60 стран, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире ЕБРР

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением об учреждении ЕБРР и 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. Важнейшие принципы финансовой отчетности

i Правила составления финансовой отчетности

Финансовая отчетность подготовлена согласно принципам финансовой отчетности ЕБРР, которые соответствуют Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), утвержденным Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций.

В балансе ЕБРР активы показаны главным образом по их справедливой (рыночной) стоимости, и при возникновении трудностей с точным определением их справедливой стоимости они показаны по себестоимости. Вложения в котирующиеся акции показаны по их рыночной стоимости. Стоимость вложений ЕБРР в некотирующиеся акции показана по их покупной стоимости за минусом общепортфельных резервов под сомнительные активы из числа невыявленных и конкретных резервов под сомнительные активы из числа выявленных. Кроме того, по себестоимости показаны кредиты и иные финансовые активы, сохраняемые в наличии до сроков их погашения, за исключением тех случаев, когда они входят составной частью в отношения квалифицируемых хеджей, и тогда они показываются по их рыночной стоимости. Согласно действующим правилам финансовые пассивы показываются по их покупной стоимости, если они не относятся к категории коротких дилинговых позиций или не входят составной частью в квалифицируемые хеджи, а если относятся или входят, тогда они показываются по их рыночной стоимости. Финансовые активы и пассивы заносятся в баланс на момент вступления ЕБРР в договорные отношения по конкретному инструменту.

ii Представление финансовой отчетности

Финансовая отчетность готовится в форме прошедших аудит финансовых отчетов ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2003 года и за год, закончившийся в эту дату. По мнению руководства ЕБРР, в интересах объективного представления финансового состояния и результатов основной деятельности ЕБРР на промежуточных этапах в эту отчетность внесены все необходимые коррективы. Дополнительные сведения можно найти в прошедшей аудит финансовой отчетности ЕБРР на 31 декабря 2003 года. Результаты основной деятельности по состоянию на промежуточные этапы необязательно будут совпадать с результатами, которые будут получены за полный год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года.

3. Кредиты и вложения в акции

Млн. евро	Кредиты под гос. гарантию	Кредиты без гос. гарантии	Всего кредитов	Вложения в некотир. акции	Вложения в котир. акции	Всего вложений в акции и вложен.	Всего кредитов в акции
Использованные средства							
На 1 января 2004 года	2 052,1	4 751,3	6 803,4	1 747,2	864,0	2 611,2	9 414,6
Движение средств в переоценке по справедливой (рыночной) стоимости	(1,1)	(2,2)	(3,3)	-	223,9	223,9	220,6
Использовано	368,0	3 216,7	3 584,7	283,5	21,6	305,1	3 889,8
Погашено, в том числе досрочно, и реализовано	(439,1)	(2 537,9)	(2 977,0)	(192,4)	(86,7)	(279,1)	(3 256,1)
Движение валютных средств	19,5	43,4	62,9	-	-	-	62,9
Списано	-	(13,5)	(13,5)	(25,7)	(6,2)	(31,9)	(45,4)
На 30 сентября 2004 года	1 999,4	5 457,8	7 457,2	1 812,6	1 016,6	2 829,2	10 286,4
Сомнительные активы на 30 сентября 2004 года	(59,9)	(428,6)	(488,5)	(540,7)	(33,9)	(574,6)	(1 063,1)
Всего использовано средств за вычетом сомнительных активов на 30 сентября 2004 года	1 939,5	5 029,2	6 968,7	1 271,9	982,7	2 254,6	9 223,3
Всего использовано средств за вычетом сомнительных активов на 31 декабря 2003 года	1 990,6	4 347,7	6 338,3	1 202,5	815,4	2 017,9	8 356,2

На 30 сентября 2004 года ЕБРР классифицировал 16 кредитов в качестве сомнительных на общую сумму 87,6 млн. евро (на 31 декабря 2003 года – 19 кредитов на общую сумму 125,2 млн. евро). Под эти активы созданы конкретные резервы в сумме 76,4 млн. евро (на 31 декабря 2003 года - 112 млн. евро). На этот же момент времени ЕБРР классифицировал 47 вложений в акции в качестве сомнительных на общую сумму 351,7 млн. евро (на 31 декабря 2003 года - 53 вложения в акции на общую сумму 366,2 млн. евро). Под эти активы созданы конкретные резервы в сумме 242,9 млн. евро (на 31 декабря 2003 года - 265,9 млн. евро).

4. Заимствования

Согласно средне- и долгосрочной программе санкционированных заимствований ЕБРР в течение третьего квартала была произведена эмиссия на сумму 0,2 млрд. евро по средней ставке ЛИБОР минус 51 базисный пункт, в результате чего общая сумма заимствований за первые девять месяцев 2004 года составила 2,1 млрд. евро по средней ставке ЛИБОР минус 37 базисных пунктов со средним сроком погашения 6,6 лет. За 2004 год объем средне- и долгосрочной программы санкционированных заимствований составляет

2 млрд. евро с учетом досрочного погашения, обратного выкупа и эмиссий ценных бумаг, выставленных на покупку или продажу ЕБРР. На конец третьего квартала остаточный объем средне- и долгосрочной программы санкционированных на 2004 год заимствований составил 0,3 млрд. евро. С учетом досрочных погашений и обратных выкупов объем непогашенного долга (средне- и долгосрочного) на конец истекшего квартала составил 12,9 млрд. евро (по обменному курсу на момент производства эмиссий) по средней ставке ЛИБОР минус 34 базисных пункта и со средним сроком погашения 8,1 года. В таблице ниже даются квартальные и совокупные данные об эмиссии средств в целях производства средне- и долгосрочных заимствований.

За отчетный период	Квартал по состоянию на сентябрь 2004 года			За весь период по настоящий момент 2004 года			Квартал по состоянию на сентябрь 2003 года			За весь период по настоящий момент 2003 года		
	млн. евро	Базисные пункты ниже ЛИБОРа	Средний срок до погашения	млн. евро	Базисные пункты ниже ЛИБОРа	Средний срок до погашения	млн. евро	Базисные пункты ниже ЛИБОРа	Средний срок до погашения	млн. евро	Базисные пункты ниже ЛИБОРа	Средний срок до погашения
Эмитировано	246	51	2,4	2 097	37	6,6	290	52,7	5,5	1 852	40	8,5
Погашено	327	48		940	46		353	36		611	37	
Выкуплено обратно	139	43		355	41		63	30		325	30	
Не погашено за отчетный период	13 266	34		12 799	35		12 800	34		12 695	34	
Не погашено на конец отчетного периода				12 933	34	8,1				12 709	34	8,6

5. Анализ первичного сегмента

Сегменты хозяйственной деятельности

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

Первичная отчетность - хозяйственный сегмент

Млн. евро	30 сентября 2004 года			30 сентября 2003 года		
	Банковский департамент	Казначейство	Совокупно	Банковский департамент	Казначейство	Совокупно
Процентный доход	217,7	157,2	374,9	214,0	148,3	362,3
Прочий доход	139,2	32,4	171,6	91,4	10,7	102,1
Процентный доход, вычтенный из скорректированной величины приведенной стоимости оплачиваемого капитала к получению	16,7	1,9	18,6	-	-	-
Всего поступлений по сегменту	373,6	191,5	565,1	305,4	159,0	464,4
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов	(121,4)	(117,2)	(238,6)	(130,5)	(112,6)	(243,1)
Распределение дохода на капитал	74,1	8,2	82,3	77,8	8,7	86,5
Воздействие изменений в справедливой (рыночной) стоимости на некавалифицируемые хеджи	-	6,2	6,2	-	5,5	5,5
За вычетом общедминистративных расходов	(95,4)	(10,6)	(106,0)	(92,9)	(10,7)	(103,6)
За вычетом амортизации	(11,4)	(0,7)	(12,1)	(20,3)	(1,2)	(21,5)
Результаты по сегменту до резервирования на покрытие потерь	219,5	77,4	296,9	139,5	48,7	188,2
Резервы под сомнительные активы	(34,3)	1,1	(33,2)	11,2	16,7	27,9
Чистая прибыль за отчетный период	185,2	78,5	263,7	150,7	65,4	216,1
Активы по сегменту	9 468,7	14 812,8	24 281,5	8 383,3	12 702,0	21 085,3
Оплачиваемый капитал к получению			587,5			915,1
Всего активов			24 869,0			22 000,4
Пассивы по сегменту	227,3	17 940,2	18 167,5	230,8	15 637,9	15 868,7
Капитальные затраты	7,0	0,4	7,4	8,5	0,5	9,0

Сумма процентного дохода, вычтенная из скорректированной величины приведенной стоимости оплачиваемого капитала к получению, и сумма распределяемого дохода на капитал составляют 18,6 и 82,3 млн. евро соответственно, а вместе 100,9 млн. евро, что представляет собой доход ЕБРР на чистый уплачиваемый капитал по сегментным результатам.

Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составляют в общей сумме 156,3 млн. евро (2003 год - 156,6 млн. евро), что представляет собой "Процентные и аналогичные расходы" ЕБРР, показанные в счете прибылей и убытков.

Приложение 4

Годовой отчет Эмитента за 2003

Годовой отчет за 2003 год

Годовой обзор

Оглавление

02 Введение

2003 год в цифрах
Новые проекты в 2003 году
Где работает ЕБРР
Послание Президента ЕБРР

12 Поступательное движение

Дорожная карта ЕБРР
Главное – уметь слушать других
Единым путем

24 Центральная Европа и государства Балтии

Инвестиционный климат
Деятельность ЕБРР

32 Юго-Восточная Европа

Инвестиционный климат
Деятельность ЕБРР

40 Восточная Европа и Кавказ

Инвестиционный климат
Деятельность ЕБРР

48 Россия

Инвестиционный климат
Деятельность ЕБРР

56 Центральная Азия

Инвестиционный климат
Деятельность ЕБРР

64 Партнерское финансирование

Техническое сотрудничество
Софинансирование из официальных источников
Программа санации предприятий
Программа правовой реформы
Природоохранное партнерство Северного измерения
Ядерная безопасность

76 Оценка проектов и закупка товаров и услуг

Оценка проектов ЕБРР
Закупка товаров и услуг

83 Проекты, подписанные в 2003 году

100 Организационная структура ЕБРР

Управляющие и директора ЕБРР
Руководящий состав ЕБРР
Кадры и изменения в руководящем составе
Дополнительная информация и справки для читателей

Годовой отчет ЕБРР за 2003 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома выходят на английском, французском, немецком и русском языках. Экземпляры годового отчета можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР:

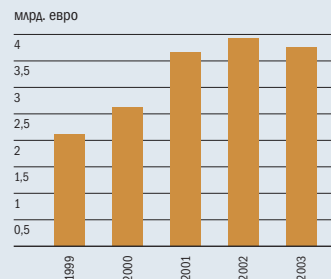
Тел.: (44 20) 7338 7553
Факс: (44 20) 7338 6102
Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

2003 год в цифрах

■ **3,7 млрд. евро**
ассигновано на рекордное число
проектов во всех странах региона.

■ **119 проектов**
подписано, а общее число проектов
ЕБРР превысило 1 000.

**Годовые объемы ассигнований
1999 - 2003 годы ***



* На конец года годовой объем ассигнований снизился из-за падения курса доллара к евро примерно на 20% за год.

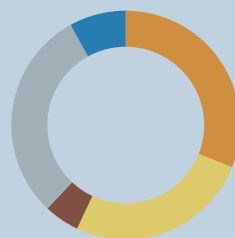
В разбивке по географической принадлежности

■ **1,1 млрд. евро**
выделено России.

■ **1,17 млрд. евро**
выделено передовым странам с
переходной экономикой (Центральная
Европа и государства Балтии).

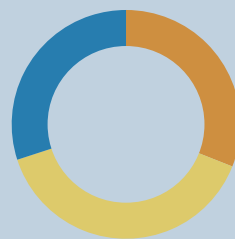
■ **1,45 млрд. евро**
выделено странам на начальном
и промежуточном этапах процесса
перехода (Центральная Азия, Южная
и Восточная Европа и Кавказ).

**Ассигнования по регионам
2003 год**



■ Центральная Европа и государства Балтии – 31%
■ Юго-Восточная Европа – 26%
■ Восточная Европа и Кавказ – 5%
■ Россия – 30%
■ Центральная Азия – 8%

**Ассигнования по
этапам перехода
2003 год**



■ Передовые страны – 31%
■ Страны на начальном и промежуточном этапах – 39%
■ Россия – 30%

Передовые страны

Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

Страны на начальном и промежуточном этапах

Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина.

В разбивке по отраслевой принадлежности

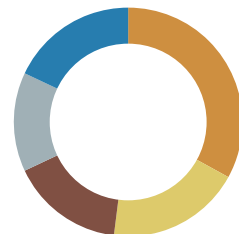
Одна треть

объема сделок пришлось на финансовые организации в целях поддержки национальных предприятий.

Две трети

средств распределились между инфраструктурой, энергетикой, обрабатывающей индустрией и другими секторами, в частности, АПК, недвижимостью и туризмом, связью.

Ассигнования ЕБРР по отраслям 2003 год



Финансовые учреждения – 33%
Инфраструктура (муниципальная инфраструктура и транспорт) – 19%
Энергетика – 16%
Обрабатывающая промышленность – 14%
Другие отрасли (АПК, недвижимость и туризм, связь) – 18%

72% проектов

ЕБРР приходятся на частный сектор.

Доли инвестиций в частном и государственном секторах 1991 – 2003 годы

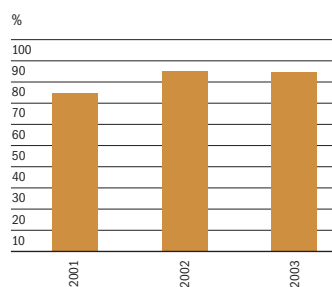


Частный – 72%
Государственный – 28%

83% проектов

ЕБРР получили в 2003 году оценки “хорошо” или “отлично” за эффект воздействия на процесс перехода.

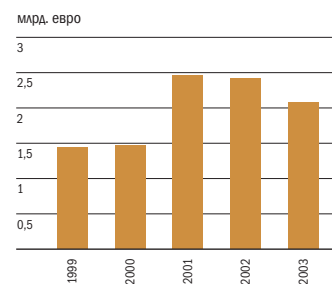
Эффект воздействия подписанных проектов на процесс перехода 2001 – 2003 годы



■ Проекты, получившие на момент подписания оценки “хорошо” или “отлично” за эффект воздействия на процесс перехода.

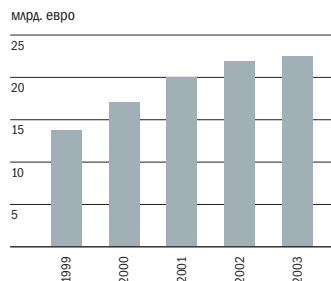
2,1 млрд. евро освоено в 2003 году.

Валовые годовые объемы освоения средств 1999 – 2003 годы *

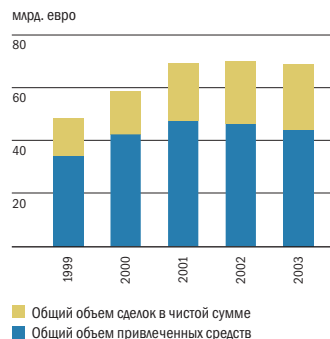


* В 2003 году из-за более высокой доли гарантий в сделках ЕБРР объемы освоения средств были ниже объемов 2002 года. На итоговых величинах также сказалось падение курса доллара к евро в отчетном году.

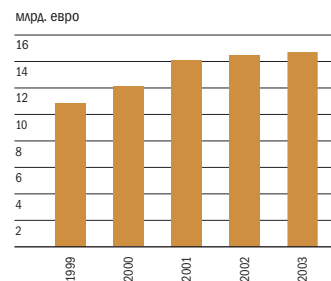
Общий объем сделок 1999 - 2003 годы



Общий объем привлеченных средств 1999 - 2003 годы



Портфель ЕБРР 1999 - 2003 годы



■ **22,7 млрд. евро**
составили общий объем сделок,
что позволило привлечь
еще 45,8 млрд. евро.

■ **378,2 млн. евро**
получено прибыли за
вычетом резервов.

Годовые объемы ассигнований за 1999 - 2003 годы

	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год	Нарастающим итогом за 1991-2003 годы
Число проектов	119	102	102	95	88	1 017
Средства ЕБРР (млн. евро)	3 721	3 899	3 656	2 673	2 162	22 668
Привлечено средств (млн. евро)	5 307	4 862	6 212	5 188	4 862	45 822

Финансовые результаты за 1999 - 2003 годы

(млн. евро)	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год
Доход от основной деятельности ¹	557,9	471,8	501,5	519,2	376,4
Расходы и амортизация ¹	(158,0)	(177,1)	(206,7)	(192,1)	(172,8)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	399,9	294,7	294,7	327,1	203,6
Резервы под сомнительные активы	(21,7)	(186,6)	(137,6)	(174,3)	(160,9)
Чистая прибыль за отчетный год	378,2	108,1	157,2	152,8	42,7
Оплачиваемый капитал	5 197	5 197	5 197	5 186	5 163
Полученные взносы в счет капитала (нарастающим итогом)	4 626	4 350	4 063	3 769	3 480
Всего резервов, в том числе и на покрытие потерь	2 159	1 952	1 713	1 278	1 040
Всего активов	22 045	20 112	20 947	21 290	19 595

¹ В отчетном году прямые затраты ЕБРР на разработку кредитов и поддержание в силе обязательств об их выдаче составили 45,2 млн. евро (2002 год – 45,2 млн. евро), которые показываются в балансе с отсрочкой согласно Международным стандартам финансовой отчетности. Данные затраты вместе с соответствующими разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство будут учтены в графе "Процентный доход" за период времени с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита. За вычетом последствий отсроченной проводки данных сумм доход от основной деятельности за год составил 603,1 млн. евро (2002 год – 517 млн. евро), а расходы и амортизация – 203,2 млн. евро (2002 год – 222,3 млн. евро).

Новые проекты в 2003 году



Финансовые организации

В 2003 году посредством кредитования, предоставления гарантий и вложений в акционерные капиталы ЕБРР оказал заметный стимул развитию финансового сектора в целях более эффективного удовлетворения им потребностей национальных предприятий. В отчетном году доля финансовых организаций в общем объеме сделок ЕБРР составила **33%**.

Кредиты банкам

В 2003 году объем кредитов, предоставленных банкам на цели перекредитования национальных предприятий, продолжал возрастать и достиг **333 млн. евро**. Сюда входят возросший объем кредитования малых предприятий в странах – кандидатах на вступление в ЕС и новая программа финансирования муниципальных образований через финансовый сектор. Помимо этого, в 2003 году ЕБРР увеличил число операций по линии Программы содействия развитию торговли ЕБРР, доведя их до 939 на общую сумму в **319 млн. евро**.

Долевое участие в капиталах

В 2003 году ЕБРР подписал десять сделок о долевом участии в капиталах банков начиная от участия в увеличении капитала на сумму 0,1 млн. евро и кончая предприватизационным вложением в размере 88 млн. евро. **135 млн. евро** новых ассигнований направлено в страны на начальном и промежуточном этапах перехода и в Россию. ЕБРР сохранил свои позиции ведущего инвестора в частных фондах акционерного капитала, производящих вложения в акционерные капиталы национальных предприятий. В 2003 году ЕБРР инвестировал порядка **55 млн. евро** в Центральной Европе, а по линии региональных фондов венчурного капитала, где он выступает распорядителем средств, он вложил **13 млн. евро** в странах на начальном и промежуточном этапах перехода и России.

Другие виды кредитования

В 2003 году продолжали расти объемы финансирования микро- и малых предприятий через национальные банки (см. стр. 19). Новые обязательства в виде инвестиций в акционерный капитал и кредитов национальным банкам составили **83 млн. евро**. В 2003 году этот вид финансирования был организован еще в четырех странах и сегодня охватывает в общей сложности 18 государств. В 2003 году ЕБРР значительно расширил кредитование страховых и лизинговых компаний, а также кредитных организаций, специализирующихся на ипотеке. Объем новых сделок составил **295 млн. евро**, главным образом, в передовых странах с переходной экономикой.



Инфраструктура

В 2003 году во многих странах региона реализовывались проекты муниципальной инфраструктуры и транспорта, доля которых в инвестициях ЕБРР составила **19%**.

Муниципальная и экологическая инфраструктура

В 2003 году значительная доля инвестиций ЕБРР в муниципальную инфраструктуру пришлось на проекты модернизации ВКХ в странах региона. Помимо этого, ЕБРР вкладывал средства в реконструкцию автодорог в городских центрах и модернизацию систем централизованного теплоснабжения. Стоимость подписанных в отчетном году проектов составила **188 млн. евро** и обеспечила значительное задействование средств коммерческих банков. Около половины этих проектов осуществлялись в странах – кандидатах на вступление в ЕС, что свидетельствует о сохраняющейся у этих стран потребности в инвестиционных ресурсах ЕБРР. Кроме того, ЕБРР продолжал вкладывать капитал в Румынию и Россию. К новым инициативам относятся проект очистки промышленных стоков в Венгрии и создание совместного предприятия с расположенной в Соединенном Королевстве водопроводной компанией "Юнайтед Ютилитиз" (см. стр. 27).

Транспорт

Среди новых проектов 2003 года – кредит в размере 2 млн. евро на модернизацию Ташкентского аэропорта в Узбекистане и кредит в сумме 230 млн. евро на масштабное строительство автодорог в России. Совокупная стоимость подписанных ЕБРР в 2003 году проектов составила **512 млн. евро**. Как и в прежние годы, ЕБРР активно работал в государственном секторе: кредиты, выданные государственным учреждениям, составили 70% от общей суммы. Этот факт отражает сохранение доминирующей роли государства в транспортной отрасли. Тем не менее, ожидается, что в будущем доля кредитования государственных предприятий без государственной гарантии, а также проектов в частном секторе в портфеле транспортных проектов ЕБРР будет постоянно увеличиваться.



Энергетика

В 2003 году в инвестиционных операциях ЕБРР в секторе энергетики доминирующую роль играли нефтяные и энергетические проекты. Помимо этого, больше внимания уделялось повышению энергоэффективности и соблюдению природоохранных норм в этом секторе. В 2003 году на долю энергопроектов пришлось **16%** общего объема обязательств ЕБРР.

Природные ресурсы

В 2003 году одной из основных задач ЕБРР оставалось развитие нефтяной отрасли в России. ЕБРР предоставил кредит в сумме 59 млн. евро государственному эксплуатанту российских продуктопроводов "Транснефтепродукт" на модернизацию сети, увеличение ее пропускной способности и совершенствование системы предотвращения разливов нефти. Помимо этого, ЕБРР вложил средства в компанию "Лукойл-Пермь" на улучшение природоохранной деятельности и повышение производственной эффективности. В 2003 году был подписан знаковый проект повышения природоохранных стандартов в Центральной Европе. ЕБРР предоставил 150 млн. евро венгерской нефтегазовой компании "МОЛ" на модернизацию системы сероочистки и выполнения требований для стран, вступающих в ЕС. В Болгарии ЕБРР подписал свой первый кредит в розничном сегменте нефтяного рынка на строительство автозаправочных станций. Общая сумма инвестиций ЕБРР в 2003 году составила **238 млн. евро**.

Электроэнергетика

В 2003 году ЕБРР достиг рекордного уровня инвестиций, несмотря на сложную ситуацию на мировом электроэнергетическом рынке. ЕБРР подписал пять проектов на общую сумму свыше **313 млн. евро**. К ним относятся первая в частном секторе инвестиционная операция ЕБРР в энергетике Болгарии и первый трансграничный проект ЕБРР – между БЮР Македония и Болгарией. Помимо этого, ЕБРР финансировал операции по распределению электроэнергии, добыче угля и расширению генерирующих мощностей. Три из этих проектов предусматривали налаживание партнерских отношений с новыми стратегическими инвесторами. Кроме того, ЕБРР провел ряд переговоров по стратегическим вопросам. Они касались сотрудничества с ЕС в создании регионального энергорынка для Юго-Восточной Европы и взаимодействия с правительством России в сфере структурной реорганизации отрасли электроэнергетики страны.

Энергоэффективность

В 2003 году ЕБРР и правительство Нидерландов создали один из первых в Европе фондов торговли углеродными очками в целях сокращения выбросов парниковых газов (см. стр. 22). Все проекты ЕБРР в настоящее время проходят проверку на предмет выявления возможностей энергосбережения в рамках программы, финансируемой грантами правительств Греции, Италии и Нидерландов. Новые проекты с компонентами энергоэффективности составили в 2003 году **36 млн. евро**, включая проект развития калийного производства в России и проект модернизации железных дорог в Румынии.



Другие сектора

В 2003 году доля проектов АПК, недвижимости и туризма, а также связи составила **18%** в общем объеме ассигнований ЕБРР. Капиталовложения в обрабатывающей промышленности составили **14%** объема сделок ЕБРР в отчетном году.

АПК

В 2003 году в области АПК достигнут высокий уровень ассигнований, составивших в общей сумме **324 млн. евро**. ЕБРР, в частности, подписал проекты в ряде беднейших стран региона. Как ожидается, деятельность "Нестле" в Узбекистане, "Уджей Групп" в Молдове и "Груп Кастел" на Кавказе даст толчок развитию экономики этих стран. В сфере розничной торговли продуктами питания подписаны новые проекты по развитию сети гипермаркетов "Кора" в Венгрии (см. стр. 28) и строительству супермаркетов "Билла" в Болгарии, Румынии и Украине. ЕБРР также помог ведущему в мире производителю переработанных овощей компании "Бондюэль" развернуть ее деятельность в России.

Недвижимость и туризм

В 2003 году ЕБРР вкладывал средства в строительство гостиниц, жилых и служебных помещений. Подписано в общей сложности восемь проектов в 11 странах на сумму **159 млн. евро**. Больше всего средств направлено в индустрию отдыха. Кредит в сумме 41 млн. евро немецкой туристической группе "ТУИ" пойдет на ремонт пансионатов и клубов в пяти странах Центральной и Юго-Восточной Европы (см. стр. 35). Первые свои проекты строительства офисных помещений ЕБРР подписал в Азербайджане и Сербии. Помимо этого, ЕБРР применил новую форму "мезанинного" финансирования для строительства нового жилого микрорайона в Польше. Как ожидается, в 2004 году тенденция к территориальному расширению его проектов сохранится.

Связь, информатика и СМИ

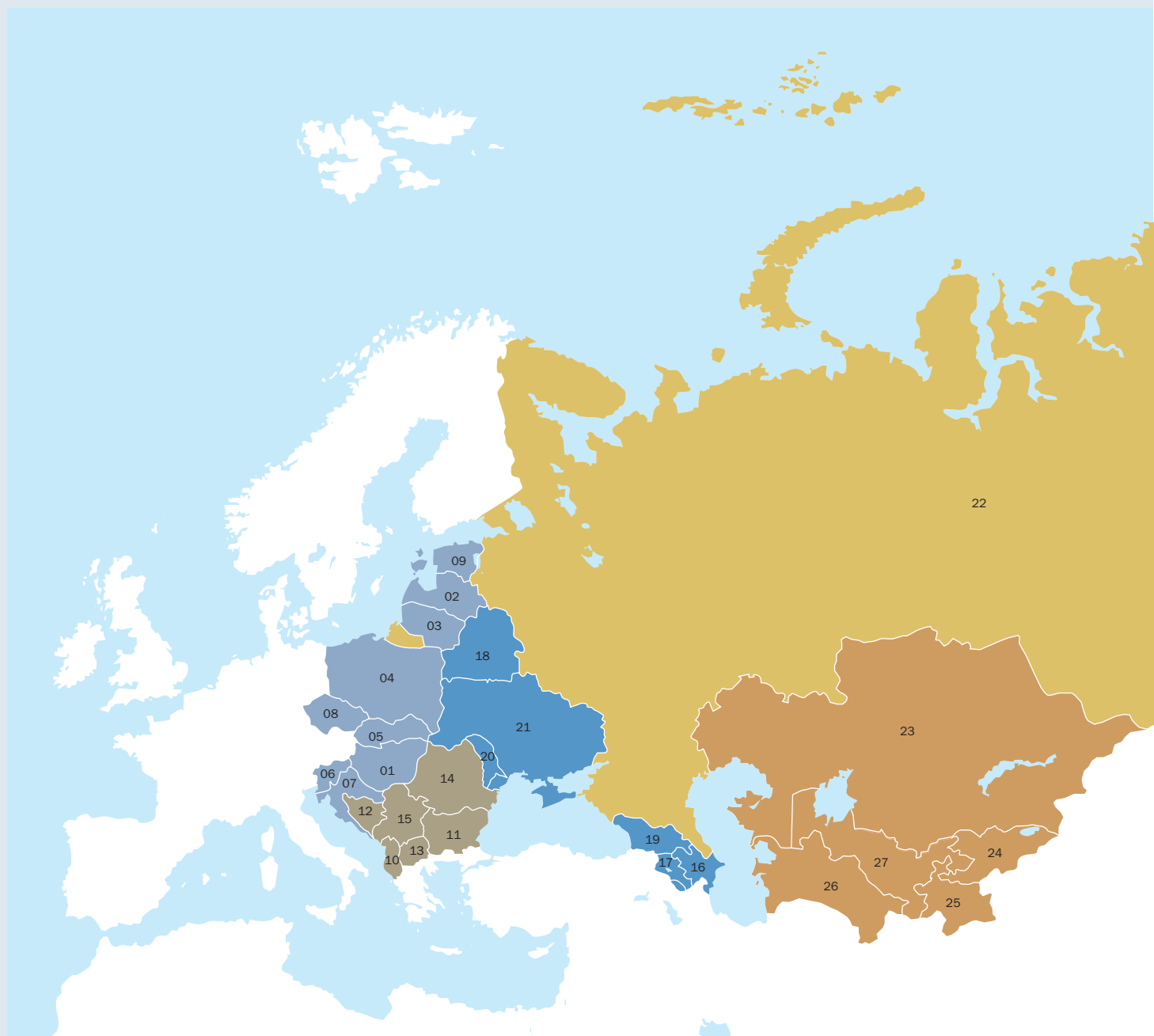
В 2003 году ЕБРР развернул операции в таких новых областях, как кабельное телевидение и широкополосное вещание ("Астер Сити" в Польше и "Астрал Телеком" в Румынии), электронные рекламные щиты ("Новости под открытым небом" в России) и передача данных с применением передовой лазерной технологии ("Лазербит" в Венгрии). В то же время ЕБРР расширил свои профильные операции в области сотовой телефонной связи ("Водафон" в Албании и НТК в России). Помимо собственных средств ЕБРР в сумме **202 млн. евро**, на подписанные в отчетном году проекты удалось привлечь дополнительно 900 млн. евро из коммерческих банков и других источников. К ним относится первый синдицированный кредит ЕБРР в отрасли связи Казахстана (см. стр. 60). Кроме того, ЕБРР принял участие в ряде мероприятий, направленных на решение нормативных и инвестиционных проблем.

Обрабатывающая промышленность

В 2003 году ЕБРР вложил **516 млн. евро** в 27 проектов обрабатывающей промышленности в 10 странах и целом ряде отраслей. Большинство проектов подписано в России, в том числе финансирование фабрики по производству ламинированной плиты ("Кроноспан"), завода по изготовлению флот-стекла ("Пилкингтон") и авиастроительной компании ("Сирокко Аэроспейс", см. стр. 51). Среди других подписанных важных проектов – создание совместного предприятия между крупнейшей в мире сталепрокатной компанией и российским металлургическим предприятием ("Северсталь-Арселор"), региональное расширение хорватского цементного завода ("Нашицецемент") и строительство первого в Румынии кирпичного завода ("Винербергер").

Где работает ЕБРР

На 31 декабря 2003 года



Центральная Европа и государства Балтии

- 01 Венгрия
- 02 Латвия
- 03 Литва
- 04 Польша
- 05 Словацкая Республика
- 06 Словения
- 07 Хорватия
- 08 Чешская Республика
- 09 Эстония

(см. стр. 24)

Юго-Восточная Европа

- 10 Албания
- 11 Болгария
- 12 Босния и Герцеговина
- 13 БЮР Македония
- 14 Румыния
- 15 Сербия и Черногория

(см. стр. 32)

**Восточная Европа и Кавказ**

- 16 [Азербайджан](#)
- 17 [Армения](#)
- 18 [Беларусь](#)
- 19 [Грузия](#)
- 20 [Молдова](#)
- 21 [Украина](#)

(см. стр. 40)

Россия

- 22 (см. стр. 48)

Центральная Азия

- 23 [Казахстан](#)
- 24 [Киргизская Республика](#)
- 25 [Таджикистан](#)
- 26 [Туркменистан](#)
- 27 [Узбекистан](#)

(см. стр. 56)

Послание президента ЕБРР



По мере дальнейшего продвижения стран нашего региона операций по пути реформ ЕБРР сам оказывается в процессе перехода. Результаты 2003 года наглядно иллюстрируют проделанный путь и служат дорожными указателями на будущее.

Экономическое развитие стран региона операций лежало в основе самой активной на сегодня инвестиционной программы ЕБРР. У нас еще никогда не было столь много новых проектов – 119, причем во всех 27 странах – от Центральной Европы, России и до Центральной Азии. Эти проекты были выбраны благодаря заложенному в них потенциалу продвижения стран по пути строительства рыночной экономики. Свидетельством рациональности произведенных капиталовложений и высокой рентабельности проектов, нацеленных на привлечение частных инвесторов в регион операций, является объем совершенных сделок – 3,7 млрд. евро и прибыль на уровне 378 млн. евро.

Следующий год, безусловно, сложится иначе. Достигнутые ЕБРР в 2003 году успешные результаты позволят ему вести дальнейший поиск новых направлений в его деятельности. Полученная им большая прибыль обратится в новые инвестиции, возможно более рискованные, но зато и более плодотворные для народов региона операций. Центр тяжести будет и далее смещаться в сторону оказания помощи наиболее отстающим странам с минимумом возможностей для привлечения инвестиций и максимумом потребностей в них. В беднейших странах региона – на Балканах, Кавказе и в Центральной Азии – будут развернуты новые программы малого кредитования предпринимателей и торговых организаций, образующих ядро рыночной экономики. Схемы операций будут строиться с учетом сложностей делового климата в этих странах. Достигнутые в 2003 году уровни доверия и прибыльности инвестиций позволят ЕБРР двигаться в этом направлении.

В восьми странах ЕБРР, вступающих в Европейский союз в 2004 году, ЕБРР будет по-прежнему вкладывать капитал с учетом конкретных потребностей группы стран, добившихся громадных успехов в строительстве рыночной экономики параллельно с утверждением принципов демократии. Тем не менее они все еще лишь на полпути к созданию полноценной рыночной экономики. ЕБРР будет заниматься вопросами укрепления средних предприятий и развития банковского сектора, а также оказывать помощь муниципальным образованиям в повышении качества и стабильности предоставляемых ими услуг населению в таких областях, как транспорт, водоснабжение и отопление.

В таких странах, как Россия, ЕБРР будет решать проблему устранения различий между крупнейшими городами и глубинкой, увеличивая для этого объемы своих инвестиций в малых городах и сельской местности. Наибольшую помощь в развитии этих негородских районов и строительстве инфраструктуры могут оказать проекты по линии АПК, структурной реорганизации коммунального хозяйства и финансирования малого предпринимательства.

Дорожная карта на 2004 год будет составляться с учетом уроков 2003 года. Прошедший год характеризовался реализацией маломасштабных проектов, особенно в малых странах, а также подготовкой ряда мегапроектов, как-то: строительство трубопровода Баку – Тбилиси – Джейхан. При совершении как крупных, так и мелких сделок ЕБРР оттачивал свои методы работы с местным населением с целью учета его нужд. По проблемам указанного выше трубопроводного проекта ЕБРР проводил консультации с общественностью, чтобы граждане Грузии и Азербайджана могли задать вопросы, получить разъяснения и предложить более рациональные решения. Благодаря многочисленным встречам и иным контактам ЕБРР с неправительственными организациями в Лондоне и в других местах данный проект открыл перед ЕБРР новые возможности в плане учета мнений людей, сталкивающихся с последствиями его инвестиционных операций.

В 2003 году ЕБРР фактически создал официальный механизм рассмотрения жалоб местного населения, сталкивающегося с последствиями реализации финансируемых нами проектов. Этот новый независимый механизм, начинающий действовать в 2004 году, обеспечивает прозрачность в вопросах контроля за соблюдением действующих стандартов и норм реализации проектов и повышает подотчетность ЕБРР.

В 2003 году во многих городах состоялись обсуждения ключевой для операций ЕБРР директивы по вопросам природоохранной деятельности ЕБРР в целях обновления ее содержания. Улучшено содержание и документа "Принципы информирования общественности", позволяющего шире знакомиться с ключевыми директивами и стратегиями ЕБРР благодаря переводу их на языки стран операций.

Желание ЕБРР прислушиваться к мнению всех его акционеров было также вновь подтверждено на годовом собрании 2003 года в Узбекистане. Собрание дало возможность провести живой диалог по уникальным из уставных задач ЕБРР – утверждение принципов демократии и внедрение рыночных механизмов. Оно стало редкой для нас возможностью встретиться с президентами центрально-азиатских стран и обсудить с ними региональные проблемы.

Как показал 2003 год, умение слушать, причем – не в последнюю очередь – слушать своих клиентов – это фундаментальная составляющая ведения бизнеса. Это приобретает еще большее значение в связи с намечающейся среди все большего числа предприятий региона тенденцией вкладывать капитал у себя дома, в своих или соседних странах. ЕБРР перенацелил свою кадровую политику на откомандирование все большего числа банкиров в страны операций. С учетом накопленного в штаб-квартире опыта тесной работы с клиентами банкиры имеют таким образом все условия для выявления перспектив и потребностей этих стран.

В основе инвестиционной стратегии ЕБРР лежат профессиональный анализ банкиров, работающих в странах операций и в Лондоне, и политический диалог, который мои старшие коллеги и я постоянно ведем с политическими руководителями и ведущими бизнесменами в странах операций ЕБРР. Как от президентов стран, так и от представителей малого бизнеса всех стран региона я слышу одно предсказание: путь вперед может быть тернистым, но этот путь реформ единственно верный.



Жан Лемьер
Президент

01 Поступательное движение



ЕБРР активно работал в отчетном году и достиг больших результатов, однако его деятельность следует рассматривать также через призму стремительно развивающегося региона.

Вот уже третий год подряд темпы развития региона операций ЕБРР оказываются самыми высокими в мире, и во всех 27 странах – от Центральной Европы до Центральной Азии – отмечен рост экономики. Упорно продвигались вперед восемь стран с переходной экономикой, завершая долгий процесс подготовки к вступлению в ЕС в 2004 году. Расширение ЕС – это знаковый этап как в экономическом, так и в политическом плане. Оно свидетельствует о том, что эти страны добились значительного прогресса на пути к превращению в эффективные и хорошо функционирующие рыночные хозяйства, и знаменует собой еще одну стадию процесса углубляющейся интеграции в общий рынок ЕС.

В 2003 году Россия продвинулась вперед на пути наращивания своей экономической мощи и интеграции в мирохозяйственные связи. К числу произошедших в других странах политических перемен нужно отнести отрядную активизацию демократических процессов в Грузии. В ряде стран в целях улучшения инвестиционного климата запущены новые экономические реформы. Отмечены новые примеры объединения усилий государств в рамках трансграничных капиталовложений.

В таком же темпе работал и ЕБРР. В 2003 году им подписано рекордное число проектов, подобраны перспективные проекты в каждой стране и практически в каждом секторе экономики. Однако, продвигаясь вперед, ЕБРР также делал паузы для того, чтобы выслушать мнение общественности, определить возникающие потребности и переориентировать свои приоритеты. Не менее важен и тот факт, что по мере продвижения вперед ЕБРР внедрял новые идеи и инновационные финансовые продукты в интересах достижения своей главной цели – оказать странам помощь в оптимизации процесса их перехода к полноценной рыночной экономике, основанной на демократических принципах.

Дорожная карта ЕБРР

Опираясь на высокие показатели экономики региона, ЕБРР в 2003 году вложил 3,7 млрд. евро, полностью выполнив плановый ориентир на отчетный год. Им реализовано рекордное число проектов, многие из которых были менее масштабны, чем в прошлом. В общей сложности ЕБРР профинансировал 119 проектов по сравнению со 102 проектами в 2002 году.

В 2003 году более 80% инвестиционных проектов ЕБРР получили оценки “хорошо” или “отлично” за их эффект воздействия на переходный процесс. В отчетном году проекты были подписаны во всех 27 странах операций ЕБРР, и их пропорциональное распределение отвечает плановым ориентирам.

По мере продвижения передовых стран Центральной Европы и государств Балтии по пути перехода у них сохраняется потребность в дополнительных к рыночным средствах финансирования. В 2003 году на эти страны пришелся 31% объема сделок ЕБРР. С годами

эта доля будет постепенно снижаться, но по-прежнему оставаться значительной из-за потребности этих стран в дальнейшем притоке инвестиций после их вступления в ЕС.

В 2003 году 39% финансовых ресурсов получили страны на начальном этапе перехода – государства Центральной Азии, Южной и Восточной Европы и Кавказа. В этой части региона операций находится ряд беднейших стран, наиболее остро нуждающихся в инвестициях ЕБРР, и он будет занимать все больше места в операциях ЕБРР. В ближайшие несколько лет объем инвестиций ЕБРР в этих странах будет возрастать по мере наращивания доли операций ЕБРР в этом регионе.

В 2003 году 30% инвестиций ЕБРР пришлось на Россию. Опираясь на устойчивые темпы роста в России и рациональную экономическую политику страны, ЕБРР вкладывал средства в проекты как в государственном, так и в частном секторах, причем в широком диапазоне начиная от программ поддержки малого бизнеса и кончая

крупными проектами в нефтегазовом секторе. В будущем ЕБРР, вероятно, нужно будет увеличивать долю своих операций в России, чтобы удовлетворить огромные потребности страны в инвестициях.

За отчетный год падение доллара по отношению к евро примерно на 20% привело к сокращению стоимостного выражения совершенных сделок и освоенных ресурсов на конец года. Кроме того, колебания обменного курса несколько исказили картину регионального распределения инвестиций, так как в России и в странах на начальном этапе перехода сделки совершались в (более слабых) долларах, в то время как в Центральной Европе они совершались в (более сильных) евро. В 2003 году объем освоенных ресурсов достиг 2,1 млрд. евро, что несколько ниже показателя 2002 года из-за падения валютного курса и увеличения доли гарантий в общем объеме сделок ЕБРР. Объем сомнительных активов ЕБРР на конец года оказался на самом низком с 1997 года уровне, сократившись с 619 млн. евро в конце 2002 года до 492 млн. евро в конце 2003 года.



Инвестиции в проекты – от малых до крупных

В 2003 году ЕБРР инвестировал в Литву 7 млн. евро на улучшение системы уличного движения и развитие бизнеса в Вильнюсе – основном двигателе экономики страны. Проект направлен на оказание поддержки других осуществляемых в городе муниципальных программ и, как ожидается, позволит привлечь новые инвестиции ЕБРР и других финансовых учреждений в инфраструктуру города.

На другом конце инвестиционного спектра ЕБРР предоставил кредит в размере 88 млн. евро крупнейшему в стране Румынскому коммерческому банку на цели его конечной приватизации и повышения перспектив страны на вступление в ЕС.

Эффект вложения собственных ресурсов ЕБРР возрос благодаря его самым успешным за всю историю результатам привлечения коммерческих организаций к **софинансированию проектов**. Совместно с ЕБРР коммерческие организации инвестировали порядка 2,7 млрд. евро, что на 30% выше прежнего рекорда, достигнутого в 2001 году. Кредиты были синдицированы по проектам в 15 странах, причем основной объем таких кредитов пришелся на Венгрию – 1,1 млрд. евро, за которой следуют Россия – 397 млн. евро, Болгария – 346 млн. евро и Польша – 310 млн. евро. Из всех проектов софинансирования в России только два реализовано в прибыльном нефтяном секторе, что свидетельствует о стремлении ЕБРР содействовать диверсификации промышленной базы и готовности его партнеров по софинансированию поддерживать эту деятельность. Во всех странах региона средства софинансирования привлекались для реализации широкого диапазона новых программ – от сталелитейной промышленности, производства калия и складской логистики до электроэнергетики.

Главное – уметь слушать других

В своей деятельности ЕБРР уделяет неослабное внимание мнениям общественности о его проектах, проводит регулярные обзоры своих приоритетов и – под руководством акционеров и на базе жесткого нормативного материала, как-то: дополнений к среднесрочной стратегии – меняет их расстановку и, при необходимости, вектор направленности.

Этот постоянный анализ проводится различными способами – путем определения важнейших потребностей региона и потенциального воздействия на его развитие, проведения встреч с представителями местного населения и выслушивания их мнения, а также совершенствования инструментов ЕБРР по взаимодействию с многочисленными представленными в нем странами и организациями. В отчетном году все эти элементы играли важную роль.



Привлечение коммерческих кредиторов

Вложение капитала ЕБРР в компанию “Северсталь-Арселор” наглядно демонстрирует его способность привлекать коммерческих кредиторов к реализации самых первых проектов в сложном секторе. Этот проект – первое крупное совместное предприятие в сталелитейной промышленности России, созданное ведущим отечественным производителем и крупнейшей на Западе сталелитейной компанией. 7-летний кредит в размере 90 млн. евро пойдёт на финансирование установки линии стального проката главным образом для удовлетворения потребностей отечественного автомобилестроения. Синдицировав кредит в сумме 32 млн. евро группе коммерческих кредиторов из Западной Европы и Канады, ЕБРР смог привлечь новый источник финансирования и увеличить эффект собственного кредита.

В странах Центральной Европы ЕБРР добивается еще больших результатов, сотрудничая с коммерческими банками в тех сферах, где он имеет богатый опыт, в частности, в реализации природоохранных программ и проведении структурной реорганизации промышленных предприятий. Одним из таких примеров является участие ЕБРР в инвестировании 750 млн. евро в венгерскую нефтегазовую компанию “МОН”. Кредит ЕБРР в сумме 150 млн. евро на цели улучшения экологических показателей компании предоставлен параллельно с кредитом в размере 600 млн. евро, выданным консорциумом коммерческих банков.

Несмотря на достигнутый во всем регионе прогресс и экономический рост, некоторые страны, несомненно, столкнулись с конкретными трудностями. В передовых странах инвестиционные стратегии будут нацелены на решение ключевых задач, в частности, на структурную реорганизацию крупных корпораций и поддержку развития национальных компаний, которые станут главной опорой новой экономики в ЕС. Кроме того, как предусматривается дополнением к среднесрочной стратегии, больше внимания будет уделяться России и расположенным дальше на Восток странам, которые отстают от Центральной Европы и нуждаются в увеличении помощи в будущем в целях ускорения процесса становления в них полноценной рыночной экономики.

В 2003 году ЕБРР продолжал оказывать поддержку развитию основных секторов экономики всех 27 стран своих операций. Кроме того, ЕБРР уделял особое внимание потребностям ряда **беднейших стран**. В группе стран, в

которую входят Азербайджан, Армения, Грузия, Киргизская Республика, Молдова, Таджикистан и Узбекистан, началась реализация мероприятий по борьбе с бедностью и ликвидацией существующих в этих государствах препятствий на пути инвестиций. В 2003 году ЕБРР заказал проведение исследования с целью выявления каналов, по которым он мог бы предоставлять особую помощь, выходящую за рамки традиционной инвестиционной программы. В 2004 году ЕБРР начнет применять новые инструменты и реализовывать программы, разработанные специально для наиболее сложных инвестиционных условий и нацеленные на такие сферы, как региональное сотрудничество и реформа государственного сектора.

Одним из уже применяемых инструментов является **программа санации предприятий**, в рамках которой квалифицированные руководители предприятий из многих стран мира направляются в наиболее нуждающиеся страны для оказания помощи слабым предприятиям

в изменении их методов работы. Финансируемая исключительно средствами доноров программа содействует развитию национальной экономики и готовит почву для будущих инвестиций ЕБРР.

Основополагающим аспектом инвестиционной деятельности ЕБРР является его требование о соблюдении **демократических принципов**. В каждой страновой стратегии дается оценка приверженности государства принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики, предусмотренным статьей 1 устава ЕБРР, а также их соблюдения. В Беларуси и Туркменистане в связи с наличием серьезных озабоченностей по поводу выполнения статьи 1 ЕБРР соблюдал ограничения на ведение инвестиционных операций, не выходя за рамки проектов в частном секторе, стимулирующих процесс реформ.

В марте 2003 года ЕБРР утвердил новую стратегию для Узбекистана, увязывающую деятельность ЕБРР в этой стране с подпадающим под проверку прогрессом в



Трансграничные инвестиции

Один из элементов поддержки малых стран заключается в оказании содействия в объединении их потенциалов с помощью трансграничных инвестиционных проектов. В 2003 году ЕБРР профинансировал свой первый трансграничный кредит в электроэнергетике. Вложение 40 млн. евро в государственное энергопредприятие БЮР Македония "Линии электропередачи Македонии" позволит проложить 150-километровую линию электропередачи, которая пройдет через соседнюю Болгарию, от чего выиграют обе страны. Как планируется, проект позволит создать в Юго-Восточной Европе региональный энергорынок.

политической и экономической сферах. В стратегии содержатся семь контрольных показателей, указывающих те направления, где Узбекистану необходимо предпринять ряд важнейших шагов, которые позволят ему твердо встать на путь многопартийной демократии и рыночной экономики. Сюда входит и соблюдение прав человека в свете выводов специального докладчика управления Верховного комиссара ООН по правам человека, сообщившего о свидетельствах “систематического” применения пыток в этой стране.

После утверждения стратегии ход выполнения семи контрольных показателей рассматривался на годовом собрании ЕБРР в Ташкенте в мае 2003 года, а также в ходе двух состоявшихся затем в июле и ноябре мониторинговых миссий ЕБРР, возглавляемых генеральным секретарем ЕБРР. За этим последовала поездка в феврале 2004 года делегации Совета директоров ЕБРР в рамках подготовки к рассмотрению стратегии ЕБРР для Узбекистана в 2004 году. Кроме того, ЕБРР будет учитывать оценки других международных и неправительственных организаций.

В декабре Совет директоров принял решение о начале подготовительного процесса приема **Монголии** в качестве страны операций ЕБРР. Учитывая, что Монголия раньше находилась в сфере влияния бывшего Советского Союза и сегодня сталкивается с теми же трудностями, что и многие страны операций ЕБРР, он считает возможным оказать содействие стране в переходе к рыночной экономике. В январе 2004 года Совет директоров и Совет управляющих ЕБРР единогласно высказались за принятие Монголии в качестве страны – получателя помощи ЕБРР. Для этого в Соглашение об учреждении ЕБРР требуется внести поправку, так как Монголия расположена за пределами территории операций ЕБРР, как эта территория была первоначально определена Соглашением.

Одним из важных проектов, рассмотренных ЕБРР в 2003 году, стало строительство нефтепровода **Баку-Тбилиси-Джейхан** (БТД), ставшего для ЕБРР новаторским в плане разработки проекта, учитывающего озабоченности населения. Проведены многочисленные встречи и налажена переписка с неправительственными организациями, а также спонсорами, предпринимателями, государственными ведомствами и другими заинтересованными сторонами.

Перед рассмотрением проекта Советом директоров ЕБРР в ноябре 2003 года ЕБРР совместно с МФК провел шесть встреч с общественностью в Азербайджане, Грузии и Турции. В них приняли участие около 800 местных жителей, которые высказали возникшие у них проблемы с получением компенсации за землю, потерей рабочих мест и прокладкой маршрута нефтепровода через экологически чувствительные зоны. Встречи с общественностью позволили понять проблемы населения, дать местным жителям информацию и разъяснения относительно сооружения и эксплуатации нефтепровода и проведения мониторинга в целях обеспечения экологической безопасности.

Перед принятием решения о финансировании проекта Совет директоров ЕБРР заслушал отчет об итогах многочисленных консультаций. Помимо этого, учет потребностей региона побудил заняться разработкой параллельных с финансированием проекта мероприятий. ЕБРР и БП договорились о запуске программы регионального развития, направленной на создание долгосрочных рабочих мест и обеспечение устойчивого экономического развития после завершения прокладки нефтепровода. Программа будет стимулировать рост частного сектора с помощью широкого диапазона мероприятий на местном уровне, как-то: предоставление кредитов и безвозмездных ссуд микропредприятиям, организация программ подготовки кадров и развитие инфраструктуры. ЕБРР и БП выделили в рамках программы по 20 млн. евро на безвозмездные ссуды и кредиты.

По итогам еще одного ряда важных консультаций было обновлено содержание **природоохранных принципов ЕБРР** (см. стр. 18). И вновь представители ЕБРР выезжали на места для встреч с жителями региона и соседних с ним стран, применяющих эти принципы и подпадающих под их действие. Эти важные консультации, безусловно, позволили улучшить качество пересмотренных принципов и одновременно с этим подтвердили важность уважительного отношения к окружающей среде в рамках всех инвестиционных проектов ЕБРР.

Подход к реализации проектов, подобных БТД, и обновление директивных документов, в частности, “Политики ЕБРР в отношении охраны окружающей среды”, подчеркивают приверженность ЕБРР принципам **прозрачности и подотчетности**. В 2003 году подверглись полному пересмотру и Принципы информирования общественности, содержащие четкие указания по налаживанию двусторонних связей с общественностью.

В новых **Принципах информирования общественности** предусмотрено расширение и упрощение механизмов взаимодействия с местным населением и широкими кругами общественности. Согласно этим принципам ЕБРР предлагает представителям общественности принимать участие в разработке новой стратегии для каждой страны операций. ЕБРР указывает на проблемы, которые предстоит решить, и предлагает общественности высказывать свои замечания по этим и любым другим вопросам, возникающим в связи с действующей стратегией. На сбор замечаний общественности отводится не менее восьми недель. Перед утверждением стратегии Совет директоров знакомится со всеми поступившими замечаниями, после чего они публикуются на сайте ЕБРР. Эти же принципы применяются также в отношении любой новой отраслевой стратегии.

Новые природоохранные принципы

После проведения широких консультаций с общественностью с организацией семинаров в Лондоне, Сентендре, Москве и Баку ЕБРР в апреле 2003 года утвердил новый директивный документ “Политика ЕБРР в отношении охраны окружающей среды”.

В новом документе рассматриваются не только вопросы экологии, охраны здоровья и техники безопасности, но и проблемы, связанные с трудовыми отношениями, в частности, детский труд, принудительные работы и дискриминацию на рабочем месте. Помимо этого, в нем заложены параметры для рассмотрения озабоченностей населения, как-то: влияние инвестиций ЕБРР на жизнь местного населения и их культурное наследие.

Согласно пересмотренным принципам все финансируемые ЕБРР проекты должны отвечать национальным и всем соответствующим международным нормам. Любой проект, связанный с переселением людей, коренным населением или культурным наследием, должен соответствовать Политике защитных мер Всемирного банка.

В принципы проведения консультаций с общественностью и обнародования информации внесены многочисленные изменения, которые приведены ниже.

- Оценки воздействия на окружающую среду (ОВОС), готовящиеся по наиболее чувствительным в экологическом отношении проектам (отнесенным к “категории А”), должны находиться в открытом доступе на соответствующем национальном языке.
- В ходе подготовки ОВОС требуется составлять план консультаций с общественностью и обнародования информации с указанием групп населения, попадающих под воздействие проекта. Кроме того, в нем нужно указать формы общения клиента с этими людьми, типы подлежащей обнародованию информации и механизмы учета поступающих замечаний.
- После проведения консультаций по ОВОС клиент должен проинформировать заинтересованных лиц о том, как их замечания были учтены, и сообщить им об окончательных решениях, принятых по проекту.
- Что касается менее чувствительных в экологическом отношении проектов (отнесенных к “категории Б”), то местное население должно быть ознакомлено с резюме ключевых проблем и принимаемых мер до рассмотрения проекта на заседании Совета директоров ЕБРР.
- После утверждения проекта в ЕБРР клиент обязан ежегодно информировать общественность по вопросам экологии, охраны здоровья и техники безопасности, а также по проблематике консультаций в случае, если проект отнесен к категории А. Что касается всех остальных категорий проектов, то экологический статус проекта подлежит регулярному обновлению на сайте ЕБРР (в рамках соответствующего резюме проекта).

В целях повышения подотчетности, начиная с 2004 года, ЕБРР будет публиковать годовой отчет о природоохранных аспектах своих инвестиций и проблемах корпоративной ответственности.

ЕБРР размещает на своем сайте графики предстоящих обзоров стратегий, чтобы дать возможность НПО и другим заинтересованным сторонам принять полноценное участие в процессе консультаций. После утверждения стратегии Советом директоров ее окончательный вариант также помещается на сайт.

В настоящее время каждая утвержденная стратегия в порядке эксперимента переводится на соответствующий национальный язык. Осуществляется перевод и основных директивных документов, регулирующих обеспечение прозрачности и диалог с общественностью – “Принципов информирования общественности”, “Политики ЕБРР в отношении охраны окружающей среды” и “Независимого механизма рассмотрения жалоб”.

Независимым механизмом рассмотрения жалоб устанавливается порядок рассмотрения жалоб, поступивших от лиц, которые могут пострадать от финансируемого Банком проекта. Он определяет, выполнил ли ЕБРР конкретные нормативные требования или нет. Помимо этого, НМРЖ позволяет принимать решение относительно целесообразности применения ЕБРР методов решения проблем, таких, как независимое выявление фактов в целях удовлетворения поступившей жалобы. НМРЖ начнет действовать во второй половине 2004 года.

В 2003 году ЕБРР, помимо новых принципов, внедрил новую **организационную структуру**, предусматривающую отделение деятельности казначейства от контроля за рисками этой деятельности, в целях соблюдения действующих норм передовой финансовой практики и наивысших стандартов корпоративного управления (см. стр. 102). Для того чтобы деятельность ЕБРР отвечала новым тенденциям в этой области, Совет директоров ЕБРР принял решение о создании рабочей группы для рассмотрения компетенции ревизионного комитета ЕБРР. После анализа различных вариантов было принято еще одно организационное решение – оставить штаб-квартиру ЕБРР по ее нынешнему адресу и не переезжать на новое место.

Начальник отдела контроля за корпоративной этикой следит за тем, чтобы сотрудники ЕБРР в своей служебной деятельности соблюдали наивысшие этические нормы. Он рассматривает возможные случаи коллизии интересов и расследует, в случае необходимости, предполагаемые нарушения, допущенные сотрудниками.

Внутри ЕБРР начальник отдела контроля также следит за соблюдением норм **добросовестности** и связанных с ними правил контроля, применяемых ЕБРР ко всем его операциям и клиентам, особенно на предмет выявления и устранения случаев отмывания денег, финансирования террористической деятельности и коррупции.

Единым путем

К основным операциям ЕБРР относятся кредитование и вложение средств в акционерные капиталы в целях финансирования предприятий во многих секторах экономики. Однако ЕБРР разработал набор концепций и для удовлетворения конкретных потребностей в определенных районах, условиях и временных рамках. С годами ЕБРР резко расширил масштабы финансирования малого бизнеса и внедрил новые механизмы, в частности, торговлю углеродными квотами при реализации экологически благоприятных проектов и программу стимулирования внешней торговли, имеющей огромное значение. Организации-партнеры часто предлагают финансовые ресурсы и другие виды поддержки.

Важным инструментом является кредитование малого бизнеса. Во многих странах на начальном этапе перехода отмечается нехватка или полное отсутствие мелких кредитов. Для удовлетворения растущего спроса на этот вид финансирования ЕБРР открывает кредитные линии национальным банкам на цели перекредитования ММП. Помимо этого, ЕБРР вкладывает средства в акционерные фонды, оказывающие поддержку малым предприятиям, и создает специализированные организации микрокредитования.

В 2003 году ЕБРР внедрил в программу ММП ряд новшеств, в частности, “экспресс”-микрокредиты, которые, как правило, выдаются в течение суток. Заемщикам не требуется предоставлять залог, и они могут получать суммы от 550 до 2 400 евро. В целях охвата отдаленных районов в рамках программы созданы “мобильные филиалы”, впервые обеспечивающие удаленным населенным пунктам доступ к банковским средствам. Этот метод был весьма успешно опробован в горных районах Грузии.



Помощь в развитии малого бизнеса

В 2003 году ЕБРР в рамках кредитных программ для микро- и малых предприятий предоставил почти 200 000 кредитов на сумму 956 млн. евро. Содействуя развитию процветающих ММП, ЕБРР поддерживает внедрение новаторских идей, конкуренцию и прозрачность, которые имеют ключевое значение для создания рабочих мест, борьбы с бедностью и экономического роста. За время действия программы ММП по ее линии предоставлено более 450 000 кредитов на сумму 2,47 млрд. евро. При поддержке доноров кредитование осуществляется через 52 финансовые организации, действующие в 18 странах.



И от небольших денег бывает МНОГО ПОЛЬЗЫ

“Борьяна лтд” – семейное предприятие в небольшой деревушке в Родопских горах Болгарии. Основной бизнес предприятия – изготовление половой доски из лесоматериалов, поставляемых из соседних лесов. К началу 2003 года потребности компании в дополнительных деньгах стали резко расти. Благодаря наплыву клиентов бизнес процветал, и при увеличении заказов на сырье предприятие могло рассчитывать на скидки у поставщиков. За кредитом оно обратилось в болгарский “Райффайзенбанк”, получающий финансовые ресурсы по линии механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП.

После тщательной экспертизы предприятию был выдан кредит в размере 10 000 евро сроком на 24 месяца. Благодаря ему “Борьяна лтд” увеличило сбыт продукции на 24%. Объем заказов на внутреннем рынке вырос, и предприятие начало экспортировать свою продукцию в Грецию, что обеспечило ему рост прибыли. Через шесть месяцев предприятие вновь обратилось за кредитом и получило по линии механизма 4 700 евро на покупку деревообрабатывающего оборудования. Новое оборудование помогло ему увеличить производственные мощности и еще больше повысить эффективность.

Крупнейшим участником программ ММП выступают США, вложившие в них на сегодня 71 млн. евро. По линии **механизма США и ЕБРР по финансированию МСП** средства выделяются на развитие частного сектора Юго-Восточной Европы и стран на начальном и промежуточном этапах процесса перехода. Со времени его создания в 2000 году микро-, малым и средним предприятиям 12 стран уже выдано почти 200 000 кредитов на общую сумму 950 млн. евро. Кредиты предоставляются по каналам национальных банков. При среднем размере кредитов ниже 5 000 евро механизм позволяет удовлетворять потребности мельчайших предприятий, которым трудно получить финансовые ресурсы из других источников. Кроме того, механизм нацелен на устранение законодательных и нормативных препятствий на пути финансирования малого бизнеса.

В 2003 году программа ММП была развернута в Хорватии, БЮР Македония, Сербии и Черногории, а также в Таджикистане в рамках мероприятий ЕБРР по поддержке беднейших стран операций. Только в течение первых двух месяцев в Таджикистане было выдано порядка 165 кредитов, средняя сумма которых составила 1 900 евро. В странах, где программа уже набрала обороты, в частности, в Болгарии и Украине, число кредитов в месяц достигло 2 000 и 5 000 соответственно. В Казахстане программа действует вот уже пять лет, и за этот период по ее линии выдано более 75 000 кредитов.

По линии **механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП** финансовые средства предоставляются банкам, лизинговым компаниям и фондам акционерного капитала в странах – кандидатах на вступление в ЕС в целях оказания им содействия в кредитовании МСП. В дополнение к кредитным линиям ЕБРР в рамках данного механизма участвующим в нем организациям оказывается техническое содействие в целях развития их потенциала по удовлетворению потребностей клиентов из числа МСП. На сегодняшний день уже прошло обучение около 2 700 кредитных работников и инспекторов. В 2003 году ЕБРР увеличил сумму выделяемых по линии программы финансовых

ресурсов до 700 млн. евро. ЕС выделил до 114 млн. евро на поддержку кредитных и лизинговых операций.

Операции программы охватывают все десять вступающих в ЕС стран. На конец 2003 года к механизму присоединились 26 банков и 18 лизинговых компаний, а объем ассигнований ЕБРР на подписанные проекты достиг 645 млн. евро. В результате этого МСП во всех странах региона было предоставлено более 25 000 кредитов и лизинговых средств на общую сумму 590 млн. евро. Благодаря удержанию среднего размера кредита на низком уровне в 25 500 евро средства программы доступны компаниям, занимающим нижнюю нишу рынка МСП. С помощью этого механизма клиенты из числа МСП получают более легкий доступ к финансовым ресурсам и более качественное обслуживание.

Еще одним каналом вложения средств туда, где они наиболее нужны, является **механизм прямого инвестирования** ЕБРР. Он обеспечивает вложение средств в акционерные капиталы частных предприятий в ряде бедных регионов, которые не в полной мере охвачены другими источниками финансирования. К ним относятся Кавказ, Центральная Азия, Юго-Восточная Европа, некоторые области России и соседние с ней страны – Беларусь, Молдова и Украина. На конец 2003 года в рамках механизма утверждено 29 проектов в 14 странах и выдано порядка 25 млн. евро. В беднейших регионах предпринимателям предоставляются средства в средней сумме 600 000 евро, в то время как в регионах с более высокими доходами они достигают 2 млн. евро. Кроме того, механизм способствует повышению управленческой квалификации, прозрачности и улучшению корпоративного управления.

Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) ЕБРР обеспечивает гарантии по торговым сделкам в целях стимулирования экспортно-импортных торговых операций. Кроме того, по линии программы отдельным банкам выдаются краткосрочные кредиты на цели перекредитования отечественных экспортеров и импортеров. Более 30% совершаемых в рамках программы сделок связаны с сельскохозяйственной

продукцией и оборудованием, как, например, экспорт тракторов из Беларуси в Молдову или вин из Молдовы в Россию. Большая часть операций направлена на поддержку малого бизнеса, причем более 50% всех сделок заключены на сумму менее 100 000 евро. Без этой программы многие из этих сделок просто не состоялись бы.

В 2003 году объем операций по линии ПСРТ возрос на 47% по сравнению с предыдущим годом. Общее число сделок увеличилось с 676 в 2002 году до 939 в 2003 году, а совокупный оборот достиг 467 млн. евро. В ноябре в рамках программы была заключена двухтысячная сделка (кредит Молдове на импорт зерна из Казахстана), а их общая сумма превысила 1 млрд. евро. В настоящее время с программой сотрудничают 79 банков-эмитентов в регионе и более 450 подтверждающих банков во многих странах мира. Поддерживая развитие торговли, программа не только способствует созданию новых рабочих мест, но и налаживанию сотрудничества и взаимопонимания между странами.

Многие страны операций ЕБРР все еще не преодолели наследие прошлого, когда проблемам **окружающей среды** уделялось слишком мало внимания. Уровни загрязнения возросли, а природовосстановительные меры практически не принимались. Для ликвидации этого наследия и внедрения рациональной организации охраны природы при строительстве всех новых предприятий необходим постоянный приток инвестиций.

Многие проекты ЕБРР имеют четко прописанную природоохранную задачу, например, повышение энергоэффективности или очистка воды для городского населения. Однако, помимо этого, ЕБРР включает природоохранные условия и в те проекты, где основные инвестиции предназначены для других целей, например строительства новой фабрики. В ходе экологической аттестации каждого проекта ЕБРР выявляет проблемы, которые необходимо решить клиенту. Это становится обязательным к исполнению согласно заключаемому по проекту договору.



Решение природоохранных проблем на Северо-Западе России

На Северо-Западе России российское правительство совместно с международным сообществом финансирует многочисленные природоохранные проекты. Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ) объединяет экспертов ЕБРР, Европейской комиссии, Европейского инвестиционного банка, Северного инвестиционного банка, России и Всемирного банка для решения проблем в сфере ядерной безопасности, водоснабжения, очистки стоков и энергоэффективности.

В число доноров фонда ППСИ входят Европейское сообщество, Германия, Дания, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция и Швеция. Из общей суммы взносов в 196 млн. евро на проекты ядерной безопасности выделено 148 млн. евро. Средствами фонда распоряжается ЕБРР под надзором ассамблеи доноров.

На конец 2003 года подобрано 13 проектов на общую сумму более 1,3 млрд. евро. Ассамблея доноров утвердила софинансирование по линии ППСИ в размере 39 млн. евро на семь проектов начиная от стокоочистных сооружений и кончая реконструкцией систем централизованного теплоснабжения. В 2003 году ЕБРР выделил средства на четыре проекта ППСИ, в том числе на оказание содействия Архангельску в модернизации его водоочистных сооружений и прекращения сброса неочищенных стоков в Баренцево море.

В 2003 году ЕБРР инвестировал 413 млн. евро в природоохранные проекты, связанные с модернизацией муниципального хозяйства, повышением энергоэффективности и очистными операциями. К ним относятся проект очистки сточных вод во Вроцлаве, являющемся четвертым по величине городом Польши, и операция по повышению энергоэффективности на крупнейшем в России предприятии по производству калия "Уралкалий". Кроме того, ЕБРР вложил еще 234 млн. евро на природоохранные нужды в других секторах, таких, как обрабатывающая промышленность и АПК, в частности, в рамках планов природоохранных мероприятий.

По каждому финансируемому им проекту ЕБРР готовит оценку текущих и будущих уровней **выбросов парниковых газов**. Из всех подписанных ЕБРР в 2003 году проектов 22 были классифицированы как имеющие высокие уровни выбросов. Это, главным образом, проекты в отраслях энергетики, природных ресурсов и промышленности. Как ожидается, проекты модернизации ряда действующих предприятий позволят сократить количество вредных выбросов. Что касается проектов строительства новых объектов, то все они разработаны с учетом требования о соответствии уровня выбросов парниковых газов текущей передовой практике.

Выбросы парниковых газов угрожают не только странам операций ЕБРР, но и всему миру. В целях содействия глобальному сокращению выбросов ЕБРР совместно с правительством Нидерландов учредил один из первых в Европе **фондов по торговле углеродными квотами (очками) на выбросы парниковых газов**.

Созданный в октябре 2003 года фонд углеродных квот будет инвестировать средства в благоприятные для климата проекты, способствующие сокращению выбросов парниковых газов и реализуемые на пространстве от Центральной Европы до России и Украины.

Углеродные очки присваиваются в том случае, если проект способствует сокращению выбросов таких газов, как двуокись углерода и метан, или вообще исключает их. К удовлетворяющим этим требованиям проектам относятся проекты модернизации систем централизованного теплоснабжения и освоения источников возобновляемой энергии, в частности, солнечной и ветровой. Выделяемые Нидерландами средства в сумме 32 млн. евро будут использованы на цели сокращения выбросов, что в свою очередь позволит стране выполнить ее обязательства по Киотскому протоколу. В настоящее время ЕБРР ведет переговоры о создании аналогичных фондов и с другими странами.

Приверженность ЕБРР принципам устойчивого развития нашла свое отражение в участии Президента ЕБРР во всемирной конференции по рациональному водопользованию в Киото, Япония, и в пятой конференции на уровне министров “Окружающая среда для Европы”, состоявшейся в Киеве в мае 2003 года.

Многие природоохранные программы ЕБРР осуществляются совместно с другими международными организациями. В 2003 году ЕБРР утвердил первый инвестиционный проект, который будет профинансирован совместно с **Глобальным экологическим фондом** (ГЭФ). ЕБРР предоставляет 45 млн. евро Словении на очистные работы в бассейне Дуная. Национальным банкам направляются финансовые ресурсы на цели перекредитования частных компаний и небольших муниципальных образований. Они пойдут на реализацию проектов по уменьшению сброса загрязнителей в бассейн реки. Кредит ЕБРР подкреплён грантом ГЭФ в размере 10 млн. евро.

Фондирование проектов **ядерной безопасности** ведется через Счет ядерной безопасности, фонд Чернобыльского укрытия, фонд поддержки Природоохранного партнерства Северного измерения и три международных фонда вывода АЭС из эксплуатации, на которые доноры выделили в общей сложности 1,6 млрд. евро. От имени доноров средствами фондов распоряжается ЕБРР. В число утвержденных в 2003 году проектов

входит грант на строительство хранилищ для отработанного ядерного топлива и отходов в Болгарии и Литве.

Софинансирование проектов ЕБРР во многих секторах осуществляют **международные финансовые организации** и другие официальные партнеры, в частности, государственные ведомства. В 2003 году из этих источников ЕБРР привлек в общей сложности 597 млн. евро на более чем 50 проектов. Крупнейшим донором стала МФК, предоставившая 162 млн. евро на поддержку восьми проектов в областях, главным образом, микрофинансирования, банковской деятельности, телекоммуникаций и обрабатывающей промышленности. В число других софинансирующих организаций входят Европейское сообщество, Европейский инвестиционный банк, Нидерландская компания финансирования развития и Северный инвестиционный банк.



Рациональная эксплуатация ресурсов

ЕБРР реализует специальные программы, стимулирующие устойчивое ресурсопользование, например, в области лесоводства. Любой касающийся лесного хозяйства проект внимательно рассматривается на стадии природоохранной экспертизы с внесением в проектную документацию конкретных требований. Клиентам из числа лесовладельцев или лесозаготовщиков оказывается помощь в выполнении международно признанных стандартов рациональной эксплуатации лесных ресурсов. Компании, закупающие для своего производства древесину, обязаны не допускать поставок лесоматериалов из заповедников и обеспечить сохранение биологического разнообразия лесной экосистемы. Эти нормативы соблюдались двумя компаниями, получившими в 2003 году инвестиции ЕБРР – фабрикой по производству ламинированной плиты “Кроноспан” и Пестовской лесопильней, принадлежащей комбинату “УПМ-Кыммене” (Россия).

02 Центральная Европа и государства Балтии





В то время как восемь стран в 2003 году сделали еще один шаг на пути к вступлению в ЕС, ЕБРР вместе с ведущими западными компаниями инвестировал более 1 млрд. евро на цели поддержки новаторских проектов во всем регионе.

Инвестиционный климат

На историческом саммите в Копенгагене в декабре 2002 года Евросоюз пригласил восемь стран Центральной Европы и Балтии (ЦЕБ) присоединиться к ЕС в мае 2004 года. В 2003 году эти страны наряду с Хорватией, подавшей официальную заявку на вступление в ЕС в феврале 2003 года, продемонстрировали макроэкономическую устойчивость и приверженность курсу дальнейших реформ.

Наилучшие показатели в 2003 году достигнуты в государствах Балтии, ставших единственными наряду с Хорватией странами, где темпы роста экономики превысили 4%. Благодаря стремительному всплеску потребительских расходов и увеличению как внутренних, так и иностранных инвестиций, государства Балтии по показателям экономического развития вот уже три года подряд обгоняют все другие страны Восточной Европы, заслужив себе прозвище “балтийские тигры”.

В 2003 году средние темпы роста в регионе ЦЕБ составили 3,3%, чему способствовал экономический подъем в Польше, где в настоящее время отмечаются признаки оживления после длительного периода вялого роста. В других странах ЦЕБ темпы роста в 2003 году составили от 2 до 4%. Во многих из них экономики стала расти благодаря увеличению расходов населения и государства, в то время как объемы инвестиций и экспорта повысились весьма незначительно. Помимо этого, фактором экономического роста стало резкое повышение производительности труда.

Значительное наращивание бюджетных расходов в крупных странах ЦЕБ, служившее стимулом для развития экономики последние несколько лет, создало для региона проблему: в четырех крупнейших странах ЦЕБ – Венгрии, Польше, Словацкой Республике и Чешской Республике – дефицит консолидированного государственного бюджета в последние два года превышал 4% ВВП. В каждой из этих стран дефицит в большой мере имеет структурный характер, что требует проведения бюджетно-налоговой реформы (особенно в системе социального обеспечения) и дальнейшего реформирования государственного аппарата.

Отмеченное в последнее время увеличение бюджетов в этих странах во многом обусловлено бесконтрольным ростом государственных расходов, в частности, повышением зарплат бюджетникам и пенсий в преддверии выборов. Недавно ряд правительств заявили о своем твердом намерении заняться решением этих проблем бюджета. В Словацкой Республике в 2003 году проведена смелая налоговая реформа, в результате которой были введены единая ставка подоходного налога и единая ставка НДС. Как ожидается, наряду с реформированием систем пенсионного обеспечения, здравоохранения и высшего образования эти меры будут способствовать повышению действенности и эффективности государственного сектора и снижению его доли в ВВП. К реализации комплексных планов консолидации бюджетов приступили также правительства Чешской Республики и Венгрии. Тем не менее большинство требуемых и болезненных сокращений расходов и/или увеличений налоговых ставок в процессе консолидации бюджетов пока еще не проведено, что снижает их надежность.

Во всех странах региона отмечаются признаки оживления экспорта, причем в ряде стран он вырос весьма заметно. В то же время в 2003 году во всех странах, за исключением Польши, Словацкой Республики и Словении, дефицит операций по текущим счетам составил 4% ВВП или выше. В ряде стран ЦЕБ он достиг или даже превысил 6%.

Учитывая наличие у этих стран значительного потенциала ускорения темпов роста, что позволит им догнать ЕС по уровню жизни, а также возможностей для высокорентабельного вложения капитала, крупный дефицит текущих операций все еще может оставаться элементом стабильно реализуемого и длительного процесса ликвидации разрыва в уровнях производительности труда с нынешними членами ЕС.

Вступление в Евросоюз в мае 2004 года – важная веха в экономической и политической жизни.

Ключевая задача этих стран состоит в том, как эффективнее вложить у себя дома ресурсы, заимствованные за рубежом. В средне- и долгосрочной перспективе они должны приносить высокую прибыль. Наряду с урезанием расходов это обеспечит рост внешнего первичного профицита, что позволит странам обслуживать их внешние обязательства.

В 2003 году, согласно расчетам, чистый совокупный объем притока в страны ЦЕБ прямых иностранных инвестиций (ПИИ) составляет порядка 7,2 млрд. евро, что ниже 22,6 млрд. евро по итогам 2002 года. В данное время финансирование крупного дефицита текущих счетов не представляет проблем, так как рост портфельных инвестиций и кредитов международных банков компенсирует снижение объема прямых инвестиций. Однако эти потоки подвержены сильным колебаниям. Проблемы могут усугубиться из-за “игры в конвергенцию” со стороны инвесторов, желающих заработать на разнице между высокими процентными ставками в странах ЦЕБ и низкими ставками в ЕС и США. Несмотря на уверенность инвесторов в том, что курсы валют стран ЦЕБ вряд ли пойдут вниз по отношению к евро в преддверии перехода в конечном итоге этих стран на евро, такие игры в конвергенцию чреваты риском. Их успех основан на шатких посылах и концепциях, и все это в одночасье может рухнуть.

В 2003 году проведена большая работа в законодательной сфере, во многих случаях вызванная стремлением подготовить законодательство каждой страны к вступлению ее в ЕС. В целях отлаживания процедур банкротства и санации в Литве, Польше и Хорватии внесены изменения в законы о несостоятельности. Однако в Чешской Республике реформирование законодательства о банкротстве застопорилось в 2003 году и должно возобновиться в 2004 году.

В Хорватии внесены важнейшие коррективы в закон о коммерческих компаниях в целях усиления защиты прав миноритарных акционеров и четкого определения обязанностей правления и наблюдательного совета советов компаний. В Венгрии принят новый закон о борьбе с коррупцией и повышении прозрачности в расходовании государственных средств. Законом также предусматривается требование об обнародовании центральными и местными органами власти сведений обо всех государственных контрактах, заключенных на крупные суммы.

В Литве принят новый закон о концессиях, вступивший в силу в октябре 2003 года. Хотя в стране законодательная база для концессионных сделок существует уже с 1996 года, в рамках старого закона не было выдано ни одной концессии. Разработанный при техническом содействии ЕБРР новый закон обеспечит гораздо более гибкий режим регулирования государственно-частных товариществ (см. стр. 73).

Вступление восьми стран в ЕС в мае 2004 года станет важной вехой как в экономическом, так и в политическом плане. Оно знаменует крупный шаг вперед по пути углубления интеграции в общий рынок ЕС и свидетельствует о продолжении процесса структурных реформ, нововведений и реального сближения экономик, но отнюдь не означает завершение процесса перехода. Страны ЦЕБ добились заметных успехов на пути построения эффективной и нормально функционирующей рыночной экономики, однако они пока еще не преодолели серьезного отставания в таких, например, областях, как

масштабы и глубина их финансовых рынков, а также в вопросах структурной реорганизации таких чувствительных секторов, как энергетика, тяжелая промышленность и сельское хозяйство. В интересах эффективного использования выделяемых ЕС средств и улучшения условий для предпринимательской деятельности необходимо повысить качество государственного управления, особенно на региональном и муниципальном уровнях, и улучшить судебную систему.

В среднесрочной перспективе все более важная роль в стабилизации производства отводится бюджетно-налоговой политике. По мере подготовки стран к переходу на евро кредитно-денежная политика становится все активнее нацеленной на стабилизацию валютного курса. Огромное значение поэтому приобретает более гибкий учет внешних факторов, что подчеркивает необходимость незамедлительной и эффективной консолидации бюджетов в ряде стран ЦЕБ. Предстоящий вскоре переход на евро является серьезным вызовом для некоторых стран – кандидатов на вступление в ЕС, учитывая необходимость в стабилизации государственного бюджета и сближении их экономики с экономикой нынешних членов ЕС.

Рост реального ВВП

	2003 год %	2002 год %
Венгрия	3,0	3,3
Латвия	7,0	6,1
Литва	8,9	6,8
Польша	3,6	1,4
Словацкая Республика	3,9	4,4
Словения	2,3	3,2
Чешская Республика	3,0	2,0
Хорватия	4,6	5,2
Эстония	4,5	6,0



Повышение качества водоснабжения в Центральной Европе

Повышение качества питьевой воды, модернизация водоочистных сооружений и уменьшение протечек – вот далеко не полный перечень плюсов привлечения частного капитала к участию в трех муниципальных водоканалах в Центральной Европе – Таллинский водоканал в Эстонии, Бьельско-Бяльский водоканал в Польше и Софийский водоканал в Болгарии.

Все три компании входят в успешно работающее совместное предприятие, организованное универсальным коммунальным предприятием “Юнайтед Ютилитиз” (Соединенное Королевство) и фирмой “Интернэшнл Вотер”, принадлежащей американским компаниям “Бехтель” и “Эдисон”. После выхода из СП фирмы “Интернэшнл Вотер” предприятие “Юнайтед Ютилитиз” обратилось к ЕБРР с просьбой занять место ее бывшего партнера. Участие ЕБРР позволит не прерывать реализуемые в настоящее время программы модернизации.

ЕБРР приобрел 50% пая “Интернэшнл Вотер” в трех компаниях, а его оставшуюся часть выкупило “Юнайтед Ютилитиз”. “Наша цель заключается в высококачественном обслуживании наших клиентов в Центральной Европе. В лице ЕБРР мы имеем партнера, разделяющего наш долгосрочный интерес к этому региону”, – заявил генеральный директор “Юнайтед Ютилитиз” Лез Белл.



Расширение потребительского выбора

Увеличение числа гипермаркетов в Венгрии радует как покупателей, так и отечественные фирмы-производители пищевых продуктов. Фермерам и отечественным производителям сельхозпродукции выгоден рост спроса на свои товары, а потребители имеют более широкий выбор. Эта двойная выгода увеличится благодаря финансированию ЕБРР программы расширения сети гипермаркетов, функционирующих под наименованием “Кора”.

Компания “Луис Делэз”, уже имеющая в Венгрии шесть гипермаркетов, в настоящее время строит три новых гипермаркета в разных районах страны, получив на эти цели кредит в сумме 160 млн. евро, организованный ЕБРР при поддержке группы коммерческих банков во главе с австрийским “РЗБ”.

Помимо увеличения общего объема сбыта, отечественные производители пищевых продуктов получают от гипермаркетов помощь в повышении норм качества и подготовки кадров в таких областях, как санитария и реклама пищевой продукции. Кроме того, компания сотрудничает с производителями в области развития рынков органических и других специализированных продуктов.

Своевременная оплата поставляемой продукции со стороны гипермаркетов и использование долгосрочных договоров поставки позволит отечественным поставщикам получать кредиты у своих банков на новые инвестиции. В то же время потребители выиграют от снижения цен на продукты благодаря эффекту масштаба и повышению эффективности гипермаркетов.

Как ожидается, совместный проект с “Луис Делэз” позволит построить новые магазины в Румынии, а также в Сербии и Черногории. “Благодаря участию ЕБРР нам удалось привлечь на финансовых рынках значительные средства, которые дополняют кредит ЕБРР”, – отметил финансовый директор “Луис Делэз” Винсент Декур. “Имея сильную финансовую поддержку, мы сможем и в будущем расширять наши операции в Центральной и Юго-Восточной Европе”.

Ассигнования ЕБРР

	Число подписанных проектов ¹	2003 год Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	2002 год Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Нарастающим итогом Ассигнования млн. евро
Венгрия	6	379	1	27	66	1 526
Латвия	1	45	0	9	24	332
Литва	1	16	1	5	27	393
Польша	10	315	10	463	129	2 843
Словацкая Республика	1	138	4	121	38	1 012
Словения	1	44	1	181	26	506
Чешская Республика	4	82	2	69	41	916
Хорватия	5	125	8	318	51	1 232
Эстония	1	26	4	73	42	451
Всего	30	1 170	30	1 265	444	9 210

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 83 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах. В настоящей таблице цифры округлены.

Деятельность ЕБРР

В 2003 году ЕБРР вложил в страны ЦЕБ 1,2 млрд. евро, доведя совокупный объем инвестиций ЕБРР в регионе до 9,2 млрд. евро. Объем освоенных ресурсов в отчетном году составил 914 млн. евро.

Активная деятельность ЕБРР в ЦЕБ отражает сохраняющийся спрос на его услуги даже в странах – лидерах процесса перехода. Кроме того, она свидетельствует об усилиях ЕБРР по адаптации его финансовых продуктов к меняющимся потребностям его клиентов и кредитовании тех областей, которые в них наиболее нуждаются, в частности, области структурной реорганизации предприятий и расширения производства. В 2003 году многие проекты ЕБРР помогли странам ЦЕБ выполнить требования для вступления в ЕС.

ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с Евросоюзом в рамках механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП и в создании механизма ЕС и ЕБРР по финансированию муниципальных образований. По линии этого нового механизма в размере 120 млн. евро небольшим муниципальным образованиям (с населением менее 100 000 человек) будут предоставляться кредиты на инфраструктурные проекты, которые

помогут им выполнить стандарты ЕС в области экологии, охраны здоровья и техники безопасности.

Многие проекты реализованы ЕБРР в сотрудничестве с ведущими западными компаниями.

В ходе реализации ряда проектов специалисты ЕБРР по проблемам региона работали бок о бок со специалистами из ведущих западных компаний. Сюда можно отнести совместную работу с ведущей немецкой страховой компанией “Альянс” в Словацкой Республике, расширение сети супермаркетов в Польше совместно с французской группой “Интермарше” и структурную реорганизацию на цементном заводе в Словении совместно с мировым лидером по производству стройматериалов компанией “Лафарж”. Помимо этого, ЕБРР вместе с производителем электронной техники немецкой группой “Сименс” принял участие в транспортном проекте в Чешской Республике, а вместе с ведущей электрораспределительной компанией “Э.ОН” оказал поддержку приватизационному проекту в Словацкой Республике (см. стр. 30).

Еще одним успешным проектом с участием крупного западного инвестора стало создание механизма финансирования в размере 350 млн. евро на цели развития нефтехимического комплекса в Плоцке, центральная часть Польши. ЕБРР предоставил 85 млн. евро для поддержки совместного предприятия между крупнейшим в Польше нефтеперерабатывающим предприятием “Орлен” и ведущим производителем нефтехимической продукции в Нидерландах компанией “Басел”. Приход в этот сектор крупной западной компании поможет модернизировать нефтехимическую промышленность Польши путем внедрения новейших технологий и стандартов передовой практики. Журнал “Проектное финансирование” назвал этот проект лучшей сделкой 2003 года в европейской нефтехимической промышленности.

В 2003 году крупнейшим получателем кредитов ЕБРР стала Венгрия (379 млн. евро), за которой следуют Польша и Словацкая Республика. Проекты осуществлялись во многих секторах, включая АПК, финансовые учреждения, муниципальную инфраструктуру, природные ресурсы, недвижимость, связь и транспорт.



Улучшение работы системы энергоснабжения

От перевода предприятий электроэнергетики из государственной собственности в частные руки выиграет экономика страны в целом, сами предприятия и их потребители благодаря росту эффективности, увеличению инвестиционного финансирования и повышению собираемости платы за эти услуги.

После первого этапа приватизации расположенной на западе страны электросетевой компании “Западно-словацкая энергетика” (ЗСЭ) в этом воочию смогут убедиться около 1 миллиона потребителей электроэнергии в Словацкой Республике.

Для Словацкой Республики эта сделка стала крупной вехой в планах страны по переводу ее электроэнергетики на рыночные рельсы в соответствии с требованиями к членству в ЕС. На протяжении всего этого процесса ЕБРР вел активную работу с правительством страны, что позволило привлечь в энергетику страны ряд ведущих международных инвесторов.

ЕБРР приобрел 9-процентный пакет акций ЗСЭ у одной из ведущих в Европе энергокомпаний “Е.ОН Энержи”, которая ранее купила у электросетевой компании 49-процентный пакет акций. Сочетание технической квалификации “Е.ОН” со знанием ЕБРР специфики региона позволит ЗСЭ модернизировать ее производство и провести либерализацию энергетики страны.

В настоящее время ЗСЭ имеет все возможности для вложения капитала в ее сеть электропередачи, обслуживающую целый ряд потребителей – от домохозяйств до предприятий тяжелой промышленности. Улучшение системы управления и производственных процессов позволит снизить издержки производства и повысить качество обслуживания потребителей. Успех этой приватизационной операции должен также создать условия для более активного привлечения частного сектора к эксплуатации энергосистемы страны, включая приватизацию государственного генерирующего предприятия.

“Мы убеждены, что от объединения усилий “Е.ОН Энержи” и ЕБРР выиграют наши потребители и работники в регионе, и это позволит провести перспективную реорганизацию отрасли энергетики в Словацкой Республике”, – сказал руководитель “Е.ОН Энержи” Йоханнес Тейссен. Средства на цели технического сотрудничества предоставлены Соединенным Королевством и США.

Освоенные ресурсы ЕБРР

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро	Нарастающим итогом млн. евро
Венгрия	164	47	1 141
Латвия	23	42	267
Литва	18	10	304
Польша	268	264	2 058
Словацкая Республика	140	47	865
Словения	33	79	467
Чешская Республика	89	80	791
Хорватия	160	264	942
Эстония	19	87	423
Всего	914	918	7 258

ЕБРР, в частности, расширил свои операции в секторе недвижимости, профинансировав проекты строительства гостиниц и жилых домов. В Венгрии и Хорватии ЕБРР предоставил кредиты на модернизацию и расширение гостиничных комплексов, обслуживающих иностранных туристов. В Польше ЕБРР предоставил кредит в сумме 30 млн. евро фирме “Дом Девелопмент” на строительство нового жилого комплекса в районе Варшавы. Проект поможет преодолеть дефицит доступного по цене жилья в Польше. “Дом Девелопмент” использует часть полученных средств на строительство микрорайона “Мокотовский парк” площадью 18 гектар, который станет одним из крупнейших жилых комплексов в Европе. Проект является первой инвестицией ЕБРР на рынке жилищного строительства в странах операций.

ЕБРР профинансировал широкий диапазон проектов в секторе инфраструктуры – от программы удаления твердых отходов в Загребе, направленной на защиту водных ресурсов города, до проекта уличного движения в Вильнюсе, который позволит снизить интенсивность движения и уменьшить уровни загрязнения в центре города.

Будущие задачи

В 2003 году ЕБРР утвердил новые страновые стратегии для Венгрии, Латвии и Чешской Республики. ЕБРР будет и впредь стремиться изыскивать пути улучшения инвестиционного климата и развития законодательной базы в целях обеспечения устойчивого роста экономики. ЕБРР сделает упор, в частности, на разработке финансовых продуктов, которые трудно получить из других источников, и продолжит оказывать содействие в области структурной реорганизации, приватизации и расширения отечественных предприятий. В сфере инфраструктуры ЕБРР будет стремиться внедрять схемы финансирования без государственных гарантий.

ЕБРР будет оказывать странам ЦЕБ содействие в решении связанных со вступлением в ЕС задач, которые по-прежнему останутся масштабными и после расширения ЕС в мае 2004 года. ЕБРР будет играть ключевую роль, например, в оказании помощи центральным и местным органам власти в экономически эффективном использовании средств ЕС, объем которых возрастет после вступления стран в ЕС. Кроме того, возникнет необходимость в стимулировании притока частных инвестиций в более крупных объемах.

Важнейшими предпосылками решения этих задач процесса перехода являются новаторский подход и сохранение лидирующих позиций. Изменения в области приватизационных возможностей, вероятно, вынудят ЕБРР сократить масштабы операций в финансовом секторе, но активизировать их на рынках инфраструктуры и в сложных промышленных секторах. Учитывая это, ЕБРР будет и далее наращивать объемы наших вложений в акционерные капиталы вместо предоставления кредитов в целях поддержки местных, а не центральных органов власти, а также осваивать такие области, как работа со страховыми и лизинговыми компаниями, а не банками. Кроме того, ЕБРР планирует расширять сотрудничество с ЕС и Европейским инвестиционным банком.

03 Юго-Восточная Европа





В 2003 году ЕБРР стал играть ведущую роль в развитии частнопредпринимательской инициативы – от поддержки приватизации и структурной реорганизации до инвестиций в новые сферы деятельности, в частности, туризм.

Инвестиционный климат

Благодаря недавно установившейся в Юго-Восточной Европе (ЮВЕ) стабильности здесь в последние три года сохраняются значительные темпы развития экономики. Этому также способствовала активизация сотрудничества среди стран региона и упрочение их связей с Евросоюзом. Две страны ЮВЕ – Болгария и Румыния – являются кандидатами на вступление в ЕС в январе 2007 года.

Улучшение экономических показателей региона связано с масштабной структурной реорганизацией предприятий. В 2003 году экономика ЮВЕ выросла примерно на 4,5%, причем самые высокие темпы роста достигнуты в двух крупнейших странах – Болгарии и Румынии, а также в Албании, где они составили 6%. Экономический рост наблюдается во всех странах ЮВЕ, в том числе и БЮР Македония, которая все еще не оправилась после межэтнического конфликта 2001 года. В Сербии и Черногории зафиксированы скромные темпы роста, достигнутые, в основном, в сфере услуг, в то время как промышленное производство развивается слабо, а сельское хозяйство пострадало от длительной засухи. В последние месяцы появились первые признаки оживления в промышленности Черногории.

Долгосрочный рост и процветание Сербии и Черногории будут зависеть от дальнейшей структурной реорганизации предприятий и финансовой системы, особенно крупных государственных и принадлежащих трудовым коллективам компаний и банков. Помимо приватизации крупных предприятий для ускоренного развития экономики в среднесрочной перспективе необходимо обеспечить стабильный приток инвестиций.

Резкое улучшение инфляционных показателей произошло в двух странах ЮВЕ – Румынии и Сербии и Черногории. В Румынии темпы инфляции снизились до 14,1%, чуть превысив запланированный на конец года показатель в 14%, несмотря на заметный рост цен на электроэнергию и другие услуги. В Сербии и Черногории также отмечено значительное снижение темпов инфляции до выраженного однозначным числом уровня на конец 2003 года. В остальных четырех странах ЮВЕ уровень инфляции оставался невысоким.

В последние годы ряд стран ЮВЕ приступил к корректировке своих бюджетно-налоговых показателей. Хотя в Албании и сохранялся достаточно большой среди стран ЮВЕ дефицит бюджета – 5,7% в 2003 году, дефицит ее общегосударственного бюджета все же сократился по сравнению с уровнем 1997 года, когда он составлял свыше 12% ВВП. В Румынии бюджетный дефицит постепенно сокращается –

с пиковых 5% ВВП в 1998 году до 2,7% в 2003 году. Бюджетные показатели улучшились также в Сербии и Черногории благодаря резкому повышению собираемости доходов и усилению бюджетной дисциплины на государственных предприятиях. Тем не менее, в ряде стран ЮВЕ дефицит их бюджетов по-прежнему остается высоким.

Как и в больших странах ЦЕБ, большой дефицит государственных бюджетов в странах ЮВЕ, как правило, сопровождается крупным и хроническим дефицитом операций по текущим счетам. Хотя объемы дефицита текущих операций заметно снизились по сравнению со своими рекордными отметками в 2001 году, их средний показатель по региону в 2003 году все еще превышал 9%, причем особенно высоким он оказался в Боснии и Герцеговине, где приблизился к 20% ВВП. Пагубный характер двойного дефицита усугубляется потребностью региона в крупных инвестиционных ресурсах, сокращением

помощи, уже и без того тяжким для них долговым бременем. На сегодняшний день страны ЮВЕ финансируют свои инвестиционные программы не столько за счет привлечения частного капитала, сколько за счет средств официальной помощи.

Для ускорения темпов роста региону ЮВЕ требуется увеличить объемы привлекаемых частных инвестиций. Однако страны ЮВЕ, как правило, получают только одну шестую совокупного объема чистого частного капитала, поступающего в страны с переходной экономикой. В ряде стран денежные переводы (переводы средств экспатриантами) стали более крупным источником притока капитала, чем прямые иностранные инвестиции. Однако, денежные переводы хотя иногда и идут на цели создания малых предприятий или на инвестиции, в основном, они все же расходуются на покупку импортных товаров.



Продвигаются вперед структурные и институциональные реформы, в плане реализации преобразований регион стал догонять страны Центральной Европы и Балтии. В 2003 году поступательное движение реформ отмечено в Болгарии, которая готовится вступить в Евросоюз в 2007 году, несмотря на сбои в ходе приватизации ключевых предприятий. В Румынии, также являющейся кандидатом на вступление в ЕС, в первой половине 2003 года ход реформ замедлился, но затем они вновь набрали обороты. Вступление страны в ЕС в 2007 году вполне реально, но при условии сохранения высоких темпов реформ в ближайшие годы.

Болгария и Румыния следуют курсом на вступление в ЕС в 2007 году.

На саммите в Салониках в июне 2003 года Евросоюз подтвердил свою приверженность процессу стабилизации и интеграции западно-балканских стран – Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Сербии и Черногории. Это должно и впредь служить для них стимулом к проведению реформ.

В 2003 году в Боснии и Герцеговине, а также в Сербии и Черногории отмечен прогресс в ряде областей, включая приватизацию малых предприятий, улучшение делового климата и укрепление финансовой дисциплины на предприятиях. Однако в обеих этих странах процесс реформ только начинается. После убийства в марте 2003 года сербского премьер-министра Зорана Джинджича были приняты жесткие меры против организованной преступности и коррупции, однако импульс реформ угас во второй половине года в преддверии президентских и парламентских выборов.

Страны ЮВЕ достигли заметного прогресса в сфере законодательства, регулирующего сделки с обеспечением. В начале 2003 года в БЮР Македония был принят новый закон о залоге, который распространяется на все виды собственности. В мае 2003 года в Сербии принят закон о регистрации залогов на движимое имущество. Он подготовлен при техническом содействии ЕБРР, однако главной задачей остается его исполнение из-за отсутствия пока еще органов регистрации залогов. Наряду с усилением мер борьбы с коррупцией новый закон направлен на привлечение крайне необходимых иностранных инвестиций и увеличение внутренних капиталовложений.

Перед регионом ЮВЕ стоят серьезные бюджетные проблемы. В большинстве стран бюджеты имеют отрицательное сальдо даже еще до производства процентных платежей по государственному долгу. Чтобы выполнить законодательные и нормативные требования ЕС,

Развитие туризма в Юго-Восточной Европе

Болгария и Румыния могут предложить гостям хороший климат и прекрасные пейзажи, однако многие гостиницы в этих странах требуют реконструкции для того, чтобы отвечать требованиям туристов с большим опытом.

ЕБРР и крупнейшая в Европе туристическая компания “ТУИ” (Германия) помогают отечественным владельцам гостиниц в этих странах модернизировать их гостиничное хозяйство с целью привлечения большего числа иностранных туристов, останавливающихся в трех- или четырехзвездных отелях. Это даст толчок развитию экономики этих стран и обеспечит расширение коммерческих возможностей в различных секторах – от строительного до розничной торговли.

ЕБРР предоставил кредит в 41 млн. евро компании “ТУИ”, которая будет выдавать более мелкие кредиты широкому кругу отечественных гостиниц с учетом их конкретных потребностей. “ТУИ” будет осуществлять маркетинг этих гостиниц и использовать

их на эксклюзивных условиях. Согласно договору “ТУИ” будет также предоставлять кредиты гостиницам в Черногории, Венгрии и Хорватии. Ожидается, что кредит ЕБРР позволит привлечь дополнительно еще 80 млн. евро на инвестиционные цели. Благодаря сотрудничеству с “ТУИ” ЕБРР имеет возможность профинансировать ряд гостиничных проектов, которые слишком малы для прямого фондирования ЕБРР.

“ТУИ” займется повышением квалификации сотрудников отечественных гостиниц, доводя ее до международных уровней. В более отдаленной перспективе проект также будет содействовать обострению конкуренции в сфере туризма. Говорит региональный директор по Юго-Восточной Европе компании “ТУИ” г-н Хейм: “Компания “ТУИ” рассматривает этот регион в качестве приоритетного направления семейного туризма, и мы уверены в том, что наличие высококлассных гостиниц и условий для отдыха будет способствовать развитию этого рынка”.



Снижение уровня загрязнения в энергетике

Расположенная вблизи южного города Стара Загора (Болгария), ТЭС «Марица-Восток III» в 90-х годах была названа самым сильным источником серного загрязнения в Европе. ТЭС мощностью 840 мегаватт работает на буром угле, которым так богата Болгария. К сожалению, бурый уголь имеет весьма высокое содержание серы, которая в отсутствие необходимой обработки вызывает кислотные дожди, наносящие серьезный урон растениям, зданиям и системам водоснабжения.

Для решения этой проблемы ЕБРР вместе с группой коммерческих банков финансирует программу модернизации ТЭС в целях вывода ее на уровень экологических стандартов ЕС – требование, которое Болгария должна выполнить для вступления в ЕС в 2007 году. Сделка является крупнейшей иностранной инвестицией в Болгарии и первым крупным частным капиталовложением в энергетику страны. Кредит в сумме 650 млн. евро позволит провести реконструкцию ТЭС и повысить ее эффективность, а установка скрубберов обеспечит сокращение выброса диоксида серы на 95%.

Модернизируя, а не закрывая ТЭС, Болгария сможет сохранить важный компонент своих генерирующих мощностей, что позволит ей с опережением графика вывести из эксплуатации старейшие ядерные реакторы Козлодуйской АЭС. Проект стал одним из самых сложных из всех операций ЕБРР, и на его подготовку ушло шесть лет. Представитель компании «Марица-Восток III» Том Рей заявил: «Поддержка ЕБРР позволила нам совершить эту сделку в период резкого спада в мировой энергетике, что подтверждает значимость данного проекта».

ЕБРР предоставил в общей сложности 112 млн. евро, а девять коммерческих банков, в том числе болгарские и международные кредитные организации, внесли остальную сумму. Около 70 млн. евро из кредита ЕБРР были впоследствии синдицированы Черноморскому банку торговли и развития и другим финансовым организациям. Акционерами компании «Марица-Восток III» являются две иностранные энергокомпании – «Энержи» и «Энел» и болгарская компания по передаче электроэнергии «НЭК».

Болгарии и Румынии придется пойти на дополнительные расходы. В помощь им Евросоюз предоставит 1,2 млрд. евро Болгарии и 2,8 млрд. евро Румынии. Что касается остальных стран региона, то объемы донорского финансирования в настоящее время урезаются, и им потребуется сократить свои государственные расходы.

В условиях незначительного притока ПИИ, сохранения объемов внутренних капиталовложений на низком уровне и едва-едва намечающегося роста производительности труда правительствам необходимо решить актуальные проблемы налогообложения, коррупции и медленного продвижения институциональной реформы. Хотя страны находятся на разных этапах развития, у них есть одна общая потребность – расширение торговли и трансграничного сотрудничества, развитие инфраструктуры и укрепление финансового сектора. Кроме того, крайне важно уменьшить масштабы «теневой» экономики и увеличить сферу «белой» экономики. Для этого нужно расширить налогооблагаемую базу, введя низкую ставку налога в нижней части шкалы и эффективную систему лицензирования и регулирования бизнеса.

Рост реального ВВП

	2003 год %	2002 год %
Албания	6,0	4,7
Болгария	4,5	4,8
Босния и Герцеговина	3,5	5,5
БЮР Македония	2,8	0,7
Румыния	4,5	4,9
Сербия и Черногория	2,0	4,0

Ассигнования ЕБРР

	2003 год		2002 год		Нарастающим итогом	
	Число подписанных проектов ¹	Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Ассигнования млн. евро
Албания	2	47	2	42	15	170
Болгария	8	240	6	182	46	848
Босния и Герцеговина	2	36	2	39	19	259
БЮР Македония	3	102	2	20	20	307
Румыния	14	385	6	447	75	2 361
Сербия и Черногория	9	149	10	135	24	509
Всего	38	959	27	864	198	4 454

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 83 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах. В настоящей таблице цифры округлены.

Деятельность ЕБРР

В 2003 году объем инвестиций ЕБРР в Юго-Восточной Европе составил 959 млн. евро. ЕБРР, в частности, увеличил объемы капиталовложений в Албании, Болгарии, БЮР Македония, Сербии и Черногории. Средства предоставлены на поддержку процессов приватизации и структурной реорганизации важных финансовых организаций в целях укрепления банковского сектора и увеличения помощи МСП. ЕБРР поддерживал национальные и иностранные промышленные компании, содействовал модернизации региональной системы электроэнергетики и оказывал помощь в развитии ключевых объектов национальной и региональной инфраструктуры, в частности, транспортных сетей, линий электропередачи и муниципальных предприятий коммунального хозяйства.

К числу наиболее значимых из подписанных в 2003 году проектов относится долевое участие в приватизации "Румынского коммерческого банка" в Румынии (см. стр. 38) и предприватизации страховой компании "ИНСИГ" в Албании. ЕБРР поддерживал МСП путем предоставления кредитов национальным банкам, лизинговым компаниям и организациям микрофинансирования во всех странах Юго-Восточной Европы.

В корпоративном секторе ЕБРР оказывал поддержку иностранным инвесторам в таких новых областях, как туризм (см. стр. 35), и помогал национальным предприятиям расширять свою деятельность у себя в стране и в соседних странах, особенно, в АПК. ЕБРР, например, предоставил кредит в сумме 10 млн. евро ведущему производителю буфетной продукции компании "Марбо", имеющей заводы в Сербии и Черногории, а также в Боснии и Герцеговине, в целях расширения ее производства и увеличения экспорта в другие страны Юго-Восточной Европы.

ЕБРР помогал странам объединять усилия в реализации трансграничных инвестиционных проектов.

В области энергетики поддержка ЕБРР, оказанная болгарской ТЭС "Марица-Восток III", поможет значительно снизить уровни загрязнения (см. стр. 36). Эта сделка открыла путь к привлечению частного капитала в электроэнергетику страны. Еще одной знаковой сделкой стал проект ЕБРР по соединению линий электропередачи между БЮР Македония и Болгарией, что является важным шагом на пути создания регионального рынка электроэнергии в Юго-Восточной Европе.

Автомобильное сообщение в регионе будет организовано более рационально благодаря выданному БЮР Македония кредиту ЕБРР на строительство объездной дороги в Скопье, чтобы разгрузить движение в столице. Помимо этого, кредит пойдет и на реконструкцию других участков общеевропейской сети автодорог в БЮР Македония.

В рамках Пакта стабильности ЕС для Юго-Восточной Европы ЕБРР продолжал играть ведущую роль в реализации частнопредпринимательских проектов в странах региона. Они направлены, в частности, на оказание поддержки МСП и развитие трансграничной торговли. ЕБРР тесно сотрудничал с ЕС, другими международными организациями и двусторонними донорами в целях привлечения грантов и средств софинансирования.

В качестве члена руководящей группы по инфраструктуре, созданной в рамках Пакта стабильности в целях развития инфраструктуры и улучшения координации между ведущими организациями-донорами, ЕБРР оказал помощь в определении важнейших из инфраструктурных инвестиций в Юго-Восточной Европе. Из 51 регионального проекта в рамках Пакта стабильности ЕБРР активно участвовал в 21 общей стоимостью в 2,1 млрд. евро, из которых взнос ЕБРР составляет 800 млн. евро.



Поддержка приватизации крупнейшего банка в Румынии

Успешная приватизация крупнейшего в стране “Румынского коммерческого банка” (БКР) – важнейший шаг в развитии экономики страны и будущем вступлении ее в ЕС.

В 2002 году сложная ситуация на мировых рынках помешала попыткам румынского правительства продать БКР международному стратегическому инвестору. Учитывая важность успешной приватизации банка, правительство продолжило этот процесс, пригласив к участию в нем ЕБРР и Международную финансовую корпорацию (МФК).

В 2003 году ЕБРР согласился вместе с МФК приобрести 25-процентный пакет акций БКР на общую сумму в 176 млн. евро. Эта сделка является первым из трех этапов процесса приватизации банка к концу 2006 года.

А пока ЕБРР и МФК вместе с руководством БКР и румынским приватизационным ведомством “АПАПС” будут работать над повышением качества операций банка. Сюда входит улучшение систем корпоративного управления и контроля за рисками, а также проведение комплексного обзора стратегии и операций банка.

Укрепление операций банка улучшит перспективы его успешной продажи стратегическому инвестору и обеспечит повышение стандартов в банковском секторе Румынии в целом. “Правительство Румынии твердо намерено успешно завершить приватизацию БКР”, – заявил президент “АПАПС” Овидиу Мусетеску. “Благодаря поддержке ЕБРР и МФК позиции банка будут как никогда сильны”.

По мере развития этого процесса три миллиона клиентов БКР получат ряд преимуществ, в том числе улучшение доступа к информации о банковских счетах, повышение качества клиентского обслуживания и расширение ассортимента банковских продуктов.

Освоенные ресурсы ЕБРР

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро	Нарастающим итогом млн. евро
Албания	14	11	70
Болгария	36	55	501
Босния и Герцеговина	23	11	103
БЮР Македония	17	7	185
Румыния	173	263	1 531
Сербия и Черногория	66	46	120
Всего	329	393	2 509

ЕБРР продолжил сотрудничество с США в рамках механизма США и ЕБРР по финансированию МСП. В июле 2003 года в БЮР Македония был открыт новый банк микрофинансирования. Он вошел в сеть организаций микрофинансирования, которые уже функционируют в Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговине, Румынии, Сербии и Черногории и в Косово. В 2003 году через эти банки кредиты были выданы более 48 000 предпринимателей на общую сумму в 280 млн. евро.

В дополнение к этим усилиям в Юго-Восточной Европе расширилась деятельность по линии Программы деловых консультационных услуг и Программы санации предприятий (см. стр. 70). Они стали большим подспорьем для МСП региона и реализовывались либо через национальные консультационные фирмы, либо через консультантов промышленного профиля. В 2003 году ЕБРР заметно расширил масштабы Программы содействия развитию торговли, предоставив 49 млн. евро банкам во всех странах региона на цели поддержки импортно-экспортных операций национальных предприятий (см. стр. 21).

Будущие задачи

В 2003 году ЕБРР утвердил новые страновые стратегии для Болгарии, Боснии и Герцеговины и Румынии. В Боснии и Герцеговине ЕБРР сделает упор на развитие частного сектора путем оказания поддержки в приватизации ключевых предприятий. Помимо этого, ЕБРР расширит диапазон финансирования МСП и окажет поддержку развитию национальной и региональной инфраструктуры, в частности, в сфере ЖКХ и автодорожной сети.

ЕБРР будет и далее оказывать содействие Болгарии и Румынии в процессе их вступления в ЕС. Помимо поддержки корпоративного и финансового секторов, ЕБРР сделает упор на развитие частного и не имеющего государственной гарантии кредитования проектов инфраструктуры и коммунальных предприятий, в частности, в областях энергетики и связи. В обеих странах ЕБРР будет активнее привлекать средства софинансирования из коммерческих банков и других источников. Кроме того, ЕБРР будет использовать средства фондов ЕС на подготовку стран к вступлению в ЕС в целях повышения их потенциала поступательного движения в этом процессе.

В Сербии и Черногории ЕБРР будет и далее заниматься вопросами укрепления доверия населения к национальным банкам, испытывающим острую нехватку капитала. Кроме того, ЕБРР вместе с иностранными инвесторами будет оказывать поддержку в проведении структурной реорганизации и приватизации предприятий. Помощь ЕБРР получают и такие сектора, как энергетика и инфраструктура. Аналогичные приоритеты действуют в отношении Албании и БЮР Македония.

04 Восточная Европа и Кавказ





Высокие темпы роста в 2003 году сопровождались инвестициями ЕБРР в размере почти 200 млн. евро главным образом в финансовый сектор, АПК и обрабатывающую промышленность.

Инвестиционный климат

В 2003 году экономический рост в Украине, Молдове и Беларуси составил не менее 6%. На Кавказе темпы роста оказались еще выше, а уровни инфляции одними из самых низких в странах бывшего Советского Союза.

В Украине сохранение высоких темпов роста промышленного производства и резкий подъем в строительной промышленности более чем компенсировали последствия низкого урожая для сельскохозяйственного производства. В результате этого, экономика выросла, по оценкам, на 8,1% по сравнению с 4,8% в предыдущем году. Вместе с тем, высокий рост сопровождался всплеском инфляции, вызванной, главным образом, неурожаем.

В течение 2003 года Украина, в основном, завершила малую приватизацию, а приватизация крупных предприятий впервые за все время принесла выручку на уровне плановых ориентиров. Помимо этого, в законодательной сфере произошел ряд важных изменений, в том числе сокращены налоги на прибыль предприятий и подоходный, проведена пенсионная реформа и введен в действие закон об ипотеке. Все эти реформы вступили в силу в начале 2004 года.

Главные задачи для Украины – завершить налоговую реформу и расширить налогооблагаемую базу. Кроме того, необходимо провести дополнительные мероприятия по совершенствованию норм корпоративного управления, завершению переговоров о вступлении в ВТО, принятию и реализации новой программы приватизации крупных предприятий.

В 2003 году рост ВВП Молдовы по сравнению с предыдущим годом несколько замедлился, но оставался вполне солидным, достигнув, согласно оценкам, 6%. К позитивным моментам следует отнести урегулирование затянувшегося спора по поводу продажи трех предприятий электроэнергетики. Тем не менее, темпы реформ остаются вялыми, а притоку иностранных инвестиций препятствует сложный инвестиционный климат. Приватизация идет весьма медленно, а официальное финансирование со стороны МВФ и Всемирного банка остановлено. В настоящее время за правительством страны числится ряд не исполненных им долговых обязательств.

В среднесрочной перспективе Молдове предстоит решить ряд задач. Решающее значение имеет восстановление доступа к средствам МВФ и Всемирного банка. Необходимо реформировать тепло- и электроэнергетику, ввести более жесткие бюджетные ограничения для

государственных предприятий. Четкое стремление властей развивать рыночную экономику и ограничить вмешательство государства помогло бы восстановить доверие инвесторов.

В 2003 году ВВП Беларуси вырос на 6,8%. Это является отражением дальнейшего наращивания объемов промышленного производства, что компенсировало снижение объемов сельскохозяйственного производства в первой половине года. Тем не менее, согласно сообщениям, более трети крупных предприятий убыточны. Инфляция продолжает идти на спад, и ее годовые темпы опустились сейчас ниже отметки в 30%. Определенный прогресс достигнут в реализации структурных реформ, главным образом в сфере приватизации малых предприятий, отмены регулирования предпринимательской деятельности и дальнейшего реформирования банковской системы.

Несмотря на эти позитивные моменты, Беларусь в области реформ все еще находится в самом начале пути.

Нет ощутимых успехов с приватизацией крупных предприятий, объемы прямых иностранных инвестиций остаются низкими. Главные задачи страны – уменьшение или устранение препятствий на пути развития частного сектора, принятие дополнительных мер по структурной реорганизации предприятий и более активному привлечению иностранных инвестиций. Помимо этого, в целях дальнейшего снижения уровня инфляции необходимо ужесточить кредитно-денежную и бюджетно-налоговую политику.

В 2003 году во всех странах Кавказа отмечены устойчивые темпы экономического развития.



В 2003 году во всех государствах Кавказа отмечены солидные темпы экономического роста. В последние годы Азербайджан пожинает плоды рекордно высоких цен на нефть и роста инвестиций, в основном в сырьевом секторе. В 2003 году темпы роста в стране достигли 11,2%. Хотя в последние годы рост отмечается во многих отраслях, экономика страны по-прежнему очень зависит от нефтегазового сектора, на который приходится около 30% ВВП.

В Грузии, несмотря на возникший в конце года политический кризис, темпы роста составили 7%, что стало наивысшим показателем за последние годы. Вместе с тем правительство не выполнило условия МВФ по механизму сокращения бедности и стимулирования роста, что в августе 2003 года привело к приостановлению действия программы МВФ. Новому правительству крайне нужно провести ключевые реформы в сфере государственных финансов,

чтобы в 2004 году договориться о новой программе с МВФ, а с Парижским клубом – о реструктуризации долга. В Армении второй год подряд рост ВВП выражается двузначной цифрой, что достигнуто отчасти благодаря высоким показателям в промышленности. Кроме того, в 2003 году страна вступила в ВТО.

В 2003 году макроэкономическая политика оказалась на Кавказе под угрозой, особенно в Грузии, где годовые задания правительства по доходам оказались невыполненными, а инфляция превысила планировавшийся уровень в 5%. Темпы инфляции также резко подскочили в Армении из-за роста цен на продовольствие, а в Азербайджане она осталась на низком уровне порядка 3,5%. Власти всех трех стран твердо держат курс на макроэкономическую стабилизацию, проводят жесткую кредитно-денежную политику. Дефицит операций по текущим счетам во всех трех странах остается одним из самых высоких в СНГ.

Помощь предпринимателям Азербайджана

Факрадин Бакшишев и Махир Мишиев являются партнерами в компании “ФМ Партнершип” – предприятии по производству кирпича в городе Сумгаите, Азербайджан. Компания поставляет кирпич и другие материалы отечественным строительным фирмам.

С годами объем заказов возрос, и для удовлетворения спроса компании понадобились новые инвестиции. Она обратилась за помощью в “Унибанк” и получила кредит на три года в сумме 238 000 евро, что позволило ей увеличить производственные мощности и расширить ассортимент изделий.

Содействие малым и средним предприятиям, таким, как “ФМ Партнершип”, является основным видом деятельности “Унибанка” – одного из крупнейших в Азербайджане частных банков, возникшего в результате первого в стране слияния частных банков. С 2002 года “Унибанк” предоставляет малым предприятиям долгосрочные кредиты через кредитную линию в размере 1 млн. евро, открытую совместно ЕБРР и Фондом международного сотрудничества в целях развития, Китай (Тайбэй).

В 2003 году ЕБРР усилил свою поддержку, приобретя 20-процентный пакет акций “Унибанка”, который стал нашим первым пакетом акций в национальном банке Азербайджана. Финансовое вливание ЕБРР укрепит капитальную базу “Унибанка” и поможет ему разработать новые финансовые продукты. В результате этого банк повысит качество обслуживания МСП и сможет добиваться своей долгосрочной цели – стать ведущим в стране универсальным банком, предоставляющим полный спектр услуг физическим и юридическим лицам. Подготовка кадров и другие виды помощи финансируются средствами программы Тасис ЕС.



Региональная поддержка индустрии напитков на Кавказе

Французская компания «Груп Кастель» является крупнейшим в Европе и вторым в мире дистрибьютером вин. Желая закрепиться на новых рынках, «Кастель» одной из первых среди международных компаний вложила капитал на Кавказе в 1997 году.

За последние шесть лет группа укрепила свои позиции на рынке сбыта пивной, винной продукции и минеральной воды во многих городах Азербайджана, Армении, Грузии и России. Однако, несмотря на свой успех в других регионах, компании не удавалось поднять до требуемого уровня доходность своих инвестиций.

В конце 2001 года компания начала масштабную структурную реорганизацию на своих предприятиях в регионе и обратилась за помощью к ЕБРР. В результате этого ЕБРР приобретает 35-процентный пакет акций холдинга в целях оказания «Кастель» помощи в реорганизации систем производства и сбыта на ее дочерних предприятиях.

Укрепление управленческой структуры и повышение норм корпоративного управления поможет компании снова встать на ноги. Помимо этого, сделка будет служить образцом для аналогичных проектов в этом сложном регионе и поможет привлечь дополнительные инвестиции.

«Груп Кастель» твердо намерена добиться успеха в своих инвестиционных операциях на Кавказе, и сотрудничество с ЕБРР делает эту задачу гораздо более достижимой», – заявил президент «Груп Кастель» Пьер Кастель. Компания работает также в Центральной Азии и рассматривает возможность вложения дополнительного капитала в этот регион при поддержке ЕБРР.

В области приватизации крупных предприятий и в борьбе с коррупцией отмечены определенные успехи. Тем не менее, перед всеми тремя государствами Кавказа стоят серьезные задачи, особенно в областях структурной реорганизации предприятий, бюджетной реформы и создании благоприятных условий для инвесторов. Регион в перспективе может стать транспортным коридором между Азией и Европой, но это будет зависеть от укрепления политической стабильности и в том числе от урегулирования спора по поводу Нагорного Карабаха.

Рост реального ВВП

	2003 год %	2002 год %
Азербайджан	11,2	10,6
Армения	13,9	12,9
Беларусь	6,8	4,7
Грузия	7,0	5,6
Молдова	6,0	7,2
Украина	8,1	4,8

Ассигнования ЕБРР

	2003 год		2002 год		Нарастающим итогом	
	Число подписанных проектов ¹	Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Ассигнования млн. евро
Азербайджан	3	25	1	52	16	280
Армения	0	5	1	4	6	90
Беларусь	1	19	0	8	7	158
Грузия	3	17	2	17	20	185
Молдова	1	15	2	10	20	162
Украина	6	116	5	171	58	1 279
Всего	14	196	11	260	127	2 153

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 83 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах. В настоящей таблице цифры округлены.

Деятельность ЕБРР

В 2003 году ЕБРР подписал в Восточной Европе (Беларусь, Молдова и Украина) проекты на сумму 150 млн. евро. Одним из наиболее значимых проектов стал международный синдицированный кредит частному банку в Беларуси.

Инвестиции ЕБРР в Украине были сосредоточены в АПК, банковской системе и промышленности. Среди наиболее важных проектов можно отметить кредиты ведущему производителю упаковочного картона (см. стр. 46), крупнейшей в Украине частной судоходной компании и одному из ведущих в стране изготовителей стеклопродукции. Помимо этого, ЕБРР предоставил кредиты компаниям, торгующим зерном, и предприятиям розничной торговли. Еще 33 млн. евро были выданы малым и средним предприятиям через кредитную линию ЕБРР, открытую для украинских банков. В 2003 году по линии механизма США и ЕБРР этим предприятиям предоставлено более 35 000 кредитов на сумму свыше 135 млн. евро.

В отчетном году ЕБРР провел переговоры с правительством Украины и местными органами власти относительно создания механизма прямого кредитования муниципальных образований. ЕБРР по-прежнему возглавлял форум целевой энергетической группы совместно с Минтопэнерго.

В Молдове ЕБРР приступил к кредитованию фермеров под складские квитанции о сдаче сельхозпродукции, что открывает им доступ к кредитам под залог зерна и другого сырья. Кроме того, ЕБРР выдал кредит второму по величине банку страны – “Виктория” – на цели удовлетворения потребностей предпринимателей в средне- и долгосрочных кредитах.

ЕБРР делал упор на оказание поддержки отечественному банковскому сектору и национальным частным предприятиям.

Выданный крупнейшему в Беларуси частному “Приорбанку” кредит в сумме 29 млн. евро позволит ему предоставлять частным предприятиям крайне необходимые им кратко- и среднесрочные кредиты. Кредит соответствует стратегии ЕБРР по ограничению его инвестиций в Беларуси рамками частного сектора и, в частности, операциями в поддержку развития МСП. ЕБРР предоставляет 10 млн. евро, а остальные 19 млн. евро синдицированы шести коммерческим банкам. ЕБРР является акционером “Приорбанка” с 1997 года и оказал содействие в его превращении из государственного банка в крупнейшую в стране частную кредитную организацию.

В 2003 году на Кавказе (Азербайджан, Армения и Грузия) приоритетной задачей ЕБРР была поддержка развития отечественного банковского сектора и национальных частных предприятий. В 2003 году подписано в общей сложности шесть проектов на сумму 47 млн. евро.

Особое внимание уделялось оказанию поддержки национальным банкам, кредитующим МСП и микропредприятия. Поддержка развития внешней торговли оказывалась в рамках программы содействия развитию торговли в форме открытия кредитных линий для кооперативного банка в Армении и недавно созданной организации микрофинансирования – Банка микрофинансирования Азербайджана (БМА). Предоставленный БМА кредит поможет ему развернуть свои операции за пределами Баку в городах и районах страны, где зачастую каналы кредитования развиты слабо. В 2003 году в Грузии по линии механизма США и ЕБРР по финансированию МСП предпринимателям выдано 12 000 кредитов на сумму порядка 45 млн. евро.

ЕБРР осуществил прямое кредитование ряда предприятий АПК на Кавказе. В секторе недвижимости ЕБРР поддержал создание объектов коммерческой недвижимости в Азербайджане.



Спасение лесов и сохранение рабочих мест в Украине

В стране с небольшими лесными массивами, какой является Украина, утилизация макулатуры играет важную роль в сохранении ресурсов страны. Это выгодно как с коммерческой, так и с экологической точки зрения, поскольку не только помогает спасать леса, но и позволяет получать экономичное и универсальное сырье.

Утилизация является важным элементом успешной работы крупнейшего в Украине изготовителя упаковочного картона – “Рубежанского картонно-тарного комбината”, на котором 90% используемого сырья является макулатурой. После получения кредита ЕБРР в сумме 11 млн. евро комбинат в настоящее время реализует пятилетнюю программу создания сети пунктов сбора макулатуры и обеспечения бесперебойных поставок важнейшего сырья.

При ежегодном росте спроса на упаковочные изделия в странах Восточной Европе примерно на 10% инвестиционная операция ЕБРР поможет комбинату удовлетворять этот спрос. Помимо этого, она позволит увеличить долю утилизируемой в Украине макулатуры и станет стимулом для применения рентабельных методов утилизации вторичного сырья.

Благодаря кредиту ЕБРР будет проведена глубокая модернизация головного предприятия комбината в г. Рубежное и расширение другого завода недалеко от Киева с помощью нового и модернизированного оборудования. Комбинат планирует вложить средства в строительство новой электростанции, которая обеспечит бесперебойное и более эффективное снабжение электроэнергией.

“Благодаря ЕБРР мы теперь имеем больше возможностей для обеспечения наших клиентов из многих стран необходимой им высококачественной продукцией, и в то же время будем улучшать экологические показатели нашей деятельности”, – отметил генеральный директор Рубежанского комбината Геннадий Минин.

Комбинат является крупным работодателем и источником заработка для жителей Рубежного, где другие традиционные работодатели, в частности предприятия тяжелой промышленности, пока не провели структурную реорганизацию.

Освоенные ресурсы ЕБРР

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро	Нарастающим итогом млн. евро
Азербайджан	5	19	218
Армения	1	2	82
Беларусь	5	3	141
Грузия	13	19	140
Молдова	8	26	133
Украина	161	225	748
Всего	193	294	1 462

Будущие задачи

В новой стратегии для Молдовы в качестве приоритетных задач указаны развитие частного сектора, проведение политического диалога с властями на предмет улучшения инвестиционного климата и оказание поддержки малым предпринимателям. Особое внимание будет уделяться энергетике, остро нуждающейся в инвестициях. В Беларуси ЕБРР реализует проекты только в частном секторе в интересах продвижения процесса реформ. Однако, если властями будет достигнут прогресс в демократических и рыночных реформах, ЕБРР сможет расширить диапазон своих операций, как это предусмотрено его стратегией для Беларуси.

В обновленной стратегии для Украины подтверждается курс ЕБРР на поддержку инвестиций в таких областях, как транспорт, энергоэффективность, развитие малых, средних и крупных национальных предприятий, финансовый сектор и сельское хозяйство. Помимо этого, ЕБРР будет и впредь делать упор на повышение ядерной безопасности в секторе энергетики. Объем будущих инвестиций ЕБРР будет зависеть от того, в какой степени Украина сможет улучшить инвестиционный климат путем создания стабильного налогового режима, нормально функционирующей нормативной базы и действительно независимой судебной власти.

В 2003 году ЕБРР утвердил новые страновые стратегии для Азербайджана и Армении. ЕБРР намерен содействовать этим странам в привлечении инвестиций путем совершенствования нормативной базы, развития инфраструктуры, укрепления финансового сектора и оказания поддержки МСП. ЕБРР планирует увеличить финансирование малых предприятий, подобрать национальные банки для вхождения в их акционерный капитал и вложить крупные средства в инфраструктуру в случае, если это будет сопровождаться нормативной и институциональной реформой. В Азербайджане ЕБРР будет поддерживать меры по диверсификации экономики и уменьшению зависимости от нефтегазового сектора.

Несмотря на ряд сложнейших задач, ЕБРР планирует наращивать объемы своих инвестиций на Кавказе и в Восточной Европе, чтобы придать импульс преобразованиям, особенно, в Грузии. ЕБРР окажет помощь в создании институтов, необходимых для продвижения вперед и снижения уровня бедности, особенно путем поддержки микро- и малых предприятий. В 2004 году Молдове и трем государствам на Кавказе будет уделяться особое внимание в рамках усилий ЕБРР по удовлетворению потребностей беднейших стран. В целях определения новых путей оказания помощи наиболее нуждающимся в ней странам ЕБРР будет исходить из результатов заказанного им в 2003 году независимого исследования.

05 Россия





На фоне крупных достижений российской экономики ЕБРР в 2003 году вложил в Россию более 1 млрд. евро начиная с оказания помощи малому предпринимательству и заканчивая крупнейшим на сегодня проектом финансирования дорожного строительства.

Инвестиционный климат

Благодаря сохранению высоких цен на нефть и рациональной макроэкономической политике экономика России в 2003 году продолжала развиваться мощными темпами: ВВП вырос на 7,3% по сравнению с 4,7% в 2002 году, а промышленное производство – на 7%.

Ключевым фактором спроса по-прежнему остается потребление домохозяйств, но уже имеются явные признаки более активного движения частного капитала. Объемы инвестиций выросли примерно на 12,5%, став, таким образом, стимулом для развития машиностроения и строительства. Главными двигателями экономического роста остаются экспортные поставки топлива и цветных металлов, но база экономического развития постепенно расширяется. Несмотря на мощное инфляционное давление, вызванное огромными объемами притока капитала в страну, правительству удалось удержать инфляцию на отметке 12%, т.е. в верхнем пределе ее запланированного диапазона.

Высокие цены на нефть и мощные показатели экономического развития обеспечили стабильный приток поступлений в федеральный бюджет, общий профицит которого в 2003 году достиг 1,7% ВВП. Значительно возросли также и объемы финансовых резервов, образовавшихся в результате поступления рекордной выручки от экспорта нефти и составивших 6,9 млрд. евро в начале 2004 года. Благоприятная экспортная конъюнктура стала стимулом для увеличения доходов от операций по текущим счетам, профицит по которым вырос, согласно оценкам, с 31,2 млрд. евро (29,5 млрд. долл. США) в 2002 году до 34,1 млрд. евро (39,1 млрд. долл. США) в отчетном году.

Операции по капитальным счетам характеризовались высокой степенью волатильности. Вместе с тем в отчетном году отмечено резкое снижение темпов бегства капитала из страны и чистых объемов оттока частного капитала.

В четвертом квартале 2003 года зафиксирован чистый приток частного капитала в сумме 2,1 млрд. евро благодаря, главным образом, произведенным банками краткосрочным заимствованиям. На фоне солидных показателей операций по текущим и капитальным счетам золотовалютные резервы страны возросли на 23,1 млрд. евро (29,1 млрд. долл. США), составив рекордную сумму 60,9 млрд. евро (76,9 млрд. долл. США) на конец года, а к концу января 2004 года они поднялись до 65,3 млрд. евро (84,1 млрд. долл. США).

Мощные в совокупном выражении экономические показатели страны достигнуты в 2003 году благодаря замедлению темпов бегства капитала, росту объемов иностранных инвестиций, буму на рынках облигаций и акций. Но при этом в отчетном году отмечались определенные проявления волатильности. В октябре 2003 года, исходя из хороших макроэкономических показателей и

рационального экономического курса страны, агентство “Мудис” повысило суверенный рейтинг России до “инвестиционного класса”. Суверенный рейтинг страны был поднят и агентством “Стэндард энд Пуэрс” до уровня ВВ+, т.е. на одну ступень ниже инвестиционного класса, при этом было отмечено, что получение страной инвестиционного рейтинга будет зависеть от дальнейшего продвижения ключевых для экономики страны реформ: банковской, судебной, административной, а также в областях энергетики и монополий. Вместе с тем все еще не до конца урегулированы отношения между государством и предпринимателями в таких вопросах, как уплата налогов, корпоративное управление и имущественные права.

В 2003 году результаты проведения структурных и институциональных реформ оказались неоднозначными. Несмотря на некоторое замедление темпов реформ в преддверии



парламентских выборов, принятие нового Таможенного кодекса и нового Закона о валютном регулировании и контроле стали шагом вперед на пути либерализации режима внешней торговли и валютных операций. В силу поправок, внесенных в Законы о товарных знаках и патентах, наказание за изготовление контрафактной продукции теперь ужесточено, но исполнение этих законов по-прежнему проблематично.

Высокие цены на нефть и рациональная экономическая политика стимулировали рост экономики в 2003 году.

Продвигаются вперед и реформы в энергетике, где принят свод ключевых законов реформаторского характера и уточнены сроки проведения дальнейших преобразований. Вместе с тем реформи-

рование газовой отрасли тормозится из-за разногласий по поводу желательных темпов и путей реформ. В области небанковских финансовых организаций также отмечен ощутимый прогресс, особенно в деле укрепления институциональной базы пенсионной реформы, либерализации системы страхования и формирования рынка корпоративных облигаций.

Важнейшими задачами для России в перспективе являются структурная реорганизация, модернизация и диверсификация экономики страны, де бюрократизация и дальнейшее реформирование судебной системы. Для придания устойчивого характера наметившемуся на сегодня оживлению сферы производства нужно идти дальше вперед. Чрезмерная зависимость от истощающихся сырьевых ресурсов в условиях нестабильности мировых цен делает экономику подверженной влиянию внутренних и внешних

“шоковых” факторов. В отраслях, не связанных с добычей нефти и газа, инфляционный рост внутренних издержек производства и цен обогнал темпы прироста производительности труда. На фоне дальнейшего укрепления рубля это придает больше актуальности задаче по неуклонному повышению эффективности производства в отраслях, не связанных с природными ресурсами.

В то время как в государственном секторе России фискальная и финансовая политика носила пруденциальный характер, ряд российских предприятий – причем многие в сырьевом секторе – осуществляют крупные заимствования в твердой валюте. Поскольку мировые цены на нефть, газ и другие товары сырьевой группы оказывают влияние на обменный курс российского рубля, многие заемщики из числа российских компаний не могут надежно застраховать себя от валютного риска. В результате этого в перспективе они могут оказаться в сложном положении.

Взлет авиастроителей России

Россия может гордиться своим наследием в области аэрокосмических технологий. В советское время российские предприятия занимали лидирующие позиции в мире по производству гражданской и военной авиатехники. Но после распада Советского Союза инвестиции в эту наукоемкую отрасль промышленности резко сократились, что во многом подорвало потенциал конкурентоспособности России на мировых рынках аэрокосмической техники.

Реализуя свой первый проект в авиастроении России, ЕБРР помогает ей восстановить потенциал этой отрасли, предоставив для этого компании “Сирокко Аэроспейс Россия” кредит в сумме 36 млн. евро на выпуск нового и предназначенного для экспорта грузового самолета Ту, который в настоящее время находится в процессе получения европейского сертификата. Оснащенный двигателями компании “Ролмс-Ройс” этот самолет будет создаваться на сборочном заводе компании “Авиастар”, расположенном в Поволжье и насчитывающем порядка семи тысяч работников.

По первому заключенному компанией экспортному контракту она должна поставить пять самолетов двум авиакомпаниям Китая – наиболее динамично развивающемуся рынку авиационной техники в мире. Выданный кредит также позволит России восстановить свои позиции в качестве реального мощного конкурента, предлагающего недорогостоящую технику на авиарынках Африки, Ближнего Востока и Тихоокеанского бассейна.

“Самолет Ту хорошо зарекомендовал себя и в международном плане вполне конкурентоспособен. При поддержке со стороны ЕБРР мы можем быстрее выйти на эти новые рынки”, – заявил председатель правления “Сирокко Аэроспейс” д-р Камель.

Кроме того, проект будет способствовать обмену опытом, поскольку фирма “Туполев” будет обслуживаться специалистами авиастроительных предприятий Запада, занимающихся поставками комплектующих и сертификацией авиационной техники.

Ускорение темпов финансовой реформы позволит расширить каналы доступа к финансовым ресурсам, облегчить процесс диверсификации экономики и уменьшить зависимость от движения капитала в крупных объемах. Превращение накопленных финансовых резервов в полнокровный стабилизационный фонд с 2004 года даст возможность поставить под контроль фискальные, денежные и курсовые последствия нестабильности цен на товары сырьевой группы.

После проведения в марте 2004 года президентских выборов вновь сформированное правительство должно будет ускорить темпы структурных и институциональных реформ. Конкретные аспекты политики и реформ станут известны только после утверждения Думой председателя правительства и представления его программы. Судя по имеющимся на сегодня сведениям, ключевыми приоритетами станут реформы в социальной сфере, дальнейшие реформы в области налогообложения и законодательства, в том числе и в энергетике. В среднесрочном плане главной из всех задач станет реформа государственного аппарата, в том числе системы государственного управления, государственной службы и правоохранительных органов.

Деятельность ЕБРР

В 2003 году объем инвестиций ЕБРР в России составил 1,1 млрд. евро, а валовой объем освоения средств – 449 млн. евро. Общая сумма ассигнований ЕБРР достигла 5,2 млрд. евро. Высокий уровень инвестиций ЕБРР свидетельствует о поступательном движении правительства страны по пути политических и экономических реформ, что во многом улучшило инвестиционный климат.

Проекты ЕБРР способствовали процессу преобразований в стране путем проведения структурных реформ на предприятиях, модернизации инфраструктуры, внедрения конкуренции, оказания содействия в реформировании финансовой системы и в развитии малого предпринимательства, укрепления норм корпоративного управления и повышения квалификации технических специалистов. Наши проекты также стали каналом привлечения дополнительных финансовых ресурсов со стороны иностранных инвесторов.

Самым крупным из подписанных в отчетном году проектов стал кредит в сумме 230 млн. евро на строительство объездной дороги вокруг Санкт-Петербурга и трассы Чита – Хабаровск на Дальнем Востоке. На инфраструктурные проекты пришлось 29% от общего объема сделок, совершенных ЕБРР в 2003 году. К другим крупным инфраструктурным проектам, подписанным в отчетном году, относятся две операции по финансированию водоочистных сооружений Санкт-Петербурга и водоканала Ярославля.

Почти одна треть проектов, подписанных в 2003 году, пришлась на обрабатывающую промышленность. Двумя крупнейшими проектами стали инвестиционный кредит в сумме 63 млн. евро компании “Кроноспан, Россия” на строительство предприятия по выпуску ламинированной плиты и кредит компании “Пилкингтон, Россия” в сумме 58 млн. евро на строительство и эксплуатацию нового стеклозавода.

Крупным проектом ЕБРР с совместным предприятием стало вложение 45 млн. евро в сталелитейную компанию “Северсталь-Арселор”, которая объединяет одного из ведущих в России металлургических комбинатов с крупнейшим в Западной Европе сталепрокатным предприятием. Значительная часть этого кредита уже синдицирована через группу коммерческих банков (см. стр. 15).

В нефтегазовой отрасли ЕБРР предоставил 56 млн. евро Транснефтепродукту на модернизацию трубопроводной сети и в помощь компании “Лукойл-Пермь” на улучшение экологического состояния и повышение эффективности производства. Еще одним крупным объектом содействия со стороны ЕБРР в 2003 году был агропромышленный комплекс. По линии ЕБРР выделено 65 млн. евро на финансирование малых предприятий, завода по производству овощных консервов, на расширение пивоваренного производства и торговлю зерновыми культурами.

В финансовом секторе ЕБРР вложил 258 млн. евро на цели открытия кредитных линий, приобретения акций предприятий и выдачу гарантий. Эти средства идут на развитие внешней торговли, лизинга, малых и средних предприятий, а также на структурную реорганизацию и модернизацию предприятий на территории всей России.

По линии Фонда поддержки малого предпринимательства России предпринимателям было предоставлено 1,5 млрд. евро.

В качестве канала финансирования микро- и малых предприятий ЕБРР использует Фонд поддержки малого предпринимательства России (ФПМПР). На конец 2003 года по линии этого фонда ММП получили более 168 000 кредитов на общую сумму 1,5 млрд. евро.



Вперед по пути энергоэффективности

Построенная в Египте и получившая мировую известность Асуанская плотина – это лишь один из крупных международных клиентов, желающих воспользоваться опытом российских специалистов в области выработки электроэнергии. Модернизацию генерирующего оборудования плотины предстоит осуществить с привлечением группы “Силовые машины”, крупнейшего в России изготовителя электрогенерирующего оборудования. В целях оказания помощи “Силовым машинам” в выполнении этого престижного контракта, а также многих других заказов, поступающих из таких дальних стран, как Индия, Китай, Вьетнам и Бразилия, ЕБРР предоставляет ей кредит в сумме 28 млн. евро. Порядка 40% этой суммы будет израсходовано компанией “Силовые машины” на привлечение других потенциальных заказчиков с помощью удобных для них условий оплаты, что, таким образом, позволит ей завоевать новые позиции на этом рынке с высоким уровнем конкуренции.

Остальная часть кредита пойдет на модернизацию заводов компании в Санкт-Петербурге и Москве с внедрением на них принципов энергоэффективности, что позволит компании снизить энергопотребление примерно на 30%. Кредит ЕБРР является первым долгосрочным кредитом, полученным компанией у западного кредитора. В дополнение к оказанию помощи в реструктуризации компании кредит позволит ей улучшить систему корпоративного управления согласно недавно принятому в стране кодексу корпоративного управления. Это послужит хорошим примером для других российских предприятий. Проверка состояния энергоэффективности компании была проведена на средства правительства Греции.

“Кредит ЕБРР является признанием того прогресса, которого мы добились на сегодня, но – что важнее – он позволит нам закрепить достигнутое и стать одним из ведущих в мире изготовителей электрогенерирующего оборудования”, – заявил генеральный директор “Силовых машин” Евгений Яковлев.



Чистая питьевая вода для Санкт-Петербурга

Проводя очистку сточных вод, Санкт-Петербург подвергает себя опасности заражения питьевой воды города. Такой парадокс возникает потому, что на расположенный неподалеку от города полигон сбрасывается в огромных объемах высушенный осадок стоков, и содержащиеся в нем ядовитые вещества могут попасть в водный горизонт города.

Поскольку мощности полигона почти полностью исчерпаны, Водоканал Санкт-Петербурга в настоящее время занимается строительством крупной установки по сжиганию осадка, получив на это кредит ЕБРР в сумме 24 млн. евро. Проектом обеспечивается наиболее эффективное и экологически безопасное удаление осадка, уменьшение объемов твердых отходов на 95% и защита подземных водоемов города. По условиям кредита Водоканал также проведет ряд природоохранных мероприятий на действующем полигоне в целях уменьшения опасности загрязнения окружающей среды.

Когда установка по сжиганию осадка будет построена и пущена в эксплуатацию, через очистные сооружения можно будет пропускать сточную воду в еще больших объемах, что позволит снизить уровень загрязнения стоками акватории Балтийского моря. Этот проект станет первым в России примером привлечения частного сектора к эксплуатации очистной станции после завершения ее строительства.

По итогам трех ранее выданных и успешно реализованных кредитов ЕБРР установил тесные связи с Водоканалом. “ЕБРР помог нам изменить наш подход к делу. Положительный эффект этих изменений даже больше плюсов самой инвестиционной операции”, – заявил генеральный директор Водоканала Феликс Кармазинов.

Это третий проект, который будет финансироваться по линии Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ – см. стр. 74). Помимо кредита ЕБРР, проект кредитруется Северным инвестиционным банком в сумме 9 млн. евро, и 6 млн. евро поступают по линии ППСИ в форме гранта. Грант в сумме 10 млн. евро предоставлен Швецией, которая также выдала 2,5 млн. евро Водоканалу на институциональные мероприятия. Экологический анализ данного проекта профинансирован грантом Великобритании.

Ассигнованные и освоённые ресурсы ЕБРР

	2003 год	2002 год	Нарастающим итоном
Число подписанных проектов ¹	27	26	171
Ассигнования (млн. евро)	1 100	1 289	5 174
Освоенные ресурсы (млн. евро)	449	655	3 227

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 83 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах. В настоящей таблице цифры округлены.

Только в 2003 году этот фонд предоставил более 50 000 кредитов по каналам шести банков – его партнеров и специализированного банка микрофинансирования “КМБ”. На свою деятельность фонд получает финансовые ресурсы от ЕБРР, донорские гранты от Европейского союза и ряда правительств.

На Северо-Западе России в рамках Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ) осуществляется целый ряд проектов природоохранного назначения. ППСИ получает донорские средства и финансовые ресурсы ЕБРР на улучшение состояния дел в таких областях, как безопасность АЭС, очистка сточных вод, водоснабжение и энергоэффективность. В 2003 году ЕБРР выделил средства на четыре проекта ППСИ.

Будущие задачи

В целях диверсификации предприятий ЕБРР будет и далее заниматься проблемой вялости темпов структурной реорганизации на крупных и государственных предприятиях. Внедряя принципы прозрачности и эффективности, мы будем стремиться не только стимулировать приток новых иностранных инвестиций, но также осуществлять требуемые преобразования в громадных монополиях России.

ЕБРР будет оказывать содействие процессу консолидации банковской системы России, добиваться усиления конкуренции и заниматься вопросами институционального строительства в финансовом секторе. Ключевыми направлениями здесь станут содействие

в реструктуризации государственных банков, помощь в деятельности областных и в становлении универсальных банков. ЕБРР будет и далее заниматься вопросами удовлетворения потребностей МСП в финансовых средствах, расширяя для этого масштабы наших программ поддержки малого предпринимательства и подключая к ним все большее число регионов.

Мы будем выступать за коммерциализацию коммунального хозяйства и за привлечение в эту сферу частного капитала. Эта работа будет подкрепляться более активным политическим диалогом с органами власти муниципальных образований и проведением институциональных мероприятий.

В целях развития инфраструктурных и транспортных систем ЕБРР будет проводить курс на коммерциализацию и реформирование системы финансирования инфраструктуры. Во взаимодействии с органами федеральной власти мы будем заниматься вопросами совершенствования законодательной базы и уточнения оперативных функций.

В энергетике ЕБРР продолжит переговоры с правительством страны по вопросам реформирования электроэнергетики, в том числе структурной реорганизации газовой промышленности. Кроме того, мы будем и дальше участвовать в структурной реорганизации ряда отобранных для этого областных энергокомпаний и принимать участие в работе по совершенствованию системы тарифов и доступа к трубопроводам.

06 Центральная Азия





Для удовлетворения острой потребности ряда беднейших стран в финансовых ресурсах ЕБРР в 2003 году инвестировал почти 300 млн. евро на цели развития частного сектора и проведения демократических реформ.

Инвестиционный климат

В 2003 году стремительный рост экономики отмечен в большинстве стран Центральной Азии, за исключением Узбекистана, где его темпы были вялыми. Это связано с ужесточением внутренних ограничений на использование денежной наличности после смягчения режима внешней конвертируемости узбекской валюты. Инвестиционный климат для развития частного сектора оставался в Узбекистане неблагоприятным из-за замедления темпов приватизации и сохранения ограничений в сфере транзита и внешней торговли с остальными странами региона. Дух частного предпринимательства по-прежнему подавлялся тотальной системой бюрократического и административного контроля и применением экономических и политических мер репрессивного характера. Высокие темпы роста в остальных странах региона достигнуты на фоне их низкого исходного уровня, и весь регион по-прежнему страдает от нерешенности серьезных проблем в сфере инвестиционного климата, в том числе ограниченности масштабов регионального сотрудничества, чрезмерной бюрократизации и широко распространившейся коррупции.

В 2003 году в Казахстане благодаря крупным инвестициям и быстро растущему потребительскому спросу темпы роста экономики достигли 9%. Добыча нефти и газа увеличилась на 15% и по-прежнему играет ключевую роль в экономике Казахстана. Рост экономики будет продолжаться до тех пор, пока будут сохраняться высокие цены на нефть. Темпы роста в Таджикистане составили порядка 10% и в определенной степени обусловлены высокими показателями развития строительной индустрии и промышленности.

Экономика Киргизской Республики в отчетном году заметно окрепла после тех трудностей, с которыми она столкнулась годом ранее. Согласно официальной статистике экономика Туркменистана также развивается высокими темпами, однако перспективы устойчивого развития частного сектора страны остаются ограниченными из-за сохранения жесткого контроля государства над всеми ключевыми отраслями экономики.

Рост реального ВВП

	2003 год %	2002 год %
Казахстан	9,0	9,8
Киргизская Республика	6,3	-0,5
Таджикистан	10,2	9,1
Туркменистан	11,4	5,1
Узбекистан	1,0	4,2

В Казахстане и Киргизской Республике инфляция остается на низком уровне, а в Узбекистане ее темпы заметно упали. Для дальнейшего снижения ее темпов нужны дополнительные меры. Бюджетный дефицит, как правило, весьма низкий во всех странах региона, за исключением Киргизской Республики, но там управление финансами все же улучшилось благодаря реализации программы МВФ.

В 2003 году в ряде областей на пути перехода к рынку достигнуты неплохие результаты. В Казахстане значительно укрепилась банковская система и реформируется инфраструктура. В Киргизской Республике правительство ведет борьбу с коррупцией и приняло новый закон, направленный на укрепление корпоративного управления.

Основная задача Центральной Азии – дальнейшая интеграция в мирохозяйственные связи.

В Таджикистане поднимаются тарифы на коммунальные услуги, чтобы довести их до уровня окупаемости, повышается и собираемость платы за них. Правительство Узбекистана в октябре 2003 года также ввело полную конвертируемость по текущим операциям, но многие потенциальные плюсы более свободного доступа к иностранной валюте не могут быть реализованы из-за высоких барьеров, все более деформирующих внешнюю торговлю, и жесткого контроля за доступом к денежным средствам внутри страны.

В 2003 году проведено масштабное реформирование корпоративного законодательства. В Казахстане и Киргизской Республике приняты новые законы об акционерных обществах. Введены гораздо более высокие минимальные нормативы достаточности капитала, что вынудило ряд предпринимателей отдать предпочтение менее обременительной в этом отношении форме общества с ограниченной ответственностью. Эта же концепция закреплена президентским указом в Узбекистане.

Основная задача государств Центральной Азии на будущее заключается в дальнейшей интеграции их в мирохозяйственные связи. Расширение регионального сотрудничества и снижение транзитных затрат в регионе откроют новые возможности в сфере внешней торговли и инвестиций. Ключевой для Киргизской Республики и Таджикистана задачей является сокращение огромной задолженности наряду с дальнейшим улучшением инвестиционного климата.

В Казахстане утвержденная правительством в мае 2003 года стратегия диверсификации экономики должна сопровождаться устранением барьеров на пути развития частного сектора. Туркменистану и Узбекистану необходимо провести серьезные структурные реформы и уменьшить вмешательство государства в экономику в целях более полного раскрытия потенциала экономики своих стран.



Реконструкция автодорожной сети в Казахстане

В стране с территорией больше Западной Европы и с населением чуть больше чем в Нидерландах, автомобильные дороги являются важнейшими артериями, связывающими широко разбросанные по ее территории населенные пункты. Однако для казахских водителей скудные государственные бюджеты 90-х годов прошлого века обернулись тем, что около 65% национальной сети автотрасс протяженностью 23 000 км находятся в плохом состоянии.

Благодаря предоставленному правительству Казахстана кредиту ЕБРР в сумме 95 млн. евро значительно улучшится качество автодорог на западе страны недалеко от Каспийского побережья. Кредит, который, как ожидается, будет подкреплён кредитом Азиатского банка развития в размере порядка 40 млн. евро, позволит реконструировать 900 км дорог и дорожное сообщение между главным казахстанским портом Актау и областным центром Атырау.

Работы на этой трассе начались в 60-х годах прошлого века, но так и не были завершены, и поэтому большая часть автотрассы сегодня в плачевном состоянии. Новая магистраль улучшит доступ к богатому нефтью западному району Казахстана и Каспийскому морю. Учитывая исключительную значимость освоения нефтяных месторождений для экономического роста в стране, дорога станет важным маршрутом транспортировки оборудования и работников.

“При поддержке ЕБРР этот проект сыграет важную роль в реконструкции крупного международного транспортного коридора, соединяющего Туркменбаши, Атырау и Астрахань и имеющего огромное значение для Центральной Азии и России”, – заявил председатель Казавтодора Э. Султанов.

Помимо этого, проектом предусматривается возмещение в более крупных объемах затрат на содержание дорог за счет сборов с их пользователей, причем сумма сборов будет варьироваться в зависимости от типа автотранспортного средства. Это создаст более надежный источник финансирования автодорожного хозяйства в будущем. Затраты на подготовку проекта частично оплачены безвозмездными средствами программы Тасис ЕС.



Расширение сети телефонной связи в Казахстане

Население и предприятия в Казахстане нуждаются в надежной сети телефонной связи, обеспечивающей эффективную связь в этой огромной стране. Отечественный оператор «Казахтелеком» в настоящее время решает вопросы расширения и модернизации телекоммуникационной сети путем прокладки по всей стране современных оптоволоконных кабелей для достижения этой цели.

Тесно сотрудничая с Казахтелекомом с 1999 года, ЕБРР помог компании добиться значительных результатов в области эффективности, организации производства, корпоративного управления и финансовой деятельности. В 2003 году ЕБРР оказал дополнительную поддержку компании, предоставив ей синдицированный кредит на сумму 87 млн. евро.

Семилетний кредит – рекордный для казахстанского сектора связи – был организован совместно с лондонским «Стандарт Банк» и синдицирован рядом международных банков. Он обеспечит дополнительные инвестиции в развитие телекоммуникационных сетей и услуг в Казахстане.

«Мы весьма рады тому доверию, которое проявил в отношении нашей компании ЕБРР, заключив эту рекордную сделку, и надеемся сотрудничать с ЕБРР по будущим проектам», – заявил вице-президент и финансовый директор Казахтелекома Канат Нуров.

ЕБРР продолжит оказывать поддержку отрасли связи Казахстана по мере решения им задач либерализации рынка и обострения конкуренции. Ранее ЕБРР оказал содействие правительству Казахстана в создании прозрачной базы регулирования этого сектора. Правительства Японии и Китая (Тайбэй) внесли по 200 000 евро в качестве донорского взноса в бюджет программы, а Европейское сообщество предоставило 364 000 евро.

Деятельность ЕБРР

В 2003 году ЕБРР инвестировал в страны Центральной Азии 295 млн. евро. Крупнейшим получателем средств ЕБРР стал Казахстан (264 млн. евро), за которым следует Узбекистан (26 млн. евро). Значительная часть этих инвестиций направлена на развитие частного сектора, играющего ключевую роль в создании рабочих мест и борьбе с бедностью. Общий объем инвестиций ЕБРР в Центральной Азии составляет 1,7 млрд. евро, что делает его крупнейшим инвестором среди всех МФУ, работающих в регионе.

В число подписанных в отчетном году проектов входят крупный автодорожный проект в Казахстане (см. стр. 59), проект расширения сети Казахтелекома и кредит ведущему в частном секторе производителю хлопка в Узбекистане (см. стр. 63). Помимо этого, ЕБРР развернул в Таджикистане и Туркменистане операции по линии Программы содействия развитию торговли в целях стимулирования региональной и международной торговли.

В 2003 году в Туркменистане стал действовать механизм прямого инвестирования ЕБРР. Механизм направлен на увеличение вложений в акционерный капитал в странах с небольшим объемом сделок путем предоставления финансовых ресурсов непосредственно частным предприятиям, возглавляемым опытными отечественными предпринимателями.

Благодаря открытым для национальных банков кредитным линиям ЕБРР особенно успешно кредитовал самых мелких заемщиков, не имеющих доступа к другим видам финансирования. Поступающие от стран-доноров средства ТС позволили повысить квалификацию сотрудников этих банков в операционной и кредитной областях.

Ассигнования ЕБРР

	2003 год		2002 год		Настоящим итогом	
	Число подписанных проектов ¹	Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Ассигнования млн. евро	Число подписанных проектов	Ассигнования млн. евро
Казахстан	6	264	6	175	32	872
Киргизская Республика	2	2	0	2	14	123
Таджикистан	0	3	0	0	6	29
Туркменистан	0	1	1	10	5	125
Узбекистан	2	26	1	34	21	527
Всего	10	295	8	221	77	1 676

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 83 – 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах. В настоящей таблице цифры округлены.

В 2003 году ЕБРР развернул программу кредитования микро- и малых предприятий в Таджикистане. В настоящее время ЕБРР открывает кредитную линию в размере 5,5 млн. евро на цели перекредитования микро- и малых предприятий через сеть национальных банков Таджикистана. Кредиты будут выдаваться в сумме до 80 000 евро. На сегодняшний день в рамках программы поддержки малого бизнеса ЕБРР предпринимателям в Казахстане, Киргизской Республике и Узбекистане уже выдано порядка 76 000 кредитов на производственно-хозяйственную деятельность в общей сумме свыше 300 млн. евро. Программа финансируется за счет крупных донорских взносов ЕС, Соединенного Королевства, США и Японии.

В целях поддержки фермеров и развития экономики села ЕБРР в 2003 году расширил объемы кредитования под складские квитанции о сдаче зерна. Дополнительный кредит в сумме 20 млн. евро выдан Казкоммерцбанку для круглогодичного финансирования фермеров, зерновых компаний и торговых фирм в Казахстане. Используя в качестве предмета залога зерно и основные фонды, фермеры могут получать кредиты на закупку семян, удобрений и горючего для техники.

В целях содействия развитию трансграничного сотрудничества ЕБРР приобрел 25-процентный пакет акций киргизского Инэксимбанка параллельно со стратегическим вложением в его капитал со стороны казахстанского Темир-банка. Это вложение позволит Инэксимбанку расширить масштабы обслуживания физических лиц и стимулировать развитие регионального сотрудничества между киргизскими и казахстанскими банками.

ЕБРР разрабатывает новые формы помощи беднейшим странам Центральной Азии.

В целях привлечения в Центральную Азию дополнительных инвестиций ЕБРР использовал созданный в середине 2002 года Специальный фонд по распределению рисков для Центральной Азии. Он состоит из донорских средств и ресурсов ЕБРР, направляемых на финансирование проектов малого бизнеса и программ содействия развитию торговли. Фонд планирует мобилизовать безвозмездных средств на сумму 30 млн. евро.

В 2003 году ЕБРР провел переговоры с правительствами стран региона на тему улучшения инвестиционного климата и развития регионального сотрудничества в Центральной Азии. В Казахстане ЕБРР обсудил с Советом по иностранным инвестициям пути привлечения частного капитала. В ходе годового собрания ЕБРР в Ташкенте в мае 2003 года были проведены встречи с президентами Казахстана, Киргизской Республики и Таджикистана и с высокопоставленными официальными лицами для обсуждения вопросов структурной реформы, регионального сотрудничества с соседними странами, соблюдения принципов многопартийной демократии и прав человека. Помимо этого, ЕБРР в ноябре 2003 года принял участие во второй Конференции на уровне министров по экономическому сотрудничеству в Центральной Азии.

Вместе с другими МФУ ЕБРР в настоящее время разрабатывает программы оказания поддержки беднейшим странам Центральной Азии (Киргизская Республика, Таджикистан и Узбекистан), входящим в группу СНГ-7. В январе 2003 года ЕБРР принял участие в состоявшейся в Люцерне конференции стран группы СНГ-7, на которой собрались представители ведущих МФУ, двусторонних доноров и стран СНГ-7. На конференции обсуждался ряд экономических, институциональных и социальных проблем и была подчеркнута необходимость совершенствования механизмов управления и борьбы с коррупцией. В начале 2004 года ЕБРР планирует запустить комплексную программу мер по улучшению качества подготовки проектов в этих странах.

Будущие задачи

В будущем ЕБРР планирует наращивать объемы инвестиций в страны Центральной Азии в целях удовлетворения роста потребности в финансовых ресурсах. ЕБРР будет стремиться увеличить приток частного капитала и укреплять рыночную экономику на базе развития демократии. Для привлечения иностранных инвестиций странам Центральной Азии необходимо устранить торговые барьеры, создать более предсказуемый инвестиционный климат и развивать экономику вне нефтегазового сектора. Прогресс в этих областях позволит этим странам добиться устойчивых темпов роста и закрепить достигнутые ими экономические успехи.

В 2003 году ЕБРР утвердил новые страновые стратегии для Узбекистана и Таджикистана. В обеих странах упор делается на развитие частного сектора и реализацию важнейших проектов инфраструктуры, причем больше внимания будет уделяться малому бизнесу, финансовому сектору, привлечению прямых иностранных инвестиций и активизации усилий по улучшению инвестиционного климата.

В новой стратегии для Узбекистана ЕБРР установил семь контрольных ориентиров в политической и экономической сферах, указав те области, где стране необходимо принять ряд серьезных мер в интересах поступательного движения на пути к многопартийной демократии и рыночной экономике.



Освоенные ресурсы ЕБРР

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро	Нарастающим итогом млн. евро
Казахстан	188	104	542
Киргизская Республика	1	1	116
Таджикистан	3	0	13
Туркменистан	8	21	69
Узбекистан	19	32	370
Всего	220	159	1 110

ЕБРР рассмотрел ход достижения этих ориентиров на своем годовом собрании в Ташкенте в мае 2003 года и во время проведения двух последующих мониторинговых миссий в конце года. В начале 2004 года делегация Совета директоров ЕБРР посетила страну в ходе подготовки к рассмотрению стратегии ЕБРР для Узбекистана во второй половине 2004 года.

В Туркменистане деятельность ЕБРР сегодня ограничивается поддержкой операций частного сектора, особенно малого бизнеса. В стратегии ЕБРР предусмотрены три варианта подхода к будущей деятельности ЕБРР. В случае, если ситуация в Туркменистане останется прежней, ЕБРР сохранит там текущий объем своих операций. ЕБРР развернет свои операции в других областях,

в частности в нефтегазовом секторе, только в том случае, если власти начнут реально проводить демократические и ключевые рыночные реформы.

Содействие развитию частного сектора в Узбекистане

Узбекистан – один из крупнейших в мире производителей хлопка, занимающий второе место по его экспорту, однако внутри страны перерабатывается всего лишь 25% хлопка. Остальной хлопок экспортируется в непереработанном виде, что оборачивается большой потерей потенциального дохода для страны.

Развитие этой ключевой отрасли путем увеличения хлопкоперерабатывающих мощностей внутри страны – приоритетная задача правительства. Утверждены планы более чем четырехкратного повышения экспортной выручки от узбекского текстиля – с 95 млн. евро в 2001 году до 397 млн. евро к 2005 году.

Кредит ЕБРР в сумме 10 млн. евро компании “Бурсел-Ташкент текстиль” заложит основу для расширения экспорта хлопчатобумажных изделий одежды. Кредит позволит построить вблизи Ташкента новую, оснащенную по последнему слову техники фабрику, которая будет выпускать вязанные хлопчатобумажные изделия, в частности, нижнее белье, ночное белье и футболки, главным образом на экспорт в Северную Америку и Европу. Помимо этого, 4 млн. евро предоставляет Фонд международного развития ОПЕК.

Проект обеспечит создание порядка 1 200 новых рабочих мест и станет первой в текстильной промышленности Узбекистана фабрикой с контрольным пакетом акций в частных руках. Приоритетная задача ЕБРР и правительства в этой отрасли заключается в усилении роли частного сектора.

Спонсором проекта выступает входящая в “Бурсел Групп” турецкая компания “Бурсел Текстайл”, которая успешно работает в Узбекистане с 1991 года. “С помощью кредита ЕБРР мы сможем воспользоваться конкурентными преимуществами Узбекистана в хлопковом секторе и начать производство высококачественных предметов одежды для наших клиентов. Это дополнит наши операции, уже развернутые в этой стране”, – заявил руководитель компании “Бурсел Текстайл” Бурхан Енустекин.

07 Партнерское финансирование





Предоставляемые странами-донорами и официальными организациями финансовые ресурсы дают ЕБРР возможность готовить почву для будущих инвестиций, усиливают содержание его проектов. Помимо этого, они позволяют ЕБРР повышать квалификацию управленческого звена в слабых компаниях, финансировать правовую реформу и повышать безопасность на АЭС.

Техническое сотрудничество

ЕБРР использует предоставляемые правительствами и Европейским сообществом донорские средства на подготовку условий для реализации новых проектов. Средства технического сотрудничества (ТС) позволяют ЕБРР привлекать консультантов и других экспертов в помощь клиентам ЕБРР из частного и государственного секторов при подготовке его инвестиционных операций. Кроме того, эти средства используются ЕБРР для успешного проведения таких проектов.

В 2003 году общая сумма взносов составила 73 млн. евро, поступивших, в основном, из Европейского сообщества, США, Италии, Швейцарии и Японии. В последние десять лет почти половина инвестиционных проектов ЕБРР были подкреплены средствами ТС.

Одной из основных задач является развитие малого бизнеса. В 2003 году в помощь малым предприятиям по линии ТС было выделено порядка 45 млн. евро (60% общей суммы). ЕБРР использует эти деньги для демонстрации банкам и другим кредитным организациям возможностей и форм кредитования микро-, малых и средних предприятий и вложения капитала в их акции.

К финансируемым по линии ТС программам развития малого предпринимательства относятся механизм ЕС и ЕБРР по финансированию МСП для стран – кандидатов на вступление в ЕС (см. стр. 20) и механизм США и ЕБРР по финансированию МСП для Юго-Восточной Европы и стран на начальном и промежуточном этапах перехода. Помимо этого, из средств ТС финансируются Фонд поддержки малого предпринимательства России и механизм прямого инвестирования ЕБРР, предоставляющий средства акционерного капитала ряду бедствующих регионов (см. стр. 21). Одновременно с этим, ЕБРР оказывает экспертную помощь непосредственно малым предприятиям в рамках программ санации предприятий и оказания деловых консультационных услуг (см. стр. 71).

Значительная часть средств ТС приходится на инфраструктурные проекты. Для оказания помощи в разработке и реализации проектов в муниципальной, энергетической и транспортной отраслях

привлекаются эксперты. Их задания, в основном, касаются проведения стратегических реформ, в том числе реформирования системы оплаты коммунальных услуг. Средства ТС выделяются также и для оказания помощи городским властям в повышении их кредитоспособности. Это позволяет финансировать проекты ЕБРР без использования государственной гарантии. В 2003 году на инфраструктурные проекты по линии ТС выделено около 11 млн. евро. Помимо этого, помощь оказывалась в таких секторах, как АПК, коммерческие банки, лизинг и обрабатывающая промышленность. ЕБРР использует средства ТС и на цели проведения нормативно-правовой реформы в рамках его программы правовой реформы (см. стр. 73).

В 2004 году приоритетной задачей станет дальнейшее развитие партнерских отношений в целях удовлетворения потребностей семи стран на начальном этапе перехода (Азербайджан, Армения,

Грузия, Киргизская Республика, Молдова, Таджикистан и Узбекистан). Это беднейшие страны операций ЕБРР, сталкивающиеся с серьезными препятствиями при привлечении инвестиций. В последние годы основной упор в операциях ТС в этих странах делался на микрофинансирование и содействие развитию торговли. В настоящее время ЕБРР разрабатывает новые инициативы в рамках скоординированной международной программы по стимулированию притока инвестиций, институционального развития и подготовки управленческих кадров в регионе.

Дополнительная информация о средствах ТС содержится в докладе ЕБРР на 2004 год для доноров и организаций официального софинансирования.

Финансирование малых предприятий в Киргизской Республике

В Киргизской Республике доноры и ЕБРР организовали успешно действующую коммерческую программу кредитования малых предприятий. Механизм кредитования киргизских микро- и малых предприятий был создан в апреле 2002 года на базе кредита в размере 12,1 млн. евро в целях обеспечения микро- и малых предприятий (ММП) надежным источником финансирования через национальные банки. Механизм финансируется средствами ЕБРР, США и Международной финансовой корпорации (МФК). Швейцария и США снабжают механизм средствами на началах разделения рисков, а поддержка по линии ТС оказывается Европейским сообществом, Нидерландами, США и Швейцарией.

Механизм уже дает результаты. Различным ММП было предоставлено более 2 400 кредитов на общую сумму 3,6 млн. евро. В настоящее время по линии механизма ежемесячно финансируется свыше 400 ММП, и с учетом текущей тенденции роста к концу 2004 года их число должно превысить 1 000. Возвратность кредитов составляет 100%.

Мобилизация инвестиций

Финансируя проведение важнейшей подготовительной работы и развивая управленческие навыки, средства ТС играют ключевую роль в мобилизации капитала для инвестиционных проектов. За последнее десятилетие на поддержку инвестиций ЕБРР было израсходовано порядка 620 млн. евро средств ТС. Совокупная стоимость этих проектов составляет 35 млрд. евро. Из этой суммы ЕБРР инвестировал около 11 млрд. евро, а остальные средства были предоставлены клиентами и партнерами по софинансированию. В целом на каждый евро средств ТС привлечено дополнительно еще 56 евро.

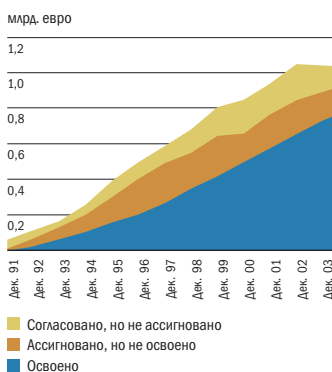
Финансирование по линии ТС сопряжено с риском, и не каждое задание ТС оборачивается инвестицией ЕБРР. Вероятность успеха отчасти зависит от сложившегося в данной стране инвестиционного климата, но применение этих средств дает большой эффект. В последнее десятилетие доля заданий ТС, завершившихся подписанными ЕБРР проектами, составила около 85%.

Ассигнования по линии ТС – по странам получателям

	Число	млн. евро
Россия	31	7,6
Украина	12	5,0
Монголия ¹	12	4,0
Сербия и Черногория	9	2,9
Казахстан	8	2,6
Киргизская Республика	11	2,5
Румыния	7	2,1
Таджикистан	7	1,9
Грузия	10	1,8
Хорватия	7	1,5
Албания	3	1,4
Болгария	4	1,3
Узбекистан	8	1,0
Польша	1	0,8
Словения	4	0,8
Босния и Герцеговина	4	0,8
Словацкая Республика	3	0,8
Молдова	4	0,7
БЮР Македония	8	0,6
Азербайджан	3	0,6
Туркменистан	6	0,2
Венгрия	3	0,2
Литва	2	0,1
Армения	4	0,1
Чешская Республика	1	0,1
Латвия	1	<0,1
Региональные	78	32,1
Всего	251	73,2

¹ Монголия не является страной операций ЕБРР, но Совет директоров дал указание о ведении операций в Монголии в ограниченных масштабах и на средства доноров.

Привлечено, выделено и освоено средств ТС нарастающим итогом за 1991-2003 годы



Взносы по линии ТС – по донорам

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Европейское сообщество	28,5	54,5
США	10,0	12,3
Италия	6,0	0,8
Швейцария	4,9	1,6
Япония	4,6	7,7
Фонд сотрудничества с Монголией ¹	4,0	2,0
Канада	3,3	1,9
Соединенное Королевство	2,6	0,9
Финляндия	1,3	0,7
Нидерланды	1,0	4,2
Балтийский фонд технического содействия ²	0,9	0,5
Региональный фонд венчурного капитала для Северо-Запада России ³	0,9	4,7
Китай (Тайбэй)	0,9	1,1
Глобальный экологический фонд	0,8	0,1
Люксембург	0,6	0,4
Ирландия	0,6	0,3
Фонд поддержки малого предпринимательства России ⁴	0,5	3,1
Норвегия	0,4	–
Франция	0,3	0,9
Швеция	0,3	0,9
Балканский региональный специальный фонд ⁵	0,2	0,7
Германия	0,2	0,2
Дания	0,2	0,2
Фонд ТС для финансового сектора Молдовы	0,1	–
Специальный фонд ТС	0,1	0,2
Австрия	0,1	0,5
Испания	0,1	0,5
Израиль	<0,1	–
Фонд ТС для финансового сектора Грузии	<0,1	0,2
Бельгия	<0,1	0,2
Всего	73,2	101,7

¹ Фонд сотрудничества с Монголией – Китай (Тайбэй), Люксембург, Нидерланды, Япония

² Балтийский фонд технического содействия – страны Северной Европы

³ Региональный фонд венчурного капитала для Северо-Запада России – Норвегия, Финляндия, Швеция

⁴ Фонд поддержки малого предпринимательства России – страны группы 7, Швейцария

⁵ Балканский региональный специальный фонд – Дания, Канада, Китай (Тайбэй)

Софинансирование из официальных источников

В 2003 году ЕБРР мобилизовал из официальных источников софинансирования 597 млн. евро на 51 проект. Их них 304 млн. евро (51%) поступило из международных финансовых учреждений (МФУ), 87 млн. евро (14%) из Европейского сообщества и 207 млн. евро (35%) из других официальных организаций, как-то: государственных ведомств и двусторонних финансовых учреждений. Средства предоставлялись в разных формах: половина из них поступила в форме вложений в акции (23%) или грантов (25%), а другая половина – в форме параллельных (39%) или синдицированных кредитов (13%).

Международные финансовые учреждения

Среди МФУ самую большую сумму внесла МФК – 162 млн. евро, причем главным образом в форме вложений в акции. Средства софинансирования выделялись, в основном, на цели развития банков, микрофинансирования, отрасли связи и обрабатывающей промышленности. Они были направлены в Албанию, Болгарию, Киргизскую Республику, Молдову и Россию.

Значительные средства были предоставлены Северным инвестиционным банком (СИБ), который совместно с ЕБРР профинансировал два проекта, выделив 54 млн. евро на водоочистные сооружения в Санкт-Петербурге. Экологическая финансовая корпорация Северных стран Европы также приняла участие в одном из этих проектов, предоставив 4 млн. евро. В Центральной Европе Европейский инвестиционный фонд вложил в общей сложности 25 млн. евро в два частных фонда акционерного

капитала в Чешской Республике и Венгрии. В Словении ЕБРР заключил с Глобальным экологическим фондом соглашение о софинансировании в сумме 8 млн. евро на кредитную линию природоохранного назначения.

В 2003 году МФУ предоставили на проекты ЕБРР более 300 млн. евро.

В Юго-Восточной Европе средства по линии софинансирования МФУ были предоставлены Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) в форме двух кредитов в общей сумме 31 млн. евро на модернизацию аэропорта в Черногории и энергосистемы Сербии и Черногории. В Болгарии средства софинансирования в сумме 20 млн. евро были предоставлены Черноморским банком торговли и развития на повышение природоохранных показателей электростанции “Марица-Восток III”.



Повышенное внимание к странам на начальном этапе перехода

ЕБРР и международное сообщество доноров понимают особые потребности стран на начальном этапе перехода в Юго-Восточной Европе, на Кавказе и в Центральной Азии, где возрастает необходимость в поддержке частного сектора и финансировании инфраструктурных проектов в рамках борьбы с бедностью. Помимо активной поддержки малого бизнеса со стороны МФУ двусторонние организации и ведомства выделяют ресурсы на ключевые направления деятельности, оказывающей большое воздействие на процесс перехода. К ним относится программа содействия развитию торговли ЕБРР, финансируемая Германией, Нидерландами (ФМО) и Швейцарией. Муниципальные структуры получают гранты от Европейского сообщества, Дании, Нидерландов, Финляндии, Швейцарии и Швеции на модернизацию водоочистных сооружений, систем централизованного теплоснабжения и транспорта. В секторе малого бизнеса гранты предоставляют Европейское сообщество, Германия, Соединенное Королевство, США, Швейцария и Япония, а средства на развитие предприятий выделяются Европейским сообществом, Германией (ДЭГ), Италией, Швейцарией и Тайваньским фондом ИСДФ.

В 2003 году ЕБРР и Банк развития Совета Европы договорились рассмотреть возможные сферы сотрудничества в тех случаях, когда они имеют общего клиента.

Европейское сообщество

По каналам программ Фаре и Тасис и Инструмента структурной политики для стран-кандидатов (ИСПА) Европейским сообществом выделено 87 млн. евро. Большая часть средств поступила в форме грантов на модернизацию муниципальной экологической инфраструктуры в Румынии и России, а порядка 8% – на финансирование вложений в акции в странах – кандидатах на вступление в ЕС.

Двустороннее финансирование

В 2003 году двусторонними финансовыми организациями предоставлено 123 млн. евро. Наибольший взнос внесла Нидерландская компания финансирования развития (ФМО), совместно профинансировавшая проекты на общую сумму в 60 млн. евро в Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Румынии и Украине. Эти проекты направлены, главным образом, на развитие микро-, малых и средних предприятий, содействие развитию торговли, отрасли связи и обрабатывающей промышленности. Крупные средства были также предоставлены “Кредитанштальт фюр Видерауфбау” (КФВ) и “Дойче Инвестиционс унд Энтвиклунгсгезельшафт” (ДЭГ), которые вместе внесли 46 млн. евро на проекты развития микрофинансирования, отрасли связи, фондов акционерного капитала и энергетики.

На два проекта развития муниципальной инфраструктуры и фондов акционерного капитала Шведфондом выделено 9 млн. евро. Среди других взносов двусторонних организаций 4 млн. евро, поступившие от Финфонда на инфраструктурный проект в России, и 2 млн. евро датского фонда IØ на проект в Литве. Фонд международного сотрудничества в целях развития (Тайваньский фонд ИСДФ) предоставил 2 млн. евро на два проекта развития малого бизнеса в Азербайджане и Литве.

Источники официального софинансирования в 2003 году

Международные финансовые учреждения	млн. евро
Международная финансовая корпорация	161,7
Северный инвестиционный банк (в том числе Экологическая финансовая корпорация Северных стран)	58,0
Европейский инвестиционный банк	30,9
Европейский инвестиционный фонд	25,0
Черноморский банк торговли и развития	20,0
Глобальный экологический фонд	7,9
	303,5

Официальные организации¹

Двусторонние органы, государственные ведомства и программы	млн. евро
Европейское сообщество (в том числе ИСПА, Фаре и Тасис)	87,0
Нидерланды (Нидерландская компания финансирования развития и Министерство иностранных дел)	62,8
Германия (Кредитанштальт фюр Видерауфбау и Дойче Инветитионс унд Энтвиклунгсгезельшафт)	46,4
Швеция (Шведское агентство международного сотрудничества в области развития и Шведфонд Интернэшнл АБ)	22,4
Швейцария (Государственный департамент экономики)	21,1
Финляндия (Министерство экологии и Финфонд)	14,0
США (Министерство финансов США, Западный фонд ННГ и Специальный фонд США и ЕБРР для МСП)	4,0
Дания (Фонд IØ)	1,5
Италия	0,5
	259,7

Многосторонние донорские фонды

Природоохранное партнерство Северного измерения ²	11,8
Балканский региональный специальный фонд ³	9,3
Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии ⁴	5,6
Фонд поддержки малого предпринимательства России ⁵	5,2
Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников ⁶	2,2
	34,1
Всего	597,3

¹ Предоставляемые этими донорами ресурсы поступают главным образом в форме грантов или вложений в акции.

² Природоохранное партнерство Северного измерения: Германия, Дания, Европейское сообщество, Канада, Нидерланды, Норвегия, Россия, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция, Швеция.

³ Балканский региональный специальный фонд: Австрия, Германия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Швейцария.

⁴ Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии: Германия, Швейцария.

⁵ Фонд поддержки малого предпринимательства России: Германия, Канада, Италия, США, Франция, Швейцария, Япония.

⁶ Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников: Китай (Тайбэй), США.

Государственные ведомства и программы

По линии государственных ведомств и программ предоставлено 84 млн. евро, главным образом в форме грантов на проекты в Юго-Восточной Европе, России и Центральной Азии. Финансовые средства, в основном, направлялись на цели содействия развитию торговли, инфраструктуры, микро- и малых предприятий и финансирования акционерного капитала. В программах участвовали следующие доноры: Германия, Италия, Нидерланды, США, Финляндия, Швейцария и Швеция.

Помимо этого, средства предоставлялись по линии Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ) и Фонда поддержки малого предпринимательства России (см. стр. 53). В 2003 году крупнейшим финансируемым из донорских средств объектом стали Юго-Западные очистные сооружения Санкт-Петербурга. Помимо средств, поступающих от международных и двусторонних финансовых учреждений, этот проект финансировался грантами Евросоюза, ППСИ, Финляндии и Шведского агентства международного сотрудничества в области развития (СИДА).

Программа санации предприятий

Благодаря программе санации предприятий (программа ТАМ) компании из Центральной Европы и Центральной Азии могут перенимать знания у ряда самых опытных в мире руководителей предприятий. Бывшие директора и ведущие управленцы компаний мирового класса охотно делятся своим опытом с оказавшимися в сложном положении предприятиями региона в целях внедрения на них современных методов работы и увеличения оборота.

Программа ТАМ нацелена на повышение управленческой квалификации, коммерческого и технического “ноу-хау”. Финансируемая исключительно средствами доноров программа помогает развивать национальную экономику и тем самым содействует снижению уровня бедности и улучшению социальных условий. Программа ТАМ осуществляется группой по санации предприятий от имени ЕБРР.

Специалисты ТАМ работают непосредственно с конкретными предприятиями по вопросам повышения уровня квалификации управленческого звена, составления бизнес-планов, проведения структурных реформ, организации производства, проектирования, маркетинга и внедрения новых изделий. Кроме того, они помогают снижать издержки производства и осваивать внутренние и экспортные рынки.

Программа ТАМ повышает осведомленность относительно воздействия на окружающую среду производственно-хозяйственной деятельности, способствует оптимизации энергопотребления и разработке норм охраны здоровья и техники безопасности на производстве. Помимо повышения производственно-хозяйственных показателей, специалисты ТАМ помогают предприятиям устанавливать контакты с потенциальными торговыми партнерами или инвесторами.

Программа ТАМ является эффективным инструментом как в рамках процесса расширения ЕС, так и в странах на начальном этапе перехода. Она и впредь будет играть ключевую роль в менее развитых районах вступающих в ЕС стран.



Кроме того, операции программы TAM были развернуты в Юго-Восточной Европе, Центральной Азии, на Кавказе, в России и во всех остальных странах бывшего Советского Союза.

После получения помощи по линии программы TAM оборот малых предприятий возрос более чем на 30%.

С момента организации программы TAM в 1993 году 27 доноров, включая Европейское сообщество, предоставили на нее гранты на сумму свыше 66 млн. евро. Это позволило специалистам TAM реализовать более 1 000 проектов с предприятиями в 27 странах. На этих предприятиях работает более 800 000 человек, а их совокупный оборот составляет 18 млрд. евро.

Проекты TAM позволили внедрить надежные механизмы управления и финансового контроля, разработать новые концепции проектирования и маркетинга, поднять производительность

труда, повысить объемы продаж и уровни занятости. На предприятиях с числом работников менее 250 человек оборот обычно возрастает примерно на 34%, а уровень занятости – на 15%. На более крупных предприятиях производительность труда и оборот также выросли, однако обычно эти предприятия идут на определенное “разукрупнение” в целях сохранения своей рентабельности. Более 80% проектов TAM были оценены независимыми экспертами как “удовлетворительные” или “весьма удовлетворительные”.

Программа деловых консультационных услуг (БАС)

Программа деловых консультационных услуг (БАС) создана в помощь малым и средним предприятиям (МСП) с числом работников от 10 до 500 человек для консультирования их по производственно-хозяйственным вопросам. Благодаря ей предприятия (с числом работников обычно менее 100 человек) получают возможность расширить свое производство и повысить конкурентоспособность.

Программа нацелена на развитие потенциала национальных консультационных фирм в сфере бизнеса путем предоставления им возможности выполнять коммерческие задания и организации для них практического обучения. Кроме того, БАС в случае необходимости привлекает иностранных экспертов и национальные консультационные фирмы, контролирует исполнение каждого задания в целях обеспечения качества работы консультантов. Программой руководит группа TAM, располагающаяся в ЕБРР.

Программа БАС направлена на поддержку четко определенных проектов, которые могут принести быстрые результаты, в частности, в области исследования рыночной конъюнктуры, АСУ и составления бизнес-планов. Она финансируется рядом доноров, предоставивших на сегодня около 32 млн. евро на 2 860 проектов, реализуемых в 15 странах.

Сеть супермаркетов, Сербия и Черногория

Клиент – сеть розничных торговых предприятий обратилась за помощью в выработку стратегии компании по привлечению внешнего финансирования.

Поддержка по линии TAM – специалисты TAM помогли руководству компании подготовить профессиональную стратегию маркетинга, внесли рекомендации об улучшении планировки магазинов и предложили новую структуру подчинения, что обеспечило рост эффективности во всех сферах организации. Большое внимание было уделено разработке совместно с руководством компании комплексного бизнес-плана.

Результат – руководство компании положительно восприняло предложения специалистов TAM. Предприятие разработало долгосрочный бизнес-план и обоснованный финансовый бюджет. К концу проекта оборот компании вырос с 100 млн. евро до 180 млн. евро.

Производитель фруктовых соков, Азербайджан

Клиент – предприятие по производству фруктовых соков, которое недавно расширило свой ассортимент и стало выпускать джемы и овощные консервы.

Поддержка по линии TAM – на момент запуска проекта TAM на предприятии отсутствовала официальная организационная структура и эффективная система управления. Первая задача заключалась в разработке новой структуры управления и составлении должностных инструкций для управленцев и работников. Специалисты TAM внедрили методы повышения производительности труда, снижения затрат на электроэнергию и разработки первой на предприятии АСУ.

Результат – несмотря на низкий урожай, который был получен на следующий год после завершения проекта TAM, предприятие добилось роста оборота и прибыли и на 25% увеличило число работников.



Туризм, Армения

Клиент – муниципальное образование “Севанский Хамайнк”.

Цель – развитие туризма в районе озера Севан и увеличение числа туристов в течение круглогодичного цикла.

Мероприятия – по согласованию с местными властями специалисты программы БАС разработали двухэтапную концепцию. На первом этапе разрабатываются институциональная структура, а также правила и положения региональной ассоциации по развитию туризма, куда входят все основные заинтересованные стороны и получатели средств, в том числе турфирмы, неправительственные организации и представители местных властей. После ее создания новая ассоциация будет контролировать работу на втором этапе, включающем оценку ресурсов, разработку плана маркетинга и изучение возможностей привлечения отдыхающих, в результате чего будет подготовлена согласованная стратегия развития туризма.

Проект будет способствовать заметному росту в Армении индустрии туризма, где в последние годы отмечается значительный прогресс, и привлечению более активного притока иностранных туристов, желающих приобрести специализированные туры для посещения этого района.

Системы охранной сигнализации, Болгария

Клиент – компания “ТелеТек”, специализирующаяся на производстве, сбыте и эксплуатации систем безопасности и охранной сигнализации.

Цель – расширение клиентской базы путем реорганизации системы сбыта и занятия компанией ведущих позиций в области поставки систем охранной сигнализации.

Мероприятия – специалисты программы БАС провели реорганизацию компании, разработав и создав для нее новую производственную и операционную модель. В ходе реорганизации разработаны новые стратегия и план маркетинга для компании. Составлены новые должностные инструкции и внедрена новая система программного обеспечения. Согласно новой структуре штат пополнился 12 новыми сотрудниками. Достигнут значительный рост продаж на внутреннем рынке. Кроме того, состав руководства компании полностью сменился.

Выполнение программы БАС началось с государств Балтии, где она действует уже более восьми лет. К концу 2003 года в рамках балтийской программы БАС реализовано 1 680 проектов на более чем 1 260 предприятиях с числом работников свыше 237 000 человек и совокупным объемом продаж порядка 8 млрд. евро. Благодаря содействию по линии программы БАС предприятия смогли привлечь из внешних источников 43 млн. евро. Вначале балтийская программа БАС финансировалась странами Северной Европы, предоставившими на нее 11, 2 млн. евро, а затем удалось привлечь еще 3,7 млн. евро от Европейского сообщества. Программа получила высокую оценку внешних экспертов. Следует отметить, что небольшие предприятия (с числом работников менее 100 человек) добились самых высоких темпов роста и создали наибольшее число рабочих мест.

В России (Калининград, Санкт-Петербург и Самара) и в других странах СНГ (Азербайджан, Армения, Грузия, Казахстан и Узбекистан) реализован в общей сложности 551 проект на 536 предприятиях с числом работников свыше 51 000 человек. Эти программы профинансированы Германией, Данией, Люксембургом, Норвегией, Соединенным Королевством, Тасис ЕС, Финляндией, Швейцарией, Швецией и Японией на общую сумму порядка 10 млн. евро. В 2004 году мероприятиями программы БАС предполагается охватить Дальний Восток России (Хабаровск, Сахалин и Владивосток) с помощью выделяемых Японией средств.

В Юго-Восточной Европе программа БАС действует в Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии и Черногории, Словении и Хорватии и финансируется средствами Австрии, Германии, Соединенного Королевства, Фаре ЕС и Центральноевропейской инициативы. К концу ноября 2003 года в этих странах реализовано 629 проектов на общую сумму в 8,5 млн. евро.

Программа правовой реформы

Объективная и предсказуемая правовая система является важнейшей предпосылкой для привлечения иностранных инвестиций. Используя донорские средства, ЕБРР содействует региону в достижении этой цели путем предоставления специализированной юридической помощи в рамках программы правовой реформы ЕБРР. 2003 год ознаменовался тремя важными достижениями: Литве оказано содействие в изменении законов в интересах более активного привлечения в страну частных инвесторов, за ходом правовой реформы во всех странах региона ведется мониторинг и организована серия семинаров и конференций в целях пропаганды международных норм передовой практики.

Новый закон о концессиях в Литве

Концессии дают возможность частным инвесторам оказывать содействие в реализации проектов в государственном секторе. Помимо снижения нагрузки на государственные бюджеты они позволяют внедрять современные технологии и эффективные методы, применяемые частным сектором. В 2003 году ЕБРР оказал правительству Литвы помощь в подготовке нового закона о концессиях, который будет способствовать привлечению частных инвесторов в государственный сектор страны. Закон вступил в силу в октябре.

Несмотря на то, что в Литве уже существовала законодательная база для концессионных сделок, за последние семь лет не было предоставлено ни одной концессии. Выполняя просьбу литовского правительства, ЕБРР изучил действующий закон, выявил имеющиеся препятствия и рекомендовал внести ряд поправок. В результате этого, новый закон обеспечивает гораздо более гибкий режим регулирования участия частного сектора.

Согласно новому закону концессионером может стать любой отечественный или иностранный инвестор. Закон содержит перечень видов деятельности и секторов, где предусмотрена выдача концессий, и регулирует порядок их предоставления. Кроме того, в законе также учтены международно признанные стандарты, в частности, подготовленный Комиссией ООН по праву международной торговли (ЮНСИТРАЛ) при участии ЕБРР юридический справочник финансируемых из частных источников инфраструктурных проектов.

ЕБРР надеется, что новый закон станет для инвесторов и национальных ведомств еще одним подспорьем для привлечения частного сектора к реализации государственных проектов, в частности, инфраструктурных и муниципальных. Средства на эту работу выделило Соединенное Королевство.

Новый обзор хода правовой реформы

В 2003 году ЕБРР приступил к новому обзору правовых показателей в целях определения хода правовой реформы во всех странах региона. В обзоре анализ эффективности закона в конкретных областях базировался на целевых исследованиях.

Первое целевое исследование ЕБРР касалось сделок с обеспечением. В ходе исследования были изучены возможности кредитора по взысканию долга с помощью принудительного исполнения его залоговых прав на производственные машины и оборудование. Согласно сценарию банк-кредитор пытается взыскать с отечественного клиента обеспеченный залогом кредит на сумму менее 100 000 евро после неисполнения последним его обязательств из-за проблем с ликвидностью. Полученные результаты были обработаны одной отечественной юридической фирмой в каждой из стран операций ЕБРР. В исследовании были изучены следующие вопросы: какую сумму может взыскать

обеспеченный кредитор, насколько быстро и насколько просто он может это сделать. Помимо этого, в исследовании анализировались вопросы удовлетворения требований привилегированных сторон (например, налоговых органов), влияние коррупции, размер залога и последствия неплатежеспособности должника для всего процесса взыскания долга.

Исследование показало, что исполнение долговых обязательств остается серьезной проблемой даже в таких странах с реформированным законодательством о сделках с обеспечением, как Албания, Киргизская Республика, Молдова, Польша и Румыния. Результаты исследования опубликованы в Докладе ЕБРР о процессе перехода за 2003 год. Итоги дополнительного анализа будут опубликованы в весеннем номере юридического журнала ЕБРР "Право на этапе перехода" в 2004 году. Исследование проведено на средства Соединенного Королевства и США.

Пропаганда международных стандартов среди общественности

Осенью 2003 года ЕБРР организовал два открытых семинара в целях распространения оценок ЕБРР состояния корпоративного управления и неплатежеспособности в странах его операций. Оценки отражают положение дел с соблюдением международных правовых норм, и они также опубликованы на веб-сайте ЕБРР (www.ebrd.com/law).

В октябре 2003 года ЕБРР провел в Казахстане конференцию на тему регулирования сектора связи. В мероприятии приняли участие руководители национальных телекоммуникационных и антимонопольных ведомств, политики и операторы связи, а также международные эксперты. На конференции обсуждались проблемы, которые сегодня мешают развитию сектора связи и притоку инвестиций в Центральную Азию.

В декабре 2003 года ЕБРР провел международную конференцию на тему исполнения договоров с участием ведущих судей, экспертов, практиков и правоведов из Западной Европы и стран операций ЕБРР. Конференция сделала вывод о необходимости реализации международных программ в целях повышения эффективности судебной системы. Они могут иметь форму прямого обучения, подготовки письменных материалов или командирования национальных судей в западные страны. Спонсором конференции выступило правительство Соединенного Королевства.

Природоохранное партнерство Северного измерения

По линии ППСИ на Северо-Западе России решается ряд острых экологических проблем, особенно в таких сферах, как водоснабжение, очистка сточных вод, удаление твердых отходов, энергоэффективность и ядерная безопасность. В руководящую группу ППСИ входят эксперты российского правительства, Европейской комиссии, ЕБРР, ЕИБ, СИБ и Всемирного банка. Группа подбирает приоритетные проекты и формирует финансирование в комплексе, состоящем из грантов ППСИ, кредитов МФУ и ресурсов двусторонних организаций. На сегодня подобраны проекты на сумму 1,3 млрд. евро. В первой половине 2003 года ЕБРР выполнял функции председателя группы.

Финансирование по линии ППСИ позволило привлечь инвестиций на сумму свыше 850 млн. евро для Северо-Запада России.

ЕБРР распоряжается средствами Фонда поддержки ППСИ под надзором ассамблеи доноров. В мае 2003 года в Стокгольме было подписано Рамочное соглашение о МНЭПР (многосторонняя ядерно-экологическая программа в РФ).

Затем в число доноров фонда ППСИ вошли Германия, Канада, Нидерланды, Соединенное Королевство и Франция, которые присоединились к Европейскому сообществу, Дании, Норвегии, России, Финляндии и Швеции. На конец 2003 года взносы в фонд составили 196 млн. евро. Из этой суммы взносы в ядерный компонент фонда составили 148 млн. евро.

Ассамблея доноров утвердила софинансирование из средств ППСИ семи природоохранных проектов в размере 39 млн. евро, в результате чего общая сумма инвестиций на Северо-Западе России превысила 850 млн. евро. После этого сумма неассигнованных средств ППСИ составила менее 9 млн. евро, предназначенных для неядерных программ.

В декабре 2003 года доноры утвердили финансирование двух важных проектов – стратегического генерального плана и стратегической экологической оценки для Северо-Запада России. Эти два исследования создадут базу для подбора и реализации проектов ядерной безопасности в данном регионе. Проекты позволят оценить степень потенциальной опасности для населения и окружающей среды региона в связи с использованием и выводом из эксплуатации ядерных подводных лодок и других судов в акватории Баренцева моря и прилегающей к нему зоне.

Ядерная безопасность

ЕБРР играет ключевую роль в обеспечении ядерной безопасности. Он выступает распорядителем Счета ядерной безопасности (СЯБ), фонда Чернобыльского укрытия, трех международных фондов вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) для Болгарии, Литвы и Словацкой Республики и ядерного компонента фонда поддержки Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ). В общей сложности страны-доноры обещали внести в эти фонды более 1,6 млрд. евро. Крупнейшим донором является Европейское сообщество, внесшее особенно крупный взнос в МФВЭ.

Согласно уставам фондов ЕБРР отчитывается перед странами-донорами на ассамблеях доноров, которые осуществляют общий надзор за работой фондов, утверждают программы работ и годовую финансовую отчетность, а также принимают решения о финансировании конкретных проектов. ЕБРР обеспечивает техническое, проектно-управленческое, финансовое, юридическое и административное обслуживание, а фонды возмещают ему все понесенные им расходы.

Фонд Чернобыльского укрытия

В 2003 году продолжалась работа по преобразованию Чернобыльского “саркофага” в экологически безопасную и устойчивую систему. Реализация Плана работ по укрытию (ПРУ) способствовала дальнейшей подготовке к началу в 2004 году масштабных строительных работ по стабилизации конструкции окружающего разрушенный реактор укрытия и созданию нового пояса защиты вокруг саркофага.

Новый пояс защиты будет предохранять укрытие от проникновения внешних вод и предотвращать выбросы радиоактивной пыли. После установки всего оборудования сооружение будет выведено на уровень долгосрочной безопасности, обеспечивающей надежную основу для любых будущих работ. Завершение проекта намечено на 2007 год.

ПРУ финансируется средствами фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), созданного в 1997 году в целях оказания Украине помощи после аварии на Чернобыльской АЭС в 1986 году. Из общей сметы затрат в 730 млн. евро международные доноры обязались внести в общей сложности 681 млн. евро.

Членами ассамблеи доноров (на 31 декабря 2003 года) являются Европейское сообщество, Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Кувейт, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Польша, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Украина, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония. Помимо них, статус донора имеют Израиль, Исландия, Корея, Португалия, Словацкая Республика и Словения.

Счет ядерной безопасности

В рамках созданного в 1993 году Счета ядерной безопасности остается решить две задачи: завершить финансирование двух объектов по выводу реакторов из эксплуатации в Чернобыле и провести анализ доклада о состоянии безопасности российского реактора РБМК. В настоящее время рассматриваются сроки вывода из эксплуатации хранилища отработанного ядерного топлива и установки для очистки жидких радиоактивных отходов в Чернобыле.

В 2003 году началось проведение первого независимого анализа доклада о состоянии безопасности российского реактора первого поколения (Курск 1). Западные и российские эксперты завершили анализ, и в 2004 году будет выпущен итоговый отчет с оценкой качества российского доклада о состоянии безопасности реактора, что позволит регулирующему органу и предприятию принять решение о дальнейшей судьбе АЭС.

Основная задача СЯБ заключается в финансировании краткосрочных мер повышения безопасности на реакторах первого поколения советской конструкции (ВВЭР 440/230 и РБМК) в целях снижения риска аварий в оставшийся до их закрытия период. Эти программы сегодня успешно завершены. Финансируемая по линии СЯБ программа в Чернобыле (включает повышение безопасности и строительство объектов по выводу реакторов из эксплуатации) во многом способствовала принятию решения об остановке последнего действующего на АЭС реактора в 2000 году.

Срок действия нынешнего мандата СЯБ истекает в конце 2004 года. На 31 декабря 2003 года членами ассамблеи доноров являлись Европейское сообщество, Бельгия, Германия, Дания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония.

Международные фонды вывода АЭС из эксплуатации

В 2001 году были созданы три международных фонда вывода АЭС из эксплуатации в целях оказания содействия странам – кандидатам на вступление в ЕС в закрытии действующих у них реакторов первого поколения советской конструкции в согласованные с ЕС сроки. Болгария закрыла блоки 1 и 2 Козлодуйской АЭС в конце 2002 года и обязалась закрыть блоки 3 и 4 к 2006 году. Литва обязана закрыть блок 1 Игналинской АЭС до 2005 года и блок 2 к 2009 году. Словацкая Республика согласилась закрыть блоки 1 и 2 (V1) Богуницкой АЭС в 2006 и 2008 годах соответственно.

В 2003 году доноры утвердили гранты для финансирования строительства в Болгарии и Литве объектов по перегрузке и хранению отработанного ядерного топлива и отходов. В 2004 году будут заключены контракты на общую сумму порядка 200 млн. евро. Помимо этого, в 2003 и в начале 2004 года были заключены контракты на сумму около 70 млн. евро на реализацию инфраструктурных проектов в связи с закрытием Игналинской и Богуницкой АЭС. В связи с их закрытием доноры утвердили выделение гранта в размере 10 млн. евро на реализацию проектов энергоэффективности в частном секторе Болгарии.

Сумма объявленных взносов в эти три фонда превышает 500 млн. евро. Рядом доноров в настоящее время рассматривается возможность повышения размера объявленных взносов. Членами всех трех ассамблей доноров являются Европейское сообщество, Австрия, Дания, Испания, Нидерланды, Соединенное Королевство, Франция и Швейцария. Бельгия является членом Игналинского и Козлодуйского фондов. Германия, Люксембург, Норвегия, Польша, Финляндия и Швеция входят в состав членов Игналинского фонда, а Греция – Козлодуйского фонда. Ирландия является донором всех трех фондов.

08 Оценка проектов и закупка товаров и услуг





В ходе оценки результативности проектов ЕБРР мы имеем возможность извлечь на будущее важные уроки из всех стадий прохождения проекта – от его начального отбора и до закупки товаров и услуг.

Оценка проектов ЕБРР

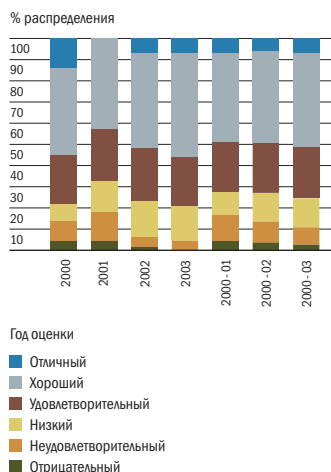
Оценка проектов включает оценку операций после произведенной инвестиции. Это, как правило, происходит через год – два после полного освоения средств. Отдел оценки проектов ЕБРР (ООП) ставит своей целью определить степень выполнения поставленных перед операциями ЕБРР задач и проконтролировать выполнение им его уставных обязательств. Извлеченные уроки помогают совершенствовать отбор и схему будущих операций.

Воздействие на процесс перехода и общая эффективность деятельности ЕБРР

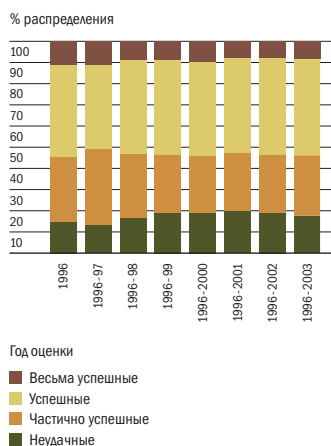
При оценке эффекта воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода ООП учитывает, в частности, их более широкий эффект в данном секторе и экономике в целом. В ходе оценки проекта ООП анализирует его воздействие на процесс перехода, используя те же критерии, что и ЕБРР в процессе отбора и утверждения проектов. Ряд ключевых показателей касаются стимулирования процесса приватизации, подготовки квалифицированных кадров, развития конкуренции и содействия расширению рынка. Другими важнейшими аспектами являются институциональное строительство в целях улучшения функционирования рынков, позитивные демонстрационные эффекты и внедрение новых норм деловой этики и управления.

В представленном на стр. 78 графике показаны рейтинги воздействия на процесс перехода проектов, прошедших оценку в 2000 – 2003 годах. Из 190 прошедших оценку операций 52% получили оценку “хорошо” или “отлично”, а 26% – “удовлетворительно”.

Рейтинги эффекта воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 2000 - 2003 годах



Рейтинг общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996 - 2003 годах



В 2003 году 20% прошедших оценку проектов получили за эффект воздействия рейтинг “низкий – отрицательный”, что соответствует рейтингам предыдущих лет. Такое очевидное отсутствие прогресса можно объяснить тем фактом, что операции ЕБРР проводятся в странах с высокой степенью коммерческих и финансовых рисков. Это подрывает устойчивость ряда проектов в частном секторе и не позволяет им в полной мере реализовать свой потенциал воздействия на процесс перехода. Доля проектов с рейтингом “отличный – удовлетворительный” составила в 2003 году 80%.

В 2003 году 80% проектов ЕБРР получило оценки от “отлично” до “удовлетворительно” за эффект их воздействия на процесс перехода.

В представленном слева графике показана общая результативность операций ЕБРР на фоне общих рейтингов деятельности ЕБРР. В этих рейтингах большое значение придается эффекту воздействия на процесс перехода, но в них учитываются также и такие иные показатели, как выполнение задач проекта, финансовые и природоохранные показатели и дополняющая роль ЕБРР (способность ЕБРР дополнять, а не заменять собой частные источники финансирования). В 1996 – 2003 годах рейтинги “успешный” или “весьма успешный” получили 53% прошедших оценку проектов. Это гораздо ниже процентной доли проектов (74%), получивших рейтинги “отличный – удовлетворительный” за эффект воздействия на процесс перехода.

Разница между рейтингами воздействия проектов на процесс перехода и рейтингами общей эффективности проектов вызвана, главным образом, снижением рейтингов финансовых показателей по причине наличия инвестиционного климата с повышенной степенью риска в странах операций ЕБРР, особенно в тех из них, которые находятся на начальном или промежуточном этапах перехода. Как и в предыдущие годы, был сделан вывод о том, что ЕБРР мог бы результативнее смягчать степень риска в конкретных отраслях и что к работе по экспертизе и разработке схем проектов нужно активнее привлекать специалистов соответствующей отрасли. В 2003 году рейтинг общей эффективности проектов “весьма успешные” получили шесть проектов. На основании этих результатов ООП сделал вывод о том, что ЕБРР достиг определенных успехов в выполнении своего мандата, особенно с учетом сложных условий его деятельности.

Важность извлечения уроков из прошлого опыта

Одна из основных задач оценки состоит в том, чтобы в ходе разработки новых проектов учитывать накопленный опыт. Этот процесс начинается с широкого обсуждения отделами банковского департамента ЕБРР уроков, извлеченных из оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе процесса утверждения проекта банкиры регулярно получают информацию о прошлом опыте. Примеры из практики становятся предметом обсуждения на семинарах и используются для учета конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ООП готовит информационные материалы для руководства ЕБРР и вводит в базу данных извлеченные уроки для внутреннего пользования. В настоящее время разрабатывается аналогичная база данных для внешнего пользования.

Примеры прошедших оценку проектов ЕБРР

Успешные проекты

Сельскохозяйственная товарно-сырьевая программа

ЕБРР выделил 110 млн. евро на программу помощи компаниям АПК и торговым фирмам в получении кредитов на оборотный капитал. В рамках программы национальный банк (как правило, филиал международной организации) приобретает профинансированную сельхозпродукцию и держит ее на заранее утвержденном складе до момента продажи ее торговым фирмам или предприятиям пищевой промышленности. Задачи программы заключаются в создании в АПК механизма кредитования оборотного капитала под залог и содействию разработке нового закона о кредитовании под складские квитанции.

В течение трех лет ЕБРР дважды увеличивал объем инвестиций в проект и расширил перечень кредитующей сельхозпродукции, а лицензионный и надзорный компоненты программы были выделены в качестве положительных примеров для разработки будущего закона о кредитовании под складские квитанции. Как отметил ООП, несмотря на финансовую привлекательность программы, другие финансовые организации пока не осуществляют аналогичные проекты, а планируемые результаты в проведении правовой реформы так и не достигнуты. Тем не менее, проект может служить образцом для подобных операций в данном секторе.

Концессионный проект в сфере ВКХ

В 2000 году ЕБРР впервые вложил средства в частный концессионный проект в сфере муниципального ВКХ. Это позволит улучшить содержание городской системы трубопроводов, повысить качество обслуживания клиентов и внедрить более эффективную и удобную систему выставления счетов на оплату. Общая сумма инвестиций с учетом средств ТС оценивается в 134 млн. евро на первые 15 лет 25-летней концессии и включает кредит ЕБРР в сумме 31 млн. евро.

Как отмечалось в оценке ЕБРР, ключом к успеху проекта стало отсутствие государства в числе партнеров компании. Единственным ее акционером является муниципальное образование. Это позволило придать процессу передачи предприятия в концессию простой и понятный характер. Еще один важный фактор – способность коммунального предприятия обеспечивать водоснабжение в комплексе с водоотведением по самым низким в стране расценкам даже после недавнего роста тарифов. Поэтому население прекрасно приняло этот проект. Концессионер успешно провел “разукрупнение”, осуществил неотложный ремонт, модернизировал предприятие и повысил качество обслуживания.

Один из извлеченных уроков состоит в том, что подключение ЕБРР к реализации проекта на ранней стадии имеет важнейшее значение для его успеха на перспективу. Задействование средств ТС на разработку концепции проекта совместно с государственными ведомствами сыграло ключевую роль в успешной приватизации этого коммунального предприятия.

Специальные оценочные исследования

Фонд поддержки малого предпринимательства России

ООП провел специальную оценку работы Фонда поддержки малого предпринимательства России (ФПМПР), уделив особое внимание проблемам воздействия проектов на процесс перехода и устойчивости процесса развития. Фонд начал действовать в 1995 году после успешного завершения в 1994 году пилотных проектов. В 2001 году ФПМПР развернул свои операции в новых районах, и срок действия программы был продлен до 2010 года. ЕБРР выделил для программы в общей сложности около 240 млн. евро, и еще 140 млн. евро было предоставлено странами “большой семерки”.

В основе создания ФПМПР лежат две взаимосвязанные цели – предоставление кратко- и среднесрочных кредитов микро- и малым предприятиям и содействие институциональному строительству в российской финансовой системе путем обучения сотрудников кредитных организаций и предоставления им средств технического сотрудничества.

На 31 декабря 2002 года совокупный объем выбранных средств составил 870 млн. евро на почти 116 000 кредитов в 116 малых и крупных городах. Этот успех особенно примечателен, если учесть, что программа после финансового кризиса 1998 года оказалась под угрозой закрытия. Принятые в срочном порядке меры позволили ограничить потери и расширить масштабы программы. В ней продолжили участие два общероссийских и три региональных банка, а в последние два года к ней присоединились еще три региональных банка. С конца 1998 года консультационные услуги по вопросам кредитования оказывает только одна консультационная фирма. Поступившие от доноров ФПМПР, ЕС и из других источников средства ТС позволили израсходовать порядка 60 млн. евро на более чем 70 операций ТС к концу 2002 года.

В специальном исследовании содержится вывод о том, что, хотя при выполнении программы и удалось увеличить число кредитов, их объем и качество, полученные результаты пока еще не позволяют говорить о ее стабильности. Поэтому с учетом полученных на сегодняшний день результатов программе присвоен общий рейтинг “частично успешная”. Степень стабильности программы можно будет определить только после ее завершения (в настоящее время планируется на 2010 год). При выполнении задач программы по институциональному строительству ФПМПР сможет получить рейтинг “успешный” или “весьма успешный”.

Рейтинг воздействия ФПМПР на переходный процесс оценивался с учетом способности программы осуществлять коммерческое кредитование микро- и малых предприятий, обеспечивать ведение политического диалога и создавать благоприятные условия для кредитования малого бизнеса. Отсутствие четкой заинтересованности со стороны одного из ведущих участников программы привело к сокращению ее масштабов в ряде регионов. В ожидании результатов переговоров с этим участником в специальном исследовании программе за эффект воздействия на процесс перехода был присужден рейтинг “удовлетворительный” (по состоянию на сегодня).

Программа может получить за эффект воздействия на процесс перехода рейтинг “хороший” или “отличный”, однако для этого нужно решить ряд проблем. Для получения рейтинга “хороший” требуется устранить институциональные преграды на пути реализации программы, выявить и привлечь новые кредитоспособные региональные банки и внедрить в программу новые механизмы и технологии. Для получения рейтинга “отличный”, помимо вышеупомянутых условий, банкам-партнерам необходимо дополнить получаемые ими по линии программы средства финансовыми ресурсами из других источников.

Примеры прошедших оценку проектов ЕБРР

Менее успешные проекты

Производство комплектующих для машиностроения

В 1994 году ЕБРР предоставил кредит в 17 млн. евро заводу-изготовителю, входящему в крупную промышленную группу, на закупку оборудования. Проект стал первой операцией ЕБРР с компанией, находящейся полностью в собственности и управлении отечественных предпринимателей. Заемщик активно торговал с другими входящими в группу компаниями (большую часть оборудования должна была поставить одна из фирм группы) и поэтому во многом зависел от финансового положения группы и был подвержен связанным с ним рискам. Хотя ЕБРР и использовал контракты для контроля за этими рисками, они ему не помогли, когда группа обанкротилась.

Из-за задержек с монтажом оборудования и поступлением кредитных средств заемщик не уплатил ЕБРР свой второй взнос. В результате этого ЕБРР вполне обоснованно отказался перечислять средства далее, ограничив тем самым свои убытки и сохранив определенный эффект воздействия проекта на переходный процесс.

Несовершенство правового режима не позволило ЕБРР реструктурировать кредит. После краха группы и ряда банков ведущую роль в реструктуризации кредитов стало играть государство, в конечном итоге продавшее остатки группы новому частному владельцу. В течение пяти лет ЕБРР пытался взыскать этот кредит и, наконец, согласился на 9 млн. евро, что составляет 68% выплаченной им суммы.

Опыт ЕБРР в сфере взыскания задолженности по выданным кредитам в странах региона подтверждает тот факт, что одним из самых серьезных препятствий остается несовершенство законов о банкротстве. С учетом этого, в страновых стратегиях ЕБРР, вероятно, следует выдвигать в качестве условия финансирования проектов, не имеющих сильных иностранных спонсоров, реформирование законов о банкротстве и укрепление судебной системы.

Проект строительства нефтепровода для сырой нефти

В 2000 году в строительство одного из трансграничных трубопроводов для прокачки сырой нефти в рамках более крупного общего проекта модернизации НПЗ ЕБРР вложил 40 млн. евро. Финансирование нефтепровода стало одной из крупнейших прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в стране и было связано с попытками ее правительства значительно либерализовать нефтяной сектор. Задача общего проекта состояла в приватизации компании, внедрении в секторе новых технологий и обеспечении с помощью либерализации роста эффективности и прозрачности рынка. Кроме того, при реализации проекта предполагалось применять высокие экологические стандарты и нормы техники безопасности.

В оценке ЕБРР положительно отмечены технические успехи в прокладке нефтепровода с учетом сроков его строительства и сметы, а также значительные природоохранные плюсы, которые дает этот вид транспортировки нефти. Вместе с тем, в оценке также подчеркнута неудачная попытка ЕБРР заручиться в ходе политического диалога поддержкой правительства страны в реализации проекта. Помимо этого, в ней отмечены негативные последствия недобросовестной деловой практики правительства и его благодушие для возможного притока ПИИ в будущем.

Один из извлеченных уроков состоит в том, что при финансировании только части общего проекта ЕБРР не может избежать репутационного риска из-за неудачного выполнения той части проекта, которую ЕБРР не финансировал. Это особенно актуально в тех случаях, когда по сравнению с другими поступающими в страну ПИИ проект резко выделяется своими масштабами. Еще один урок заключается в том, что ЕБРР не следует переоценивать эффективность проводимого им политического диалога, когда он сталкивается с проблемой добросовестности чиновников.

Оценка операций технического сотрудничества

ООП провел оценку почти 350 финансируемых по линии ТС заданий консультантов, на которые израсходовано порядка 100 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров в рамках Программы фондов технического сотрудничества ЕБРР. С учетом заданий по линии ТС, прошедших оценку в рамках специальных исследований ООП, эта цифра превышает 900 заданий с общей суммой израсходованных на них средств более 250 млн. евро.

Примеры оценки операций ТС

Разработка коммерческой системы управления

ЕБРР предоставил кредит центрально-азиатской нефтяной компании на цели увеличения выхода продукции на одном из ее НПЗ, повышения экологических стандартов и техники безопасности. Сопровождающие его операции ТС были нацелены на поддержку подготовки проекта и укрепление управленческого и коммерческого потенциала НПЗ перед его приватизацией.

Компоненты ТС проекта имели четко очерченную техническую базу и в значительной мере способствовали разработке проекта и его рентабельности. Однако на результаты операций ТС отрицательно повлияли низкий коэффициент использования мощностей и нежелание спонсора принять участие в процессе приватизации.

В оценке ООП отмечен узкий профиль операций ТС с упором на технические и административные вопросы, что ограничило эффект воздействия проекта на процесс перехода. Кроме того, реализации проекта мешали низкие темпы реформ и жесткость структур, характерная для стран на начальном этапе перехода. Дополнительный анализ в рамках ТС соседних рынков и перспектив приватизации мог бы помочь реализации проекта и институциональному строительству, а также содействовать приватизации. Кроме того, в тесном взаимодействии с другими МФУ ЕБРР следует активизировать политический диалог в целях достижения такого уровня политического влияния, который необходим для запуска реформ в секторе.

Нефтеперерабатывающий завод в России

В целях поддержки модернизации одного из российских НПЗ были проведены две профинансированные двумя донорами операции ТС на общую сумму 1,2 млн. евро. Средства пошли на подготовку технической экспертизы различных проектов модернизации НПЗ, в которые ЕБРР мог бы в будущем вложить свои средства. Помимо этого, в ходе операций ТС был проведен первый международный аудит и внедрены международные стандарты финансовой отчетности.

ООП оценил операции как “частично успешные”, несмотря на отлично проделанную консультантами ТС работу и оказанную поддержку в целях будущей модернизации НПЗ. Однако основная цель операции ТС – привлечь инвестиции ЕБРР – достигнута не была. Это объясняется российским кризисом 1998 года и сменой владельца – сегодня НПЗ входит в состав нефтяного комбината полного цикла. В оценке были также выражены определенные сомнения в возможности реализации такого сложного проекта модернизации НПЗ с помощью проектного финансирования.

Проведенные технические исследования отличались высоким качеством и помогли заметно улучшить процесс планирования на НПЗ. Тем не менее, целесообразнее было бы начать с определения масштабов операции в целях экономии фондов ТС на этапе до вложения средств ЕБРР в данный проект. ООП также поднял вопрос о целесообразности расширения масштабов операции ТС и охвата ею еще одного или двух НПЗ, что повысило бы вероятность реализации ЕБРР конкретного проекта в этом секторе.

Закупка товаров и услуг

При производстве закупок товаров, работ и услуг на тот или иной проект ЕБРР не допускается какая-либо дискриминация, обеспечиваются добросовестность и прозрачность. Присуждаемые в рамках проектов ЕБРР контракты должны основываться на этих фундаментальных принципах, закрепленных в правилах закупок товаров и услуг ЕБРР. Принципы призваны повышать эффективность и минимизировать кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок соблюдения самых высоких норм деловой этики и поведения.

ЕБРР дифференцирует свои методики закупок товаров и услуг в государственном и частном секторах. Клиенту из частного сектора разрешается применять свои методы закупок, если ЕБРР убеждается, что они в коммерческом плане рентабельны, а цены – справедливые и рыночные. Помимо этого, клиент должен обеспечить отсутствие коллизии интересов и безусловное соблюдение коренных интересов его компании. Порядок производства закупок в государственном секторе носит регламентированный характер. ЕБРР предлагает клиентам использовать структурированный, прозрачный порядок, максимизирующий фактор состязательности и равные условия для всех участников. ЕБРР внимательно анализирует и контролирует процедуру закупок на всех ключевых этапах этого процесса.

В 2003 году ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с другими международными банками развития в целях гармонизации документооборота для производства закупок клиентами из государственного сектора. ЕБРР, в частности, опубликовал проект документа по гармонизации закупочной документации. Значительный прогресс был достигнут в области составления документов по предквалификационному отбору строительных

организаций и запросу предложений по оказанию консультационных услуг. Ожидается, что они будут подготовлены в 2004 году. Что касается документа по производству строительных работ, то на этот предмет уже проводятся консультации с представителями частного сектора.

В прошедшем году ЕБРР тесно сотрудничал с закупочными организациями в странах – кандидатах на вступление в ЕС в целях удовлетворительного решения проблем, связанных с закупкой товаров и услуг, в частности, в рамках операций софинансирования с Европейским сообществом. Помимо этого, совместно со Всемирным банком ЕБРР принял участие в обзоре действующего в Таджикистане порядка производства закупок.

В течение 2003 года ЕБРР продолжал оказывать специализированные услуги. К ним относилось проведение семинаров по вопросам закупок, а также организованных в 2003 году семинаров-практикумов для клиентов ЕБРР и их организаций в странах операций и для представителей деловых кругов.

В 2003 году по проектам в государственном секторе ЕБРР профинансировал 181 контракт на общую сумму 721 млн. евро по сравнению со 174 контрактами на сумму 505 млн. евро в 2002 году. В 2003 году общая стоимость заключенных по итогам открытых конкурсов контрактов составила 679 млн. евро или 94% общей стоимости заключенных контрактов. В 2003 году более 66% всех заключенных в государственном секторе контрактов приходится на транспортные проекты. В целях повышения эффективности финансируемых ЕБРР закупок он готовит ряд документов и регулярно помещает информацию о планируемых контрактах на странице Procurement Opportunities своего сайта: www.ebrd.com/orpor/procure. Для представителей деловых кругов эта информация выдается бесплатно.

На 31 декабря 2003 года

Вниманию читателей

Если ряд субкредитов подписан в рамках одного договора, проекты считаются в дробных числах. Число проектов, показанных по каждой стране в перечне ниже, может отличаться от итоговых величин, показанных в главах 2 - 6. В этих главах числа округлены, а региональные проекты разнесены по соответствующим странам.

Суммы кредитов исчислены по обменным курсам, действовавшим на 31 декабря 2003 года. Акции пересчитаны в евро по обменным курсам на дату оплаты. Из-за округления итоговые величины могут не совпадать с суммой слагаемых.

Категории экологической проверки

Для проекта:

A – требуется полная оценка воздействия на окружающую среду;

B – требуется экологический анализ;

C – не требуется оценки воздействия на окружающую среду и экологического анализа;

O – не требуется экологического аудита;

1 – требуется экологический аудит.

ФП – Финансовый посредник.

В приведенные данные не вошли следующие позиции:

- выданные и истекшие в 2003 году гарантии на развитие торговли;
- многократное вложение средств на цели предэкспортного кредитования по программе содействия развитию торговли;
- продажа долей участия ЕБРР;
- инвестиции по линии частных фондов акционерного капитала, спонсорами которых выступают частные организации и управляющие фондами.

По линии донорских фондов, а именно: региональных фондов венчурного капитала, постприватизационных фондов и фондов акционерного капитала на цели реконструкции, предоставляются средства акционерного капитала и безвозмездные ссуды. Инвестиции по каналам этих фондов фиксируются в списке подписанных проектов, если они проходят по счетам ЕБРР.

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Азербайджан							
Вежа I (Нептун) Реконструкция и приобретение офисных помещений.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	С/1	4,9	4,9	0,0	4,9
Вежа II (Весы) Реконструкция и приобретение офисных помещений.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	С/1	3,2	3,2	0,0	3,2
Банк микрофинансирования Азербайджана (бывший АМБ) Вложение в акции микрокредитной организации.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	5,3	0,0	4,0	4,0
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Международный банк Азербайджана</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	7,9	7,9	0,0	7,9
<i>Азердемириолбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,1	0,1	0,0	0,1
<i>Унибанк (бывший МБанк)</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,8	0,8	0,0	0,8
Унибанк Вложение в акции крупнейшего в Азербайджане частного банка.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	0,9	0,0	0,9	0,9
Албания							
Фонд акционерного капитала на цели реконструкции Албании							
<i>Каон</i> Расширение малых пивоварен.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,8	0,0	0,2	0,2
ИНСИГ							
Предприватизационное вложение капитала в акции ведущей страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	9,4	4,7	0,0	4,7
Водафон, Албания							
Расширение сети сотовой связи ГСМ.	Связь	Частный сектор	В/0	85,0	42,5	0,0	42,5
Армения							
Многобанковский рамочный механизм для Армении							
<i>АСВА</i> Финансирование малых и средних предприятий.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,4	2,4	0,0	2,4
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Армэкономбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,4	0,4	0,0	0,4
Беларусь							
Синдицирование с участием Приорбанка							
Ресурсы для кратко- и среднесрочного кредитования Приорбанком его клиентов из частного сектора.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	28,6	9,5	0,0	9,5
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Приорбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	9,3	9,3	0,0	9,3

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Болгария							
Болгарский почтовый банк – ипотечная линия Кредитная линия фондирования долгосрочных ипотечных кредитов.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	5,0	5,0	0,0	5,0
Болгарское предприятие связи Приватизация болгарского предприятия проводной связи.	Связь	Частный сектор	В/1	138,0	0,0	13,0	13,0
Герфсцон Реструктуризация компании, специализирующейся на страховании и пенсионном обеспечении.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	5,5	5,5	0,0	5,5
Марица Восток III Модернизация электростанции, работающей на буром угле, в целях повышения ее природоохранных стандартов.	Энергетика	Частный сектор	А/0	651,3	112,1	0,0	112,1
Компания “Опет-Айгаз”, Болгария Расширение масштабов деятельности путем приобретения бензозаправочных станций и вложения капитала в строительство новых объектов.	Природные ресурсы	Частный сектор	С/1	73,3	32,0	0,0	32,0
Банк “ПроКредит”, Болгария Финансирование микро- и малых предприятий.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	5,1	0,0	1,2	1,2
Региональная программа содействия развитию торговли Содействие развитию внешней торговли. <i>Унионбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,2	0,1	0,0	0,1
Компания “ТБИ” Реструктуризация компании, специализирующейся на страховании и пенсионном обеспечении.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	15,6	0,0	15,6	15,6
Компания “ТБИФ”, Болгария Реструктуризация компании, специализирующейся на страховании и пенсионном обеспечении.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	0,9	0,0	0,9	0,9
Босния и Герцеговина							
Райффайзен-банк Ресурсы для средне- и долгосрочного кредитования клиентов из числа частных предприятий.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	45,0	15,0	0,0	15,0
Региональная программа содействия развитию торговли Содействие развитию внешней торговли. <i>Райффайзен-банк (бывший Маркет-банк)</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	4,5	4,4	0,0	4,4
<i>Универсальный банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	<0,1	<0,1	0,0	<0,1
<i>УПИ-банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,2	0,2	0,0	0,2
Субординированный кредит Фольксбанку Открытие кредитных линий для оказания помощи МСП и местным предпринимательским структурам.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	7,5	7,5	0,0	7,5
Кредитная линия Фольксбанку Кредитная линия для оказания помощи МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,5	2,5	0,0	2,5

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
БЮР Македония							
Механизм прямого инвестирования							
<i>Кимиико Гардине</i>							
Расширение ассортимента продукции текстильного предприятия.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	ФП	2,2	0,0	2,2	2,2
Линия электропередачи Македонии							
Строительство линии электропередачи и новой подстанции, модернизация действующих подстанций.	Энергетика	Госсектор	A/0	50,5	40,5	0,0	40,5
Проект модернизации македонских автодорог регионального значения							
Модернизация автодорог общенационального значения и строительство обьездной дороги в Скопье (этап 2).	Транспорт	Госсектор	A/0	147,4	40,0	0,0	40,0
Прилепский мраморный комбинат							
Модернизация предприятия по добыче и переработке мрамора.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	B/1	11,0	8,0	0,0	8,0
Банк "Прокредит"							
Создание микрокредитной организации.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	28,2	0,0	6,5	6,5
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Коммерческий банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	4,1	4,1	0,0	4,1
<i>Стопанский банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,1	0,1	0,0	0,1
<i>Тутунский банк г. Скопье</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,4	0,4	0,0	0,4
Венгрия							
Гипермаркет "Кора", Венгрия							
Расширение масштабов деятельности гипермаркета.	АПК	Частный сектор	B/0	283,3	55,0	0,0	55,0
Компания "Далкиа Прометей III"							
Энергоснабжение частных и муниципальных потребителей.	Энергоэффективность	Частный сектор	C/0	3,0	0,0	0,6	0,6
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП							
<i>Компания "Будапештский лизинг"</i>							
Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	20,0	20,0	0,0	20,0
Евровенчуры III, Венгрия							
Финансирование МСП по линии частного фонда акционерного капитала.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	23,0	0,0	10,0	10,0
Рамочный механизм "Интернет"							
<i>Компания "Лазербит"</i>							
Вложение капитала в предприятие лазерной связи.	Связь	Частный сектор	B/0	5,7	0,0	1,7	1,7
Инвител (бывший "Вивенди телеком", Венгрия)							
Консолидация деятельности Инвитела.	Связь	Частный сектор	B/0	162,0	49,2	0,0	49,2
Рефинансирование автотрассы M5							
Рефинансирование уже произведенного капиталовложения в платную автодорогу.	Транспорт	Частный сектор	C/0	221,3	51,3	0,0	51,3
Кредит на природоохранную деятельность МОЛ							
Повышение природоохранных показателей НПЗ и модернизация газораспределительных и заправочных станций.							
	Природные ресурсы	Частный сектор	B/1	750,0	150,0	0,0	150,0
МОЛ – водоочистная станция "Дуна"							
Расширение и модернизация водоочистных сооружений при НПЗ "Дуна".	МЭИ	Частный сектор	B/1	38,8	13,4	0,0	13,4
Механизм II Фольксбанка для финансирования МСП, Венгрия							
Финансирование МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	5,0	5,0	0,0	5,0

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Субординированный кредит Фольксбанку, Венгрия							
Продление срока действия кредитных линий для оказания помощи МСП и местным предпринимательским структурам.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
МПФ "Винтертур"							
Вложение капитала в компании страхования и пенсионного обеспечения.							
<i>Бизтосито</i>	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	5,0	0,0	1,9	1,9
<i>Пензтарсолгалтато</i>	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	2,2	0,0	0,8	0,8
Грузия							
Банк Грузии							
Кредитная линия для оказания помощи МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	3,2	3,2	0,0	3,2
Механизм прямого инвестирования							
<i>Компания "Иберия рефрешментс"</i>							
Создание франшизной компании "Пепси", включая ремонт производственного оборудования.	АПК	Частный сектор	ФП	4,9	0,8	0,0	0,8
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Банк Грузии</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	8,7	5,7	0,0	5,7
<i>ТБЦ-банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,4	0,4	0,0	0,4
<i>Объединенный грузинский банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,3	0,3	0,0	0,3
ТБЦ-банк – кредитная линия для финансирования МСП							
Кредитная линия для оказания помощи МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,4	2,4	0,0	2,4
Тбилуниверсалбанк							
Конвертируемый кредит для оказания помощи микро- и малым предприятиям.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	1,2	1,2	0,0	1,2
Казахстан							
Старший синдицированный кредит банку "ТуранАлем"							
Финансирование частных компаний.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	23,8	7,9	0,0	7,9
Кредитная линия для "БТА ипотека"							
Кредитная линия для фондирования долгосрочных ипотечных кредитов.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	4,0	4,0	0,0	4,0
Программа II развития малого бизнеса для Казахстана							
Финансирование микро- и малых предприятий.							
<i>Банк "Центркредит"</i>	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	7,9	7,9	0,0	7,9
<i>Банк "ТуранАлем"</i>	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	7,9	7,9	0,0	7,9
<i>ХСБК</i>	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	7,9	7,9	0,0	7,9
<i>Казкоммерцбанк</i>	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	7,9	7,9	0,0	7,9
Корпоративный кредит Казактелекому							
Рационализация финансовой системы компании и развитие ее сети.	Связь	Госсектор	С/1	87,3	47,6	0,0	47,6
Программа кредитования под складские квитанции для Казахстана							
<i>Банк "Центркредит"</i>							
Краткосрочное кредитование предприятий АПК, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,4	2,4	0,0	2,4
Казкоммерцполис							
Вложение в акции страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	1,1	1,1	0,0	1,1
Казкоммерцбанк							
Вложение в акции крупнейшего в Казахстане частного банка.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	29,0	0,0	29,0	29

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Постприватизационный фонд – казахстанский фонд “Орел”							
<i>Спектр</i>							
Вложения в акции и связанные с акциями бумаги средних предприятий Казахстана.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,7	0,0	0,1	0,1
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Банк “АТФ”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	4,0	4,0	0,0	4,0
<i>Банк “Центркредит”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,3	2,3	0,0	2,3
<i>Банк “ТуранАлем”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	14,8	14,8	0,0	14,8
<i>Сберегательный банк “Халык”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	9,7	1,1	0,0	1,1
<i>Казкоммерцбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	23,1	14,9	0,0	14,9
Структурная реорганизация автодорожной отрасли							
Модернизация 900-километрового участка автотрассы Атырау – Актау.	Транспорт	Госсектор	В/0	198,6	94,6	0,0	94,6
Киргизская Республика							
Демирбанк Киргизстана							
Вложение в акции киргизского банка и открытие ему кредитной линии.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	1,9	0,1	0,0	0,1
Инэксимбанк							
Вложение в акции Инэксимбанка совместно с Темирбанком Казахстана.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	3,1	1,1	0,0	1,1
Механизм финансирования киргизских ММП							
<i>АКБ Киргизстана</i>							
Финансирование микро- и малых предприятий.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	2,4	1,0	0,0	1,0
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Инэксимбанк (бывший Эриданбанк)</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,2	<0,1	0,0	<0,1
Киргизский инвестиционно-коммерческий банк							
Ресурсы для финансирования МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,1	<0,1	0,0	<0,1
Латвия							
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – первое продление действия							
<i>Унилизингс</i>							
Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	15,0	15,0	0,0	15,0
Рижский водоканал							
Реконструкция системы водоснабжения, установка водомеров, модернизация водоочистных сооружений.	МЭИ	Госсектор	В/0	44,6	9,0	0,0	9,0
Литва							
Проект реконструкции муниципальной инфраструктуры г. Вильнюса							
Модернизация действующих автодорог и улучшение условий движения для пешеходов.	МЭИ	Госсектор	В/0	8,5	7,0	0,0	7,0
Летувос Драудимас							
Вложение в акции ведущей страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	1,8	0,0	1,5	1,5
Литеско II							
Вложение в акции энергосервисной компании.	Энергоэффективность	Частный сектор	С/0	3,8	0,0	3,8	3,8

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Молдова							
Программа кредитования под складские квитанции							
<i>Группа ВЖ</i>							
Краткосрочное кредитование предприятий АПК, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.	АПК	Частный сектор	ФП	9,7	4,8	0,0	4,8
Кредитная линия III для банка "Виктория"							
Кредитная линия для оказания помощи МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	3,2	3,2	0,0	3,2
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
Банк "Мобиас"	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,9	2,9	0,0	2,9
МИКБ	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,9	0,9	0,0	0,9
Молдова-Агроиндбанк	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	1,3	1,3	0,0	1,3
Банк "Виктория"	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,9	1,7	0,0	1,7
Польша							
Астер Сити							
Приобретение польской компанией систем кабельного телевидения и широкополосного вещания.	Связь	Частный сектор	В/0	137,1	20,7	0,0	20,7
Баселл орлен полиолефинс							
Развитие нефтехимического комбината.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	350,0	85,0	0,0	85,0
Далкиа Термика II							
Вложение в акции энергосервисной компании.	Энергоэффективность	Частный сектор	С/0	20,0	0,0	7,0	7,0
АО "Дом девелопмент"							
Строительство новых жилых зданий в большой Варшаве.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	В/0	30,0	30,0	0,0	30,0
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – второе продление действия							
<i>АО "БЗ ВБК лизинг"</i>							
Финансирование МСП	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	15,0	15,0	0,0	15,0
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – второе продление действия							
<i>ПКО БП</i>							
Финансирование МСП	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	20,0	20,0	0,0	20,0
Дистрибьюторский центр "Европа"							
Поэтапное строительство складских помещений и объектов легкой промышленности.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	В/0	15,0	15,0	0,0	15,0
Компания "Франфинанс лизинг польска"							
Кредит ЕС и ЕБРР на цели расширения МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
Рамочный механизм финансирования "Интермарше – Пекао"							
Финансирование франшизных предприятий Интермарше и строительство 50 новых торговых точек.	АПК	Частный сектор	ФП	71,6	21,2	0,0	21,2
Лимагрейн							
Кредитование польских фермеров, закупающих сельскохозяйственную продукцию.	АПК	Частный сектор	ФП	10,0	9,0	0,0	9,0
Фонд недвижимости "Полония"							
Вложение в акции регионального фонда недвижимости.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	ФП	60,0	0,0	25,0	25,0
Компания "Спирхед" (Топ-фермы)							
Рефинансирование уже выданного кредита в целях расширения масштабов деятельности поставщика продовольственной продукции.	АПК	Частный сектор	В/1	6,8	6,8	0,0	6,8

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
УНИКА ТУ							
Вложение в акции многопрофильной страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	16,3	0,0	16,3	16,3
УНИКА ТУ на Жичие							
Вложение в акции многопрофильной страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	3,5	0,0	3,1	3,1
Механизм многопроектного финансирования "Винтертур"							
<i>Жичие</i>							
Вложение в акции компаний страхования и пенсионного обеспечения.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	4,9	0,0	4,9	4,9
Проект финансирования водоканала г. Вроцлава							
Модернизация действующего водоочистного сооружения.	МЭИ	Госсектор	В/0	54,5	10,0	0,0	10,0
Россия							
Развитие ВКХ г. Архангельска							
Модернизация муниципальной системы ВКХ г. Архангельска.	МЭИ	Госсектор	В/0	24,7	9,4	0,0	9,4
Бондюль, Россия							
Строительство нового завода по выпуску овощных консервов в Краснодарском крае.	АПК	Частный сектор	В/0	15,0	0,0	15,0	15,0
Борский стеклозавод							
Ремонт и модернизация производственных линий.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	С/1	50,0	25,0	0,0	25,0
Механизм прямого инвестирования							
<i>Изготовление элементов конструкций</i>							
Вложение капитала в производство конструкций кабельных систем для межсоединения компьютеров.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	ФП	0,7	0,0	0,1	0,1
Компания "Ганза лизинг", Россия							
Вложение в акции создаваемой в России лизинговой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	41,4	0,0	10,5	10,5
Компания "Кроноспан", Россия							
Строительство предприятия по выпуску ламинированной плиты МДФ.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/0	120,0	63,0	0,0	63,0
Ленэнерго							
Завершение строительства 180-мегаваттного блока на ТЭЦ-5 в Санкт-Петербурге.	Энергетика	Частный сектор	В/1	40,0	40,0	0,0	40,0
Лукойл-Пермь							
Вложение капитала в природоохранные проекты и освоение нефтегазовых месторождений.	Природные ресурсы	Частный сектор	В/1	63,5	31,7	0,0	31,7
Московское предприятие компании "Эфес"							
Расширение московского пивоваренного завода "Эфес" путем приобретения региональных предприятий.	АПК	Частный сектор	В/1	19,8	9,9	0,0	9,9
Компания "Ньюз аутдор", Россия							
Расширение рекламной деятельности и ассортимента продукции компании.	СМИ	Частный сектор	С/0	59,4	15,9	0,0	15,9
Нидера, Россия							
Расширение торговли зерном.	АПК	Частный сектор	С/1	7,9	7,9	0,0	7,9
НТК II							
Расширение системы проводной и сотовой телефонной связи GSM.	Связь	Частный сектор	С/0	4,0	4,0	0,0	4,0
Пестовская лесопильня							
Строительство и ввод в эксплуатацию лесопильни для выпуска обрезных пиломатериалов.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/0	47,0	15,0	0,0	15,0

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Компания "Пилкингтон", Россия							
Строительство и эксплуатация завода по производству флоат-стекла.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	190,0	57,5	0,0	57,5
Силовые машины							
Модернизация и повышение энергоэффективности трех заводов по производству силового оборудования.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	32,3	27,8	0,0	27,8
Конвертируемый субординированный кредит Пробизнесбанку							
Приобретение средних банков в российских регионах.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	11,1	11,1	0,0	11,1
Региональная система аэронавигационной безопасности							
Строительство трех радиомачт на островах Гогланд, Сескар и Соммерс.	Транспорт	Госсектор	В/1	7,4	4,3	0,0	4,3
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Пробизнесбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	6,9	6,9	0,0	6,9
<i>Уралтрансбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	4,9	4,9	0,0	4,9
<i>Центр-Инвестбанк, Ростов</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	4,9	4,5	0,0	4,5
<i>Челиндбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	5,1	3,3	0,0	3,3
<i>ММБ</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	47,6	47,2	0,0	47,2
<i>Сберегательный банк России</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	43,1	29,8	0,0	29,8
<i>Внешторгбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	102,1	102,1	0,0	102,1
Региональный венчурный фонд для Центральной России							
Модернизация и структурная реорганизация предприятий Центральной России.							
<i>Бриджтаун фудз</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	2,1	0,0	1,7	1,7
<i>Морион (приобретение акций Гофмана)</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,5	0,0	0,5	0,5
<i>Морион (приобретение акций КВГ)</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,4	0,0	0,4	0,4
<i>Центр речевых технологий (ЦРТ)</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,6	0,0	0,6	0,6
Региональный фонд венчурного капитала для Северо-Запада и Запада России							
Модернизация и структурная реорганизация предприятий Северо-Запада и Запада России.							
<i>ЭСТА Телеком</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,2	0,0	0,1	0,1
<i>ЭСТА Тверьсвязьинформ</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	А/0	0,2	0,0	0,1	0,1
<i>Покровский III</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	1,8	0,0	1,8	1,8
<i>РОК (ОАО "Рыбоперерабатывающий завод")</i>	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,9	0,0	0,9	0,9
Региональный фонд венчурного капитала "Партнеры России" для Нижнего Поволжья							
<i>Вещание РБМХ</i>							
Модернизация и структурная реорганизация предприятий.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	3,2	0,0	3,2	3,2
Региональный фонд венчурного капитала для Санкт-Петербурга							
<i>РОК (ОАО "Рыбоперерабатывающий завод № 1")</i>							
Модернизация и структурная реорганизация предприятий.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,9	0,0	0,9	0,9
Региональный фонд венчурного капитала для Западной Сибири							
<i>Протектор-М</i>							
Модернизация и структурная реорганизация предприятий.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	1,3	0,0	0,3	0,3
Реформирование автомобильной отрасли России – этап 2							
Строительство восточной части объездной дороги Санкт-Петербурга и автодороги Чита – Хабаровск.	Транспорт	Госсектор	А/0	327,0	230,2	0,0	230,2

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологи-ческий код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)	
Фонд поддержки малого предпринимательства России								
Финансирование микро- и малых предприятий.								
Сибкадембанк	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	2,4	1,2	0,0	1,2	
НБД	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	1,6	0,8	0,0	0,8	
Уралсиб	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	7,9	6,3	0,0	6,3	
Программа развития сельскохозяйственного производства России								
Финансирование малых и средних предприятий АПК.	АПК	Частный сектор	ФП	149,2	31,7	0,0	31,7	
Банк “Русский стандарт”								
Развитие системы потребительского кредита и расширение масштабов региональных операций.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	15,9	15,9	0,0	15,9	
Завод “Сан-Гобен изовер”, Россия								
Строительство и эксплуатация завода по производству изоляционных материалов.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	38,5	10,0	0,0	10,0	
СП “Северсталь - Арселор”								
Строительство завода по производству стали методом горячей гальваники.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	134,9	45,0	0,0	45,0	
Фирма “Сирокко аэроспейс”								
Производство самолетов Ту 204-120.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	С/1	127,0	35,7	0,0	35,7	
Установка для сжигания отходов на Северной станции аэрации Санкт-Петербурга								
Строительство установки для сжигания осадка.	МЭИ	Госсектор	В/1	49,4	23,8	0,0	23,8	
Юго-Западные очистные сооружения Санкт-Петербурга								
Завершение строительства водоочистных сооружений, уменьшение загрязнения акватории Финского залива.	МЭИ	Частный сектор	В/0	188,7	35,5	0,0	35,5	
Механизм многопроектного финансирования “Стора энсо”								
Арзамасские упаковочные материалы	Вложение капитала в предприятие по производству гофрированных упаковочных материалов.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/0	38,8	10,0	0,0	10,0
Механизм многопроектного финансирования “Стора энсо”								
Неболчи	Вложение капитала в лесопильное производство.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/0	8,0	2,0	0,0	2,0
Транснефтепродукт								
Модернизация сети продуктопроводов и вспомогательной инфраструктуры.	Природные ресурсы	Госсектор	В/1	59,5	23,8	0,0	23,8	
Уралкалий								
Модернизация завода по производству калийных солей и строительство электростанции.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	59,5	29,8	0,0	29,8	
УралСиб								
Кредитная линия для оказания помощи МСП, занимающимся лизингом товарной продукции.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	11,9	11,9	0,0	11,9	
Компания “Вестел-Рекорд”								
Строительство и эксплуатации предприятия по производству телевизоров.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	37,7	11,9	0,0	11,9	
Компания “Виртген”								
АБЦ-1	Предприятие по лизингу оборудования российским компаниям, занимающимся модернизацией дорожно-строительной техники.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	ФП	0,6	0,6	0,0	0,6

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Компания "Виртген"							
<i>Центродорстрой</i>							
Предприятие по лизингу оборудования российским компаниям, занимающимся модернизацией дорожно-строительной техники.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	ФП	1,0	0,7	0,0	0,7
Развитие ВКХ г. Ярославля							
Модернизация городской системы ВКХ и институциональное укрепление городского водоканала.	МЭИ	Госсектор	В/0	17,9	13,3	0,0	13,3
Румыния							
Астрал Телеком							
Расширение и модернизация сети кабельного телевидения.	Связь	Частный сектор	С/1	32,4	5,6	0,0	5,6
Кредит Почтовому банку на цели ипотеки							
Кредитная линия на цели предоставления долгосрочных ипотечных кредитов.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	20,0	20,0	0,0	20,0
Кредит Румынскому коммерческому банку на цели ипотеки							
Кредитная линия на цели предоставления долгосрочных ипотечных кредитов.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	50,0	50,0	0,0	50,0
Подготовка к приватизации Румынского коммерческого банка							
Вложение в акции готовящегося к приватизации банка на цели содействия реформированию финансовой системы.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	176,2	0,0	88,1	88,1
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП							
<i>Румынский банк</i>							
Финансирование МСП.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	4,0	3,2	0,0	3,2
Цыряк-банк							
Вложение в акции Цыряк-банка.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	0,5	0,0	0,5	0,5
Трансильванский банк							
Кредитная линия для оказания помощи МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	5,0	5,0	0,0	5,0
Кредит Трансильванскому банку на цели ипотеки							
Кредитная линия на цели предоставления долгосрочных ипотечных кредитов.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
Кредитование под складские квитанции "БРД СокГен"							
Предэкспортное и краткосрочное кредитование предприятий АПК под залог их сельхозпродукции.	АПК	Частный сектор	ФП	88,9	40,0	0,0	40,0
Кредитная линия "БТ лизинг" для финансирования МСП							
Кредитная линия для оказания помощи МСП, занимающимся лизингом товарной продукции.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	5,0	5,0	0,0	5,0
Бухарестский многоотраслевой проект							
Улучшение транспортного сообщения и централизованного теплоснабжения, обновление инфраструктуры.	МЭИ	Госсектор	В/0	23,0	16,3	0,0	16,3
Бухарестский многоотраслевой проект (Радет)							
Улучшение транспортного сообщения и централизованного теплоснабжения, обновление инфраструктуры.	Энергоэффективность	Госсектор	В/0	26,5	17,8	0,0	17,8
Проект модернизации городских вокзалов							
Реконструкция пяти городских железнодорожных вокзалов, улучшение условий обслуживания пассажиров.	Транспорт	Госсектор	В/0	27,9	24,0	0,0	24,0

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
АО "Домениа кредит"							
Создание компании ипотечного кредитования "РО-ФИН".	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	13,2	5,8	0,0	5,8
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II							
<i>Механизм II для финансирования МСП через Альфа-банк Румынии</i>							
Финансирование МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II							
<i>Кредитная линия "БРД Согелеазе" для финансирования МСП</i>							
Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	11,3	10,0	0,0	10,0
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – первое продление действия							
<i>РЗБ лизинг, Румыния</i>							
Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	5,0	5,0	0,0	5,0
Итало-румынское предприятие по строительству промышленных объектов							
Строительство складских, дистрибуторских помещений и объектов легкой промышленности.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	В/0	18,9	2,5	0,0	2,5
Мишлен, Румыния							
Модернизация шинного завода и его производственных процессов.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	19,0	3,2	0,0	3,2
Банк микрофинансирования Румынии (МИРО)							
Финансирование МСП.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	5,0	4,9	0,0	4,9
		Частный сектор	ФП	2,1	0,0	0,7	0,7
Кредитный механизм муниципального и природоохранного назначения							
<i>Таргу Мурес</i>							
Модернизация водоочистных сооружений и улучшение показателей работы ВКХ.	МЭИ	Госсектор	В/0	27,9	7,0	0,0	7,0
Кредитный механизм муниципального и природоохранного назначения							
<i>Тимишоара</i>							
Модернизация водоочистных сооружений и канализационной сети.	МЭИ	Госсектор	В/0	50,6	6,5	0,0	6,5
Постприватизационный фонд							
<i>Континенталь</i>							
Вложение капитала в средние частные предприятия.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,7	0,0	0,2	0,2
Постприватизационный фонд							
<i>Ремайер</i>							
Вложение капитала в средние частные предприятия.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	В/0	1,8	0,0	0,3	0,3
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Почтовый банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	1,4	1,4	0,0	1,4
<i>Трансильванский банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	3,8	3,6	0,0	3,6
<i>Робанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,9	2,9	0,0	2,9
Фонд повышения энергоэффективности промышленных предприятий Румынии							
Вложение капитала в теплоэлектростанции в целях снижения энергопотребления.	Энергоэффективность	Частный сектор	А/0	7,4	7,0	0,0	7,0
АО "Терапия"							
Вложение в акции румынской фармацевтической компании.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	С/1	19,6	0,0	4,4	4,4
Винербергер							
Строительство кирпичного завода.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/0	18,0	2,0	0,0	2,0

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Сербия и Черногория							
Эксимбанк							
Вложение в акции Эксимбанка.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	1,2	0,0	0,7	0,7
Старший кредит Эксимбанку							
Финансирование МСП АПК.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	3,0	3,0	0,0	3,0
Проект электроснабжения ЭПС II							
Модернизация шахтового оборудования по добыче бурого угля и системы электроснабжения.	Энергетика	Госсектор	A/1	150,5	60,0	0,0	60,0
Фреш энд Ко							
Расширение производства фруктовых соков и сети их реализации.	АПК	Частный сектор	B/1	17,2	0,0	10,0	10,0
Компания "ГТС хаус", Белград							
Строительство, сдача в аренду и эксплуатация офисных помещений.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	B/0	16,9	5,1	0,0	5,1
Алюминиевый комбинат в Подгорице							
Кредит на цели приватизации алюминиевого комбината.	Обрабатывающая промышленность	Госсектор	C/1	3,0	3,0	0,0	3,0
Фонд акционерного капитала для целей реконструкции Косово							
<i>Резонанца</i>							
Вложение в акции МСП Косово.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	0,5	0,0	0,1	0,1
Аэропорты Черногории							
Модернизация двух аэропортов Черногории.	Транспорт	Госсектор	B/1	22,5	11,0	0,0	11,0
Оппортуни-банк							
Финансирование микро- и малых предприятий.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	3,0	2,7	0,0	2,7
Прокредит-банк (бывший МФБ Сербии)							
Кредитная линия для оказания помощи МСП, занимающимся лизингом товарной продукции.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	6,0	5,9	0,0	5,9
Региональная программа содействия развитию торговли							
Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Эксимбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,1	1,5	0,0	1,5
<i>Евромаркет-банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,2	0,2	0,0	0,2
<i>Райффайзен-банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,3	0,3	0,0	0,3
СФИР (Фабрика Сецера Те-То Сента А.Д.)							
Кредит сахароперерабатывающему заводу на закупку сырья.	АПК	Частный сектор	ФП	14,0	9,0	0,0	9,0
СФИР (Стар Сецер А.Д.)							
Кредит сахароперерабатывающему заводу на закупку сырья.	АПК	Частный сектор	ФП	7,0	7,0	0,0	7,0
Банк "Сосьете женераль, Югославия"							
Диверсификация базы капитала банка.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	8,5	8,5	0,0	8,5
Фольксбанк, Сербия							
Вложение в акции Фольксбанка, Сербия.	Вложение в акции банков	Частный сектор	ФП	10,3	0,0	2,6	2,6
Программа кредитования под складские квитанции							
<i>ЭПХ</i>							
Краткосрочное кредитование предприятий АПК, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.	АПК	Частный сектор	ФП	18,0	6,0	0,0	6,0

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Словацкая Республика							
Альянс – Словацкое страхование¹							
Вложение в акции страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	–	–	–	–
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – первое продление действия							
<i>Татра лизинг</i>							
Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	5,0	5,0	0,0	5,0
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – первое продление действия							
<i>ВУБ</i>							
Финансирование МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	30,0	20,0	0,0	20,0
Постприватизационный фонд							
<i>СкайЮроп холдинг</i>							
Вложение капитала в среднее частное предприятие.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	5,9	0,0	1,9	1,9
Приватизация электрораспределительной компании “ЗСЗ”							
Приватизация электрораспределительной компании.	Энергетика	Частный сектор	С/1	165,0	60,5	0,0	60,5
¹ По данному проекту установлен режим конфиденциальности.							
Словения							
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – первое продление действия							
<i>РЗБ лизинг, Словения</i>							
Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	7,0	7,0	0,0	7,0
Фольксбанк – ГЭФ (Глобальный экологический фонд)							
Финансирование инвестиционных проектов природоохранного назначения в бассейне Дуная.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	7,0	7,0	0,0	7,0
Лафарж, Словения							
Структурная реорганизация, расширение производства и внедрение природоохранной программы на цементном заводе.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	66,0	0,0	20,0	20,0
Фольксбанк, Словения							
Открытие кредитных линий для оказания помощи МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
Таджикистан							
Региональная программа содействия развитию торговли							
<i>Содействие развитию внешней торговли.</i>							
Таджпромбанк	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,4	0,4	0,0	0,4
Туркменистан							
Механизм прямого инвестирования							
<i>Обработка шерсти ТМС</i>							
Создание предприятия по обработке шерсти.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	ФП	1,7	0,0	0,6	0,6

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Узбекистан							
СП “Бурсель – Ташкентский текстиль” Создание текстильной фабрики по производству трикотажных изделий высокого качества.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	34,9	10,3	0,0	10,3
ТОО “Нестле”, Узбекистан Гарантия производителю потребительской продукции на цели привлечения им финансовых средств в местной валюте.	АПК	Частный сектор	ФП	2,5	2,5	0,0	2,5
Региональная программа содействия развитию торговли Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Асака-банк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	14,4	8,5	0,0	8,5
<i>УзДэу</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	<0,1	<0,1	0,0	<0,1
Реконструкция Ташкентского аэропорта Модернизация аэровокзала и рулежных дорожек аэропорта.	Транспорт	Госсектор	В/0	21,6	1,8	0,0	1,8
Украина							
Стеклозавод “Заря” Расширение производственных мощностей стеклозавода.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	17,3	12,1	0,0	12,1
Нидера (Украина) Расширение торговли зерном.	АПК	Частный сектор	С/1	4,0	4,0	0,0	4,0
Банк “Прокредит”, Украина (бывший МФБ) Финансирование микро- и малых предприятий.	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	13,7	0,0	4,0	4,0
	Финансирование малого бизнеса	Частный сектор	ФП	4,7	0,0	0,9	0,9
Райффайзен-банк II, Украина Финансирование МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	4,0	4,0	0,0	4,0
Региональная программа содействия развитию торговли Содействие развитию внешней торговли.							
<i>Банк “Аваль”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	9,9	9,9	0,0	9,9
<i>Первый украинский международный банк (ПУМБ)</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	9,4	0,4	0,0	0,4
<i>Банк “Форум”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,3	2,3	0,0	2,3
<i>Хипофайнбанк, Украина</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,5	2,5	0,0	2,5
<i>Банк “Кредит”, Украина (бывший ЗУКБ)</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,8	0,8	0,0	0,8
<i>Банк “Надра”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	2,2	1,6	0,0	1,6
<i>Райффайзен-банк, Украина</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	0,3	0,3	0,0	0,3
<i>УкрСоцбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	5,6	5,6	0,0	5,6
Рубежанский картонно-тарный комбинат Модернизация и расширение мощностей по производству бумаги и гофрированных упаковочных материалов.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	35,2	11,1	0,0	11,1
Механизм II для финансирования МСП Украины <i>Банк “Аваль”</i>							
Финансирование МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	11,9	11,9	0,0	11,9
Укречфлот III Приобретение четырех сухогрузов.	Водный транспорт	Частный сектор	В/1	27,3	17,1	0,0	17,1
Программа кредитования под складские квитанции Краткосрочное кредитование предприятий АПК, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.							
<i>Банк “Аваль”</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	6,3	2,4	0,0	2,4
<i>УкрСоцбанк</i>	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	7,9	7,9	0,0	7,9

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Хорватия							
Автотрасса “Коридор 10” Реконструкция последнего участка трансъевропейского коридора 10 с расширением полосы до четырех рядов.	Транспорт	Госсектор	В/0	90,0	45,0	0,0	45,0
Банк ХВБ, Хорватия Кредитная линия фондирования долгосрочных ипотечных кредитов.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	15,0	15,0	0,0	15,0
Расширение завода “Нашицецемент” Приобретение заводов строительных материалов и модернизация производственных линий.	Обрабатывающая промышленность	Частный сектор	В/1	40,0	20,0	0,0	20,0
Модернизация канализационной системы г. Риеки Проектирование и строительство канализационной подсистемы.	МЭИ	Госсектор	В/0	4,4	0,6	0,0	0,6
Страховая компания “УНИКА” Расширение масштабов деятельности ведущей в Австрии страховой компании.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	5,0	0,0	1,0	1,0
Загребский банк Оказание содействия муниципальным структурам и реализация инфраструктурных проектов.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	20,0	20,0	0,0	20,0
Удаление твердых отходов в г. Загребе Рефинансирование уже выданного кредита и завершение строительства двух полигонов для захоронения отходов.	МЭИ	Госсектор	С/1	33,0	18,8	0,0	18,8
Чешская Республика							
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – первое продление действия <i>Райффайзен Лизинг</i> Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – второе продление действия <i>Продление кредитования Сбербанка Чешской Республики</i> Финансирование МСП.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0
Компания “Франфинанс”, Чешская Республика (лизинг) Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	20,0	20,0	0,0	20,0
Частный фонд акционерного капитала “Генезис” Финансирование МСП по линии частного фонда акционерного капитала.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	16,0	0,0	6,0	6,0
Сименс – СКВ Модернизация вагоностроительного завода.	Транспорт	Частный сектор	В/1	10,0	10,0	0,0	10,0
Компания “Спирхед” (Еврофермы) Рефинансирование уже выданного кредита на цели расширения пищекомбината. АПК		Частный сектор	В/1	4,9	4,9	0,0	4,9
Компания “ТИВ Н.В.”, Чешская Республика Вложение в акции “Чешской сотовой связи” через компанию “ТИВ”.	Связь	Частный сектор	С/0	189,5	0,0	2,3	2,3
Субординированный кредит Фольксбанку, Чешская Республика Кредитование физических лиц, малых предприятий и муниципальных образований.	Кредитование банков	Частный сектор	ФП	10,0	10,0	0,0	10,0

Проект	Сектор	Портфельная классификация	Экологический код	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)

Эстония

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – второе продление действия

“Ганза Капитал”²

Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	12,0	12,0	0,0	12,0

² Компания “Ганза Капитал” зарегистрирована в Эстонии. Объемы средств, которые будут использоваться ее дочерними предприятиями в Латвии и Литве, показаны в перечне региональных проектов на стр. 99.

Региональные проекты

Фонд развития “Аскембла”

Частный фонд акционерного капитала для финансирования средних предприятий.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	27,1	0,0	12,9	12,9

Сеть супермаркетов “Билла”

Расширение сети супермаркетов в Болгарии, Румынии и Украине.	АПК	Частный сектор	В/0	202,2	45,0	0,0	45,0

Группа компаний “Кастел”

Структурная реорганизация и расширение производства пива, вина и бутилированной воды.	АПК	Частный сектор	С/1	15,9	15,9	0,0	15,9

Фонд “ДБГ Остеуропа холдинг” – этап II

Вложения в акции частных компаний Венгрии, Польши, Словацкой Республики и Чешской Республики.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	66,0	0,0	20,0	20,0

Эфес – ЭБИ

Финансирование пивоварен “Эфес”.	АПК	Частный сектор	С/0	7,3	0,7	0,0	0,7

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап I – первое продление действия

Фонд глобального роста

Финансирование МСП.	Фонды акционерного капитала	Частный сектор	ФП	17,0	0,0	6,5	6,5

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап II – второе продление действия

Ганза капитал

Финансирование МСП.	Небанковские финансовые организации	Частный сектор	ФП	18,0	18,0	0,0	18,0

Гранд

Трансграничное расширение деятельности производителя кофе и расширение его ассортимента.	АПК	Частный сектор	В/0	7,0	7,0	0,0	7,0

Интернэшнл уотер юнайтед утилитиз

Приобретение трех компаний водоснабжения. МЭИ		Частный сектор	С/1	39,3	0,0	17,8	17,8

Марбо

Расширение масштабов деятельности производителя буфетной продукции в регионе.	АПК	Частный сектор	В/1	28,3	10,0	0,0	10,0

Сеть гостиниц “Орко Апаротель”

Расширение сети гостиниц длительного проживания.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	В/0	136,2	0,0	14,4	14,4

Авансовые платежи ТУИ

Модернизация и расширение гостиниц в Болгарии, Венгрии, Сербии и Черногории и Хорватии.	Недвижимость и туризм	Частный сектор	С/1	41,2	41,2	0,0	41,2

Управляющие и заместители управляющих ЕБРР

31 декабря 2003 года

Акционеры ЕБРР

Австралия
Австрия
Азербайджан
Албания
Армения
Беларусь
Бельгия
Болгария
Босния и Герцеговина
БЮР Македония
Венгрия
Германия
Греция
Грузия
Дания
Египет
Израиль
Ирландия
Исландия
Испания
Италия
Казахстан
Канада
Кипр
Киргизская Республика
Корея, Республика
Латвия
Литва
Лихтенштейн
Люксембург
Мальта
Марокко
Мексика
Молдова
Монголия
Нидерланды
Новая Зеландия
Норвегия
Польша
Португалия

Российская Федерация
Румыния
Сербия и Черногория
Словацкая Республика
Словения
Соединенное Королевство
Соединенные Штаты Америки
Таджикистан
Туркменистан
Турция
Узбекистан
Украина
Финляндия
Франция
Хорватия
Чешская Республика
Швейцария
Швеция
Эстония
Япония
Европейский инвестиционный банк
Европейское сообщество

Управляющие

Питер Костелло
Карл-Хайнц Грассер
Фархад Алиев
Арбен Малаж
Вардан Хачатрян
Сергей Сидорский
Дидье Рейндерс
Милен Велчев
Младен Иванович
Никола Поповски
Чаба Ласло
Ганс Айхель
Николаос Кристодулакис
Теймураз Мамацшвили
Бендт Бендтсен
Хасан Али Али Хедр
Давид Кляйн
Чарли Маккриви
Валгердур Сверисдотир
Родриго Рато
Джулио Тремонти
Ерболат Досаев
Ральф Гудейл
Маркос Киприану
Джомарт Оторбаев
Цин-Пью Ким
Валдис Домбровскис
Далиа Грыбаускайте
Хансёрг Фрик
Жан-Клод Юнкер
Джон Далли
Фатхала Уалалу
Франсиско Гил Диас
Мариан Лупу
Чутемийн Улаан
Геррит Залм
Фил Гофф
Пер-Кристиан Фосс
Лежек Бальцерович
Мануэла Феррейра Лейте

Герман Греф
Михай Танашеску
Божидар Джелич
Иван Миклош
Душан Мрамор
Гордон Браун
Джон Сноу
Абдужабор Ширинов
пост вакантен
Ибрагим Чанакчи
Рустам Азимов
Мыкола Азаров
Антти Калмиомаки
Франсис Мер
Мато Чрквенач
Богуслав Сobotка
Йозеф Дайсс
Гуннар Лунд
Таави Вескимаги
Садаказу Танигаки
Филипп Майштадт
Педро Солбеш Мира

Заместители управляющих

Крис Галус
Томас Визер
Аваз Алекперов
Адриана Бербери
Тигран Саргсян
Николай Зайченко
Жан-Пьер Арнольди
Божидар Кабакчиев
Юсуф Кумалич
Стефко Якимовски
Золтан Казацай
Кайо Кох-Везер
Георгиос Заниас
пост вакантен
Микаэль Дитмер
Юсеф Бутрос-Гали
Йосси Бачар
Том Консидайн
Бенедикт Амасон
Франсиско Утрера
Лорензо Бини Смаги
Анвар Сайденов
Питер Хардер
Христос Пацалидес
Улан Сарбанов
Сёнг Парк
Айгарс Калвитис
Арвидас Кряжде
Роланд Марксер
Жан Гил
Майкл Бонелло
Абдеразак Лазрак
Алонсо Гарсиа Тамес
Думитру Урсу
Очирбатын Чулунбат
Бернард Бот
Рассел Маршал
Хелме Хаммер
Ришард Михальски
Франсиско Гусмау
Эштейвеш де Карвальо
Сергей Колотухин
Мугур Исареску
Мирослав Иванисевич
Мариан Юско
Сибил Свилан
Хилари Бенн
Алан Ларсон
Маруф Сайфиев
Гуванч Геокленов
Айдин Караёз
Абдурафик Ахадов
Серхий Тигипко
Пекка Линту
Жан-Пьер Жуйе
Йосип Кулишич
Зденек Тума
Оскар Кнап
Карин Рудебек
Ааре Ярван
Тосихико Фукуи
Вольфганг Рот
Клаус Реглинг

Председатель Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Люксембурга
(Жан-Клод Юнкер)

Заместители председателя Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Германии
(Ганс Айхель)
Управляющий от Румынии
(Михай Танашеску)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР, многие из которых он передоверил Совету директоров, отвечающему за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, определяющему директивные направления деятельности и принимающему решения о кредитах, вложениях в акционерные капиталы и прочих операциях согласно общим указаниям Совета управляющих.

Председательствующим в Совете директоров выступает Президент, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и в качестве главы персонала отвечает за кадровые вопросы.

Директора и заместители директоров ЕБРР

31 декабря 2003 года

Директора

Антониу де Альмейда
Константин Андреопулос
Йос де Вриес
Торстен Герсфельт
Лоран Гиё

Энзо Кватрочоке
Скотт Кларк
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
Михаэль Ноймайр
Игорь Очка
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Гонсало Рамос
Карина Раутала
Саймон Рей
Питер Рит
Марк Саливан
Герд Саупе
Жан-Луи Сикс
Тадеуш Сирийчик
Сусуму Фудзимото
Свен Хегелунд

Заместители директоров

Стефанос Вавалидис
Грамматика Цингу-Пападопетру
Хидде Ван дер Веер
Дезмонд О'Молли
Айше Дёнемезер

Франческо Саверио Нисио
Дэвид Планкет
Михаил Жернов
Марк Жюльен
Охад Бар-Ефрат
Имре Тарафас
Василий Лелакис
Йонуц Костея
Леон Эррера
Тор Хернэс
Джонатан Окенден
Бьюнг-Хва Цинн
пост вакантен
Клеменс Керрес
Жорж Айнен
Калин Митрев
Осаму Сакасита
Томас Данестад

Представляемые страны и организации

Португалия / Греция
Европейский инвестиционный банк
Нидерланды / Монголия
Дания / Ирландия / Литва / БЮР Македония
Швейцария / Турция / Лихтенштейн / Узбекистан / Киргизская Республика /
Азербайджан / Туркменистан / Сербия и Черногория
Италия
Канада / Марокко
Российская Федерация / Беларусь / Таджикистан
Франция
Австрия / Израиль / Кипр / Мальта / Казахстан / Босния и Герцеговина
Чешская Республика / Венгрия / Словацкая Республика / Хорватия
Европейское сообщество
Украина / Румыния / Молдова / Грузия / Армения
Испания / Мексика
Финляндия / Норвегия / Латвия
Соединенное Королевство
Австралия / Корея / Новая Зеландия / Египет
Соединенные Штаты Америки
Германия
Бельгия / Люксембург / Словения
Польша / Болгария / Албания
Япония
Швеция / Исландия / Эстония

Состав комитетов Совета директоров

31 декабря 2003 года

Ревизионный комитет

Йос де Вриес (*председатель*)
Марк Саливан (*зам. председателя*)
Антониу де Альмейда
Скотт Кларк
Свен Хегелунд
Жан-Пьер Ландау
Гонсало Рамос
Саймон Рей

Комитет по финансовой и операционной политике

Энзо Кватрочоке (*председатель*)
Игорь Очка (*зам. председателя*)
Торстен Герсфельт
Лоран Гиё
Игорь Ковтун
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Питер Рит

Комитет по бюджетным и административным вопросам

Сусуму Фудзимото (*председатель*)
Жан-Луи Сикс (*зам. председателя*)
Константин Андреопулос
Михаэль Ноймайр
Карина Раутала
Герд Саупе
Тадеуш Сирийчик

Руководящая группа Совета директоров

Торсетен Герсфельт (*председатель*)
Лоран Гиё (*зам. председателя*)
Йос де Вриес
Сусуму Фудзимото
Игорь Очка
Энзо Кватрочоке
Жан-Луи Сикс
Марк Саливан

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов, а также анализирует содержание и общие принципы финансовой отчетности, принципы и содержание работы внутреннего ревизора, разрешения на производство расходов, 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, а также административные вопросы, касающиеся директоров и сотрудников их аппарата.

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Руководящий состав ЕБРР

2 марта 2004 года

Президент ЕБРР

Жан Лемьер

Банковский департамент

Первый вице-президент (руководитель департамента)
Заместитель вице-президента

Норин Дойл
Дэвид Гекстер

Главная структура

Начальник управления стратегического планирования
и бюджета (соподчинен финансовому департаменту)
Секретариат Операционного комитета
Отдел привлечения новой клиентуры
Отдел корпоративной реструктуризации
(соподчинен департаменту контроля за рисками)
Группа малого бизнеса (подчинена заместителю
вице-президента по банковскому департаменту)

Жозуе Танака
Фредерик Люсне
Бруно Бальванера
Мэри-Эмлен Коллинз
Элизабет Уоллес

Энергетика и телекоммуникации

Руководитель бизнес-группы
Отдел энергоэффективности
Отдел природных ресурсов
Отдел энергетики
Отдел связи, информатики и СМИ

Петер Райнигер
Жаклен Лиго
Кевин Борц
Энтони Марш
Иззет Гуней

Финансовые учреждения

Руководитель бизнес-группы
Отдел долевого участия
Отдел кредитования банков
Отдел фондов акционерного капитала
Отдел небанковских финансовых учреждений
Отдел долевой поддержки

Курт Гайгер
Мария-Луиза Чиконьяни
Роджерс Лебарон
Канако Секине
Джонатан Вуметт
Линдзи Форбз

Инфраструктура

Руководитель бизнес-группы
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры
Отдел транспорта

Гэвин Андерсон
Томас Майер
Рикардо Пулити

Центральная Европа и специализированные отрасли

Руководитель бизнес-группы
Отдел стран Балтии
Отдел Польши (представительство в Варшаве)
Отдел Чешской Республики и Словацкой Республики
(представительство в Братиславе)
Отдел Хорватии (представительство в Загребе)
Отдел Венгрии (представительство в Будапеште)
Отдел Словении (представительство в Любляне)
Отдел АПК
Отдел недвижимости и туризма

Ален Пийю
Сальваторе Кандидо
Ирена Жибовски
Александр Обек
Андрей Крапоткин
Хуберт Варсманн
Мурат Ылдыран
Ханс Христиан Якобсен
Эдгар Розенмайр

Южная и Восточная Европа и Кавказ

Руководитель бизнес-группы
Отдел Украины (представительство в Киеве)
Отдел Сербии и Черногории
(представительство в Белграде)
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины,
БЮР Македония, Косово
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте)
Отдел Болгарии (представительство в Софии)
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси,
Грузии и Молдовы
Отдел прямого инвестирования
Группа санации предприятий

Оливье Декам
Камен Захариев
Драгица Пилипович-Чэффи
Жан-Марк Петершмит
Хильдегард Гасек
Джон Чомел-Дое
Джордж Кривицки
Фрэнсиз Рид
Кристофер Уокер

Россия и Центральная Азия

Руководитель бизнес-группы
Отдел России (представительство в Москве)
Отдел Центральной Азии
Отдел Казахстана, Киргизской Республики и Таджикистана
(представительство в Алматы)

Хуберт Пандза
Виктор Пастор
Масару Хонма
Майкл Дейви

Финансовый департамент

Вице-президент (руководитель департамента)

Стивен Кемпфер

Казначейство

Начальник казначейства
Заместитель начальника казначейства
и начальник отдела активов и пассивов
Отдел аналитики и научных исследований
Отдел контроля за рисками клиентов
Отдел фондирования
Отдел инвестиционных кредитов
Отдел процентных ставок по инвестициям

должность вакантна
Аксель ван Недервен
Андрей Горбачев
Грант Меткаф-Смит
Исабель Лоран
Штеен Карндорф
Барт Молдин

Управление стратегического и внутреннего планирования и бюджета

Корпоративный директор

Жозуе Танака

Управление коммерческого софинансирования

Начальник управления

Лоренц Йоргенсен

Управление бухгалтерского учета, отчетности и финансового контроля

Начальник управления
Отдел финансовой отчетности и контроля за расходами
Отдел финансового контроля за фондами
Отдел финансового контроля за казначейством

Найджел Керби
Джулия Уильямс
Тереза Годвин-Кумбс
Терри Камен

Управление операций, информатики и делопроизводства по операциям

Начальник управления
Отдел информатики
Отдел операций с кредитами и вложениями в акции
Отдел операций казначейства
Отдел делопроизводства по операциям

Кристофер Холиоок
Тимоти Голдстоун
Марк Смит
Кристофер Суинчатт
Лив Рекерс

Департамент контроля за рисками

Вице-президент (руководитель департамента)

Фабрицио Саккоманни

Управление контроля за рисками

Начальник управления
Отдел анализа кредитов и операций
Отдел контроля за рисками казначейства
Отдел анализа кредитного портфеля
Отдел корпоративной реструктуризации
(соподчинен банковскому департаменту)

Майкл Уильямс
Роберт Харада
Жан-Андре Соразио
Ирена Постлава
Мэри-Эмлен Коллинз

Управление экологии

Начальник управления

Алистэр Кларк

Управление ядерной безопасности

Начальник управления

Винсент Новак

Управление официального софинансирования

Начальник управления

Гэри Бонд

Кадрово-административный департамент

Вице-президент (руководитель департамента)

Ганна Гронкевич-Вальц

Управление кадров

Начальник управления

Паоло Гамло (и.о.)

Административно-хозяйственное управление

Начальник управления

Джон Макнесс

Управление закупок, снабжения и консультационных услуг

Заместитель вице-президента
Начальник отдела закупок и снабжения
Начальник отдела консультационных услуг

Жан-Франсуа Маке
Морис Лепаж
Дилек Мачит

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь

Джонни Окергольм

Отдел связей с акционерами и общеорганизационных вопросов

Заместитель генерального секретаря (руководитель отдела) Найджел Картер

Отдел внешних и внутренних связей

Начальник отдела

Бриджид Дженсен

Отдел оценки проектов

Корпоративный директор

Фредрик Корфкер

Экономический департаментГлавный экономист (*руководитель департамента*)

Виллем Бойтер

Заместитель главного экономиста и начальник отдела
политики процесса перехода и отраслевых стратегий

Стивен Фриз

Начальник отдела стратегий процесса перехода

Стивен Фриз (и.о.)

Начальник отдела политики процесса перехода
и отраслевых стратегий

Самуэль Фанкхаузер (и.о.)

Начальник отдела разработки
и экспертизы проектов

Хосе Карбахо

Юридический департаментГенеральный юридический советник
(*руководитель департамента*)

Эммануэль Морис

Заместитель генерального юридического советника

Норберт Зайлер

Помощник генерального юридического советника

Стивен Петри

Помощник генерального юридического советника

Джерард Сандерс

Отдел контроля за корпоративной этикой

Начальник отдела

Кристофер Холиок (и.о.)

Отдел внутренней ревизии

Начальник отдела

Тарек Рушди

Заместитель начальника отдела

Рей Портелли

Канцелярия Президента

Начальник канцелярии

Арно Прудом

Изменения в кадровом и руководящем составе

Организационные изменения

С учетом передовой финансовой практики сегодня и самых высоких норм корпоративного управления в 2003 году ЕБРР обновил свою организационную структуру. Теперь банковские и казначейские операции отделены в ЕБРР от функций контроля за рисками этих операций. Это потребовало создать новый департамент, наделенный функциями контроля за рисками, и изменить систему подчинения различных структур в интересах внедрения надлежащей системы управления и равномерного распределения рабочей нагрузки в ЕБРР.

Кадры

В 2003 году подготовил программу учебы и обновил систему формирования руководящих кадров. Особое внимание уделено вопросу предоставления сотрудникам возможностей для перехода с одной должности на другую внутри ЕБРР и для служебного роста как в штаб-квартире ЕБРР, так и в наших представительствах.

В 2003 году в ЕБРР обследовано состояние дел с кадрами. Это продемонстрировало положительные результаты, достигнутые со времени проведения в 2000 году первого обследования, а также улучшения в ряде областей. Например, сотрудники поддержали инициативу ЕБРР по установлению более рационального соотношения между их рабочим и свободным временем. Несмотря на то, что обследование выявило высокую степень удовлетворения сотрудников ЕБРР своей работой, ряд областей все же требует к себе внимания, например, взаимодействие между департаментами.

На конец декабря 2003 года штатный состав ЕБРР в его штаб-квартире составил 906 человек по сравнению с 907 в 2002 году. Число нанятых на месте сотрудников в представительствах ЕБРР составило 229 человек по сравнению с 237 в 2002 году. Соотношение между мужчинами и женщинами в категории специалистов ЕБРР находится на уровне примерно 1,82 к 1. Наем кадров по-прежнему построен с учетом обеспечения разнообразного и многонационального характера штатов организации.

Изменения в высшем руководящем составе

В 2003 году на должность вице-президента ЕБРР был принят Фабрицио Саккоманни, который заменил Йоахима Янке, ушедшего на пенсию в декабре 2002 года. Г-н Саккоманни пришел из Центрального банка Италии, где он отвечал за международные отношения и накопил большой опыт работы в международной банковской и кредитно-денежной сферах. После проведенной в ЕБРР реорганизации г-н Саккоманни занял должность вице-президента и руководителя департамента контроля за рисками.

Генеральным секретарем ЕБРР был назначен Джонни Окергольм. Ранее г-н Окергольм работал в должности заместителя министра по экономическим вопросам в министерстве финансов Финляндии и был председателем комитета ЕС по экономике и финансам.

В конце 2003 года ЕБРР приступил к завершающему этапу найма трех руководителей высшего звена – начальников отдела контроля за корпоративной этикой, казначейства и управления кадров.

Дополнительная информация

Сайт ЕБРР

ЕБРР размещает целый ряд публикаций, директивных документов и других информационных материалов на своем сайте (www.ebrd.com). Там же приводится вся контактная информация по представительствам ЕБРР в странах операций.

Годовое собрание ЕБРР

На годовом собрании организуется бизнес-программа для потенциальных инвесторов в регионе. За справками обращаться в отдел годовых собраний (тел.: 44 20 7338 6625; факс: 44 20 7338 7320).

В 2005 году годовое собрание состоится в Белграде, Сербия и Черногория.

Вниманию читателей

Обменные курсы

По мере целесообразности суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2003 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,71 ф.ст., 1,26 долл. США, 134,7 иены).

Учет числа операций

Учет операций ведется в дробных числах, если ряд субкредитов сгруппирован в одном рамочном соглашении. Из-за округления итоговые числа в таблицах могут не совпадать с суммой слагаемых.

Расчет сумм обязательств ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным или краткосрочным механизмам финансирования, как-то: финансирование товаров сырьевой группы в расчет сумм обязательств ЕБРР за истекший год не включаются.

Классификация стран по показателям продвижения процесса перехода

ЕБРР классифицирует страны операций по результатам становления в них рыночной экономики (Россия рассматривается отдельно).

- Страны на начальном и промежуточном этапах:
Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина.
- Передовые страны: Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

Список сокращений и акронимов

АБР	Азиатский банк развития
АМР США	Агентство международного развития США
АПК	агропромышленный комплекс
АЭС	атомная электростанция
БАС	деловые консультационные услуги
БМР	Банк международных расчетов
БЮР Македония	Бывшая Югославская Республика Македония
ВБ	Всемирный банк
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИСПА	Инструмент структурной политики для стран – кандидатов на вступление в ЕС
КЕС	Комиссия Европейского союза
ЛИБОР	Лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам
МБР	многосторонние банки развития
МБРР	Международный банк реконструкции и развития
МВФ	Международный валютный фонд
ММП	микро- и малые предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПФ	многопроектный механизм финансирования
МСП	малые и средние предприятия
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МФВЭ	международные фонды вывода АЭС из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
НПЗ	нефтеперерабатывающее предприятие
НПО	неправительственная организация
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ООП	отдел оценки проектов
ОПР	оценка проектных результатов
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
РФВК	региональный фонд венчурного капитала
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СРП	соглашение о разделе продукции
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий (ТАМ)
Тасис	Техническая помощь странам СНГ по линии ЕС
ТС	техническое сотрудничество
ФМПР	Фонд поддержки малого предпринимательства России
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЦВЕБ	Центральная и Восточная Европа и государства Балтии
ЮВЕ	Юго-Восточная Европа

Составление и редакция

Ответственный выпускающий редактор
Энтони Мартин

Редактирование и подбор фотоматериалов
Анжела Хилл

Оформление и набор
Джон Пейдж, Стивен Стил

Компьютерная верстка
Анна Головчук

Координатор перевода
Ольга Лютая

Перевод
Евгений Тихомиров, Эльдар Фотинов

Корректор
Ольга Шахова

Техническое обеспечение
Елена Варламова, Галина Каспарова, Мария Шахова

Фотографии

Ричард Бейт
Сью Камингэм
Текстильная компания “Бурсель” в Ташкенте
Цифровая аппаратура
Майкл Эмис

Сергей Гунеев
Джим Ходсон
Энди Лейн
Анджей Люк
“Марица Восток III”
Природоохранное партнерство Северного измерения
Силовые машины
Рубежанский картонно-тарный комбинат
Джазз Сингх
Сирокко Аэропейс
Джон Спол
ТУИ
УПМ
Майкл Ямасита

Стр.

19
6 справа
62
15, 16, 30, 46 справа
обложка и 5 слева, 7, 24, 28, 38,
40, 44, 48, 54, 60, 64, 70, 76
56
12, 14, 32, 42, 59 слева
10
5 справа, 27, 59 справа
36
22
53
46 слева
68
50
6 слева, 6 середина
34
20, 23
72

Публикуется
Европейским банком реконструкции и развития

Составление и редакция отдела публикаций департамента внешних и внутренних связей.
Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов.
Оформление и подготовка выполнены издательско-оформительским отделом.

Отпечатано в Англии в типографии “Фулмар калор принтинг” на бумаге, изготовленной из вторичного сырья с применением экологически безвредной технологии.



Обложка и книжный блок отпечатаны на экологически безвредной бумаге. Отпечатано на бумаге марки “Консорт ройал силк”, изготовленной из целлюлозы, не содержащей хлора на базе рекультивированной древесины.

ref. 5971

Фото на обложке – Дорожное строительство в России.
Фотограф – Майкл Эмис.

Крупнейший в 2003 году кредит ЕБРР на проект дорожного строительства в России – 230 млн. евро.

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

Веб-сайт

www.ebrd.com

Заявки на публикации

Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Общие справки о ЕБРР

Тел.: (4420) 7338 6372
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: generalenquiries@ebrd.com

Справки по проектам

Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (44 20) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Годовой отчет за 2003 год

Финансовый отчет



Европейский банк
реконструкции и развития





Европейский банк реконструкции и развития вкладывает капитал в предприятия и банки, образующие основу мощно развивающейся рыночной экономики в 27 странах – от Центральной Европы до Центральной Азии. Наш капитал предоставлен 60 правительствами и двумя международными организациями.

ЕБРР вкладывает капитал в предприятия и финансовые организации практически всех типов, главным образом, в виде кредитов и вложений в акции. Инвестиции предназначены обеспечить построение странами рыночной экономики и внедрить самые высокие стандарты корпоративного управления. Мы не финансируем проекты, капитал на которые можно на равных условиях привлечь из частного сектора. В поддержку осуществляемой нами инвестиционной деятельности ЕБРР ведет политический диалог с правительствами стран в целях утверждения принципов верховенства закона и демократии.

Годовой отчет за 2003 год

Финансовый отчет

Оглавление

02 Основные вехи

03 Финансовые результаты

14 Финансовая отчетность

Отчет о прибылях и убытках

Баланс

Отчет об изменениях в акционерном капитале

Отчет о движении денежных средств

Принципы финансовой отчетности

Управление финансовыми рисками

Примечания к финансовой отчетности

45 Краткие сведения о специальных фондах

48 Отчет независимых аудиторов

Годовой отчет ЕБРР за 2003 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома выходят на английском, французском, немецком и русском языках.
Экземпляры годового отчета можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР по адресу:

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство
Тел.: (44 20) 7338 7553
Факс: (44 20) 7338 6102
Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

Основные вехи

Финансовые результаты

(млн. евро)	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год
Доход от основной деятельности ¹	557,9	471,8	501,5	519,2	376,4
Расходы и амортизация ¹	(158,0)	(177,1)	(206,7)	(192,1)	(172,8)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	399,9	294,7	294,7	327,1	203,6
Резервы под сомнительные активы	(21,7)	(186,6)	(137,6)	(174,3)	(160,9)
Чистая прибыль за отчетный год	378,2	108,1	157,2	152,8	42,7
Оплачиваемый капитал	5 197	5 197	5 197	5 186	5 163
Полученные взносы в счет капитала (нарастающим итогом)	4 626	4 350	4 063	3 769	3 480
Всего резервов, в том числе и под сомнительные активы	2 159	1 952	1 713	1 278	1 040
Всего активов	22 045	20 112	20 947	20 290	19 595

¹ В отчетном году прямые затраты ЕБРР на разработку кредитов и поддержание в силе обязательств о их выдаче составили 45,2 млн. евро (2002 год – 45,2 млн. евро), которые показаны в балансе с отсрочкой согласно Международным стандартам финансовой отчетности. Данные затраты вместе с соответствующими разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство будут учитываться в графе "Процентный доход" за период времени с момента использования до момента погашения соответствующего кредита. За вычетом последствий отсроченной проводки данных сумм доход от основной деятельности за отчетный год составил 603,1 млн. евро (2002 год – 517 млн. евро), а расходы и амортизация – 203,2 млн. евро (2002 год – 222,3 млн. евро).

Результаты основной деятельности

Годовые объемы ассигнований за 1999 - 2003 годы	2003 год	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год	Нарастающим итогом за 1991-2003 годы
Число проектов	119	102	102	95	88	1 017
Средства ЕБРР (млн. евро)	3 721	3 899	3 656	2 673	2 162	22 668
Привлечено средств (млн. евро)	5 307	4 862	6 212	5 188	4 862	45 822

Финансовые результаты

По итогам 2003 года чистая прибыль ЕБРР после отчислений в резервы составила 378,2 млн. евро по сравнению с чистой прибылью за 2002 год в сумме 108,1 млн. евро. Основными факторами ее роста стали высокая доходность портфелей вложений в акции и операций казначейства, снижение административных расходов и резкое сокращение резервов под сомнительные активы. В итоги 2003 года вошла сумма в кредите 10,3 млн. евро как результат воздействия изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи¹ (2002 год – отчисления на указанные хеджи составили 38,3 млн. евро), но она не отражает базовые показатели хозяйственной деятельности ЕБРР. За вычетом воздействия изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи ЕБРР зафиксировал прибыль после отчислений в резервы в сумме 367,9 млн. евро (2002 год – 146,4 млн. евро). Сумма резервов ЕБРР повысилась с 661,1 млн. евро на конец 2002 года до 989,6 млн. евро на конец 2003 года, что отражает, в основном, полученную за отчетный год чистую сумму прибыли.

Доход от основной деятельности в сумме 389,6 млн. евро до отчислений в резервы и воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи оказался на 17% выше суммы прошлогодней прибыли, составившей 333 млн. евро. В 2003 году благодаря погашению кредитов на ряд проектов продолжала сокращаться сумма сомнительных кредитов. На 31 декабря 2003 года у ЕБРР имелось 19 сомнительных кредитов на общую сумму 125,2 млн. евро по сравнению с 23 такими кредитами на общую сумму 204,5 млн. евро на конец 2002 года.

Успешные результаты работы с сомнительными активами совместно с общим улучшением портфельных показателей банковского департамента дали за отчетный год чистую сумму в кредите конкретных резервов под сомнительные активы банковского департамента из числа выявленных в размере 34,3 млн. евро (2002 год – сумма в кредите 0,9 млн. евро). Эти средства образовались в результате того, что новые отчисления на конкретные резервы в размере 55,4 млн. евро (2002 год – 65,8 млн. евро) были компенсированы возвратом сумм из действующих конкретных резервов в размере 89,7 млн. евро (2002 год – 66,7 млн. евро). Чистая сумма конкретных резервов под сомнительные активы казначейства из числа выявленных за 2003 год составила 5,2 млн. евро (2002 год – 83,6 млн. евро).

После полного учета расходов, резервов и дохода на чистый оплаченный капитал операции банковского департамента дали чистую прибыль в сумме 311,9 млн. евро (2002 год – 181,7 млн. евро). По всем статьям дохода получены хорошие результаты, и особенно возросла доходность портфеля вложений в акции. Чистая прибыль от реализации в 2003 году вложений в акции составила 155,9 млн. евро по сравнению с 140 млн. евро в 2002 году, что стало отражением крупных операций по выходу из капитала в отчетном году. За вычетом воздействия изменений в справедливой стоимости неквалифицируемых хеджей и после полного учета произведенных расходов, зарезервированных сумм и полученного дохода на чистый оплаченный капитал казначейство зафиксировало чистую сумму прибыли на уровне 56 млн. евро (2002 год – чистые убытки в сумме 35,3 млн. евро). С учетом суммы 10,3 млн. евро как результата воздействия на неквалифицируемые хеджи чистая прибыль казначейства за отчетный год составила 66,3 млн. евро (2002 год – убытки в сумме 73,6 млн. евро).

Валовая сумма общеадминистративных расходов ЕБРР до учета отсроченных прямых расходов на формирование кредитов и соблюдение обязательств о их выдаче вполне уложилась в бюджетную смету, что свидетельствует о дальнейшем соблюдении бюджетной дисциплины и эффективности контроля за расходами. Общеадминистративные расходы составили 203,2 млн. евро или на 19,2 млн. евро ниже цифры 2002 года (222,3 млн. евро)².

¹ См. примечание 5 к финансовой отчетности.

² За отчетный год сумма отсроченных прямых расходов на формирование кредитов и соблюдение обязательств о их выдаче составила 45,2 млн. евро (2002 год – 45,2 млн. евро), в результате чего зафиксированная сумма общеадминистративных расходов за отчетный год с учетом амортизации составила 158 млн. евро (2002 год – 177,1 млн. евро).

Ослабление в отчетном году фунта стерлингов по отношению к евро привело к уменьшению этого показателя на 8 млн. евро по сравнению с 2002 годом. В пересчете на фунты стерлингов сумма расходов составила 132,8 млн. ф. ст. по сравнению со 142 млн. ф. ст. в 2002 году. Отчасти эта разница образовалась из-за возникновения в 2003 году 5,4 млн. ф. ст. в кредите в результате аннулирования договора субаренды на лондонское здание штаб-квартиры ЕБРР. Помимо этого, арендная плата за здание штаб-квартиры была снижена на 2,5 млн. ф. ст. в результате проведенных в июне 2003 года переговоров об условиях главного договора аренды.

По сравнению с 1,2 млрд. евро на конец 2002 года общая сумма резервов под операции банковского департамента составила 1,1 млрд. евро на конец 2003 года, что представляет собой 12,1% объема освоенных и еще не погашенных кредитов и вложений в акции³ (2002 год – 13,3%) и отражает стремление ЕБРР разумно страховать от обесценения его активов. Резервы под кредиты без государственной гарантии составили 14,7% суммы освоенных и еще не погашенных кредитов этой категории (2002 год – 16,6%). Резервы под операции в России составили 26,5% общей суммы резервов банковского департамента (2002 год – 27,6%), а резервы под не обеспеченные государственной гарантией ресурсы в России составили 18,7% объема освоенных и непогашенных средств без государственной гарантии в России (2002 год – 20%).

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

В число новых сделок за 2003 год вошло 119 проектов на 3,7 млрд. евро (2002 год – 3,9 млрд. евро на 102 проекта). Доля вложений в акции и связанных с ними финансовых продуктов в объеме новых сделок составила 15%. На долю частного сектора пришлось 79%. В объем новых сделок вошло 151,2 млн. евро реструктурированных операций.

На конец 2003 года чистый объем сделок нарастающим итогом составил 22,7 млрд. евро (2002 год – 21,6 млрд. евро), в результате чего общий объем стоимости проектов (включая средства софинансирования) достиг 68,5 млрд. евро (2002 год – 68,7 млрд. евро). Объем портфеля выделенных, но еще не выданных Банком ресурсов в чистой сумме возрос с 14,6 млрд. евро на конец 2002 года до 14,8 млрд. евро на конец 2003 года или на 1%.

В 2003 году в результате утверждения Советом директоров ЕБРР 133 проектов еще более возрос объем портфеля проектов в разработке. Сюда входят кредиты и вложения ЕБРР в акции на общую сумму 4 млрд. евро по сравнению с 4,2 млрд. евро на 115 проектов в 2002 году. На конец 2003 года сумма утвержденных Советом директоров ресурсов нарастающим итогом и за вычетом аннулированных составила 24,2 млрд. евро (2002 год – 25,4 млрд. евро).

Валовой объем освоенных в 2003 году ресурсов составил 2,1 млрд. евро. На конец 2003 года сумма текущих активов достигла 9,4 млрд. евро (2002 год – 9,4 млрд. евро) в разбивке на 6,8 млрд. евро освоенных и еще не погашенных кредитов и 2,6 млрд. евро произведенных и еще не изъятых вложений в акции.

В течение 2003 года наблюдались значительные колебания в обменном курсе евро к доллару США: отношение евро к доллару составляло 1,05 на начало 2003 года, а в конце – уже 1,26. В результате этого зафиксированный годовой объем сделок сократился в отчетном году на 240 млн. евро, валовой объем освоенных ресурсов – на 150 млн. евро, объем текущих активов – на 724 млн. евро, а объем портфеля – на 1,1 млрд. евро.

Риски

Внутренний порядок классификации рисков

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля. Как правило, проекты официально анализируются департаментом контроля за рисками раз в полгода, а проекты, в большей мере чреватые наступлением дефолта, – еще чаще. После завершения проектов, не обеспеченных государственной гарантией, регулярный анализ их состояния продолжается, причем в каждом случае анализируется рейтинг проектного риска и – применительно к неудовлетворительно функционирующим проектам – величина их обесценивания и объем конкретных резервов под них. Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на отдел делопроизводства по операциям финансового департамента, который отвечает за выполнение проектных условий до освоения кредита, а также обеспечивает соблюдение требуемых нормативов согласно утвержденным директивам. Проблемные вложения передаются в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаменту контроля за рисками и банковскому департаменту, в целях работы с сомнительными активами.

Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). В ЕБРР применяются три вида рейтингов рисков: проектный, страновой и общий. Рейтинг проектного риска определяется на основании

³ Из расчета доли резервов исключены суммы коррекции на справедливую стоимость кредитов и вложений в акции.

показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта. Рейтинг странового риска оценивается для внутренних целей ЕБРР с учетом рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами.

Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, общий рейтинг устанавливается по худшему из рейтингов проектного и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за общий рейтинг берется проектный риск. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за общий рейтинг берется страновой риск. Применительно к производительному портфелю общепортфельные резервы создаются по матрице расчета потерь (убытков) в приближенном значении с учетом внешних показателей потерь, опыта ЕБРР, а также проектных, отраслевых и страновых рисков.

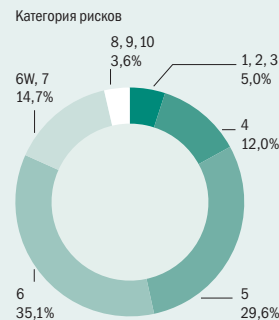
Учитывая характер рынков, на которых работает ЕБРР, и его мандат по обеспечению процесса перехода, при утверждении проектов ЕБРР исходит из того, что на момент утверждения проектов их рейтинги в обычных обстоятельствах в большинстве своем будут укладываться в категории рисков от 4 до 6 (что примерно совпадает с рейтингами BBB – В агентства “Стандарт энд Пуэрс”). На конец 2003 года к категориям рисков от 4 до 6 было отнесено 77% объема портфеля кредитов и вложений в акции согласно диаграмме.

В 2003 году продолжалось улучшение характеристик портфеля ЕБРР благодаря повышению, в частности, экономических показателей России и общей устойчивости темпов экономического развития в масштабах всего региона операций ЕБРР. Эта тенденция позволила как независимым рейтинговым агентствам, так и соответствующему подразделению ЕБРР, устанавливающему внутренние рейтинги, поднять кредитные рейтинги странам операций. Отмечалось дальнейшее сокращение доли поставленных на контроль операций (кредитов и вложений в акции, отнесенных к категориям риска 7 - 10), стремительно возросшей в результате российского кризиса 1998 года, и вот уже третий год подряд происходит значительное сокращение объема сомнительных активов. За отчетный год объем просроченных кредитов снизился с 204,5 млн. евро до 125,2 млн. евро. Сократился также и объем обесценившихся вложений в акции – с 414,7 млн. евро до 366,2 млн. евро.

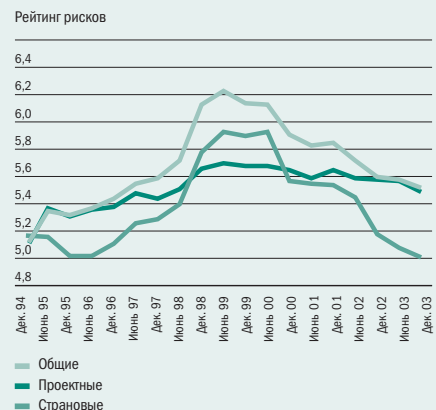
Доля портфеля, отнесенная к категориям риска 4, 5 или 6, возросла с 75% годом раньше до 77%. С 20% до 18% сократилась доля портфеля, отнесенная к категориям повышенного риска – от 6W до 10.

Кредитная характеристика портфеля банковского департамента

31 декабря 2003 года



Динамика средневзвешенного рейтинга проектных, общих и страновых рисков



Сомнительные активы

В случаях возникновения сомнений в возвратности кредитов в счете прибылей и убытков отражается величина их обесценения как разница между балансовой стоимостью кредитов и чистой приведенной стоимостью прогнозируемого на будущее движения денежных средств по таким кредитам. Обесценившимися вложениями в акции считаются вложения с постоянным уменьшением их стоимостного выражения и при наличии сомнений в перспективах их возвратности. Несмотря на то, что проекты проходят проверку на обесценение кредитных ресурсов каждые полгода, основанием для проведения проверки ранее могут стать некоторые обстоятельства, например, при просроченности платежей в счет погашения основной суммы кредита и уплаты процентов на него. В таких случаях рассматривается вероятность взыскания этих ресурсов в будущем и под них создаются все необходимые конкретные резервы.

Пик обесценения сомнительных активов ЕБРР пришелся на середину 2000 года, в основном, в результате последствий российского кризиса 1998 года. За истекшее с тех пор время благодаря мерам совершенствования ряда проектов, успешной реструктуризации и списания некоторых из них объем сомнительных активов снизился до 5,4% текущих активов на 31 декабря 2003 года по сравнению с 6,8% на 31 декабря 2002 года. Чистые суммы списаний (после возврата ранее списанных сумм по проектам) составили 62,6 млн. евро в 2003 году (2002 год – 44,6 млн. евро), и таким образом совокупная чистая сумма списанных со времени основания ЕБРР ресурсов составляет 364,2 млн. евро.

Финансовые показатели

В 2003 году операции банковского департамента (после создания резервов, полного учета расходов и дохода на капитал) принесли чистую прибыль в сумме 311,9 млн. евро по сравнению с рассчитанной по такому же принципу чистой прибылью в сумме 181,7 млн. евро за 2002 год. За вычетом отсроченных сумм разовых комиссий и комиссий за обязательство доход от основной деятельности банковского департамента ЕБРР за 2003 год составил 515,7 млн. евро и на 6% превысил показатель

дохода 2002 года – 488,8 млн. евро, главным образом благодаря росту доходности портфеля вложений в акции. Доход в виде дивидендов в 2003 году составил 52,2 млн. евро по сравнению с 35,9 млн. евро в 2002 году, а чистая прибыль от реализации вложений в акции в 2003 году составила 155,9 млн. евро по сравнению с 140 млн. евро в 2002 году. Доля этого сегмента портфеля в счете прибылей и убытков ЕБРР будет и далее из года в год характеризоваться резкими колебаниями, учитывая ее зависимость от сроков реализации вложений. Это обусловлено сроками выполнения ЕБРР его задачи по обеспечению процесса перехода при осуществлении конкретной операции, а также возможностью – на рынке или в других условиях – реализовать свои авуары.

Деятельность казначейства

Портфель активов

На 31 декабря 2003 года стоимость активов в ведении казначейства составила 9,6 млрд. евро (2002 год – 9,1 млрд. евро), причем из них 6 млрд. евро приходилось на долговые обязательства, 1,4 млрд. евро – на размещенные ценные бумаги с обеспечением и 2,2 млрд. евро – на капитал, размещенный в кредитных организациях (с включением сюда договоров обратного выкупа).

На конец 2003 года 4% активов казначейства находилось в ведении восьми внешних распорядителей активов. Портфели активов во внешнем распоряжении состояли из фондируемой и условной суммы в 186,6 млн. евро в рамках номинированной в евро программы торговли процентными ставками⁴, а также номинированной в долларах США суммы в 377,7 млн. евро, размещенной в ипотечных бумагах. Эти средства находятся в ведении независимых распорядителей с целью получения от них специализированных услуг и методик инвестирования капитала, а также установления контрольных показателей третьих лиц для сопоставления. Независимые распорядители обязаны соблюдать инвестиционные установки, которые ЕБРР применяет к внутреннему управлению своими средствами.

⁴ В рамках номинированной в евро программы распорядителям активов устанавливаются условные суммы для размещения под проценты без предоставления им реальных денежных средств.

Риски

Для целей отслеживания рисков ЕБРР классифицирует их на рыночные, кредитные и операционные, а также на риски ликвидности и расчетов.

Рыночный риск

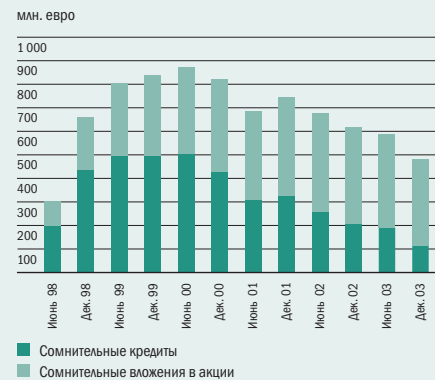
Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Согласно основным факторам, определяющим рыночную конъюнктуру, рыночный риск подразделяется на i) процентный, ii) курсовой (валютный), iii) акционерный и iv) товарный риски. Последние два риска операции казначейства не затрагивают. Процентный риск в свою очередь подразделяется на риск доходности, который отражает эффект воздействия динамики изменения формы кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск рыночной конъюнктуры, порождающий риски, характерные для сделок с процентными опционами. Риск доходности в свою очередь можно подразделить на динамику изменения общего уровня процентных ставок (параллельное смещение всей кривой доходности) и изменение наклона или формы кривой доходности. Применительно к курсовому риску также различаются риск, порождаемый динамикой изменения уровня обменных курсов, и риск рыночной конъюнктуры, присущий курсовым опционам. На сегодняшний день действие этих рисков удается ограничить.

На 31 декабря 2003 года совокупный показатель рисковой стоимости портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный со степенью вероятности 99% на 10-дневный операционный период, составлял 3,6 млн. евро⁵ (2002 год – 4,2 млн. евро). Высший и низший уровни рисковой стоимости за истекший год составили 7,8 млн. евро и 2,2 млн. евро соответственно.

Применительно ко всем активам казначейства цифры на конец месяца (см. диаграмму) и дневные показатели внутримесячного периода свидетельствуют о скромном уровне использования утвержденного Советом директоров общего предела рисковой стоимости, составляющим 18 млн. евро и выраженным одними и теми же параметрами (степень вероятности – 99% на 10-дневный операционный период).

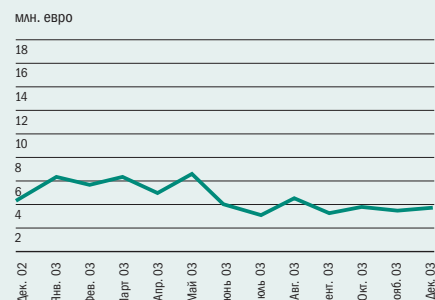
На диаграмме показана хронологическая эволюция сомнительных активов ЕБРР.

Сомнительные активы



Общая рисковая стоимость – совокупный предел – 18 млн. евро

(10 операционных дней, степень вероятности 99%, данные БМР)



⁵ Это означает, что вероятность потери ЕБРР по крайней мере 3,6 млн. евро в течение 10 операционных дней в результате неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов составила 1%. Совокупная величина указанной здесь рисковой стоимости рассчитана по линейной динамике счета прибылей и убытков, т.е. исходя из предположения, что динамика стоимости портфеля ЕБРР соразмерна динамике изменения факторов риска (процентные и курсовые ставки). В рисковой стоимости опционов, приведенной далее в тексте, рассмотрены отходы от линейной динамики.

На конец 2003 года рисковая стоимость активов портфелей в ведении специалистов ЕБРР составила 2,5 млн. евро (2002 год – 2,3 млн. евро) и в течение года колебалась в пределах от 0,8 млн. евро до 6,4 млн. евро, т.е. в более широком диапазоне по сравнению с предыдущими годами. Объем портфелей в ведении специалистов ЕБРР, к которым относятся эти цифры, составил 9,2 млрд. евро на 31 декабря 2003 года (2002 год – 8,7 млрд. евро).

В дополнение к этому, рыночные риски, возникшие по портфелям активов в ведении внешних распорядителей, на конец года дали показатель рискованности на уровне 0,5 млн. евро (2002 год – 0,8 млн. евро) применительно к программе в евро и 0,7 млн. евро (2002 год – 2,7 млн. евро) применительно к программе в долларах США⁶. На 31 декабря 2003 года чистая стоимость активов в ведении внешних распорядителей составила 9,4 млн. евро (2002 год – 28,2 млн. евро) и 299,4 млн. евро (2002 год – 352,5 млн. евро).

Конкретная доля курсового риска в общем объеме рискованности стоимости на конец года составила 0,03 млн. евро (2002 год – 0,2 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась ограниченной на протяжении всего 2003 года и ни разу не превышала 1,8 млн. евро. Таким образом, рыночный риск для ЕБРР проявлялся главным образом в форме процентного риска.

По сравнению с прошлыми годами процентные опционы использовались чаще. Вместе с тем рискованность стоимости опционов⁷ на конец года составила всего 0,3 млн. евро и представляла собой минимальную долю общей рискованности стоимости ЕБРР в течение всего отчетного года.

Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой убытки, которые могут возникнуть для портфеля активов в результате дефолта контрагента или ухудшения его кредитоспособности, примером чему является снижение его рейтинга рейтинговым агентством в любой момент времени до истечения срока самой длительной из сделок, заключенных данным контрагентом. Конкретнее говоря, его можно квалифицировать как предрасчетный риск в отличие от расчетного риска, возникающего, как правило, только в моменты начала и истечения срока сделки, когда в ее рамках происходит уплата денег или передача ценных бумаг. В особых случаях потенциальные убытки в результате снижения рейтинга или – в более общем плане – в результате изменения параметров относительной кредитной надежности ценных бумаг также зачастую квалифицируются как риск спреда или риск кредитного

спреда. В дополнение к этим рискам отслеживается и риск концентрации, который порождается чрезмерно высокой долей портфеля, приходящейся на конкретную страну, отрасль, должника, вид финансового инструмента или отдельную сделку.

С учетом уже выставленных официальными рейтинговыми агентствами рейтингов и данных внутренней оценки кредитоспособности контрагентов департаментом контроля за рисками присваиваются внутренние кредитные рейтинги. Шкала внутренних кредитных рейтингов установлена от 1 до 10 баллов по аналогии со шкалой рисков банковского департамента. Утвержденной Советом директоров директивой по казначейству фиксируется минимальный рейтинг и максимальная срочность по типу отвечающего действующим требованиям контрагента. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможной динамики их кредитоспособности в среднесрочном плане либо отраслевых факторов. Все линии отдельных контрагентов, открытые для банков, юридических лиц и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками.

Действующая в ЕБРР методика оценки кредитных рисков казначейства построена на принципах модели “Монте Карло”, которая позволяет более надежно рассчитывать максимальные суммы рисков на будущее по каждому контрагенту (т.е. определять параметры риска контрагента).

Общий кредитный риск ЕБРР по сделкам его казначейства, рассчитанный как его пиковая величина, полученная путем агрегирования всех рисков контрагентов, должен оставаться в пределах, установленных в директиве по казначейству. В дополнение к этому, общие пределы кредитных рисков установлены применительно к отдельным секторам и видам финансовых продуктов, в том числе к ценным бумагам, обеспеченным активами, и производным кредитным инструментам. Кроме того, для контроля за крупными рисками и показателями диверсификации задействована система так называемых “триггеров” совместно с методикой конкретного отслеживания контрагентов, представляющих для ЕБРР наиболее крупные риски. Особое внимание ЕБРР уделяет вопросу минимизации рисков, присущих внебиржевым производным инструментам и валютным операциям. Это требует подготовки перед совершением торговой сделки соответствующих документов, в том числе генеральных договоров, положений об отмене определенных условий в случае снижения кредитного рейтинга, положений об одностороннем

⁶ Рисковая стоимость программы в долларах США исчисляется на основании внешних данных об имеющихся рисках.

⁷ Рисковая стоимость опционов рассчитывается по портфелю, состоящему из а) имеющихся у ЕБРР опционов (на процентные и курсовые ставки) и из б) созданных по дисконтным облигациям дельта-хеджей и спотовых курсовых позиций соответствующих валют. Показатель рассчитывается по а) модели “Монте-Карло” для конструирования портфельных параметров счета прибылей и убытков, б) полномасштабной оценке каждого опциона

и дельта-хеджа в портфеле, в) той же степени вероятности и операционному периоду по линейной схеме рискованности стоимости. Рисковая стоимость опционов конструируется с отражением нелинейных аспектов счета прибылей и убытков опционного портфеля ЕБРР. Несмотря на условный характер дельта-хеджей в том смысле, что казначейство не обязано реализовывать их на рынке, зеркальное отражение этих дельта-хеджей учитывается при обсчете линейной рискованности стоимости в интересах обеспечения последовательности и взаимодополняемости оценок обоих рисков.

расторжении сделок с большими сроками исполнения и договоров залога. В равной мере большое внимание ЕБРР уделяет мерам смягчения рисков с помощью заключения генеральных договоров повторной и обратной купли-продажи, а также с помощью совершения связанных с этим сделок.

Пиковое значение кредитного риска казначейства на 31 декабря 2003 года составило 10,9 млрд. евро.

Несмотря на постепенное улучшение экономических и финансовых условий, особенно к концу отчетного года, качественные характеристики общекредитного риска казначейства несколько ухудшились в 2003 году. На конец 2003 года средний кредитный рейтинг, взвешенный по пиковым показателям рисков контрагентов, составил 1,74 (по внутренней шкале классификации рисков ЕБРР, что в целом соответствует внешним рейтингам AA+ агентства “Стэндрд энд Пуэрс” или “Фитч рейтингс” и Aa1 агентства “Мудис”), по сравнению со средним рейтингом на конец 2002 года на уровне 1,69. Порядка 95,8% рисков сделок казначейства пришлось на активы инвестиционного класса (конец 2002 года – 96,5%). Риски активов ниже инвестиционного класса возникли по причине снижения рейтингов ряда вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались на уровне 1 или в эквиваленте AAA/Aaa.

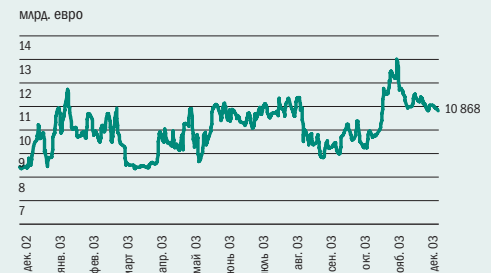
Кредитный риск портфеля активов диверсифицирован по 21 стране, причем на США приходилось 36,7% (2002 год – 40,3%) и на Германию – 14,8% (2002 год – 7,9%). Ни на одну из других стран не приходилось более 10% всего кредитного риска портфеля активов.

Операционный риск

Применительно к сделкам казначейства операционный риск квалифицируется как риск несения убытков, возникающий из-за плохой организации или несрабатывания внутренних рычагов контроля, систем и человеческого фактора, либо в результате каких-либо внешних событий. Риски ликвидности и расчетов также имеют определенные характеристики операционного риска⁸.

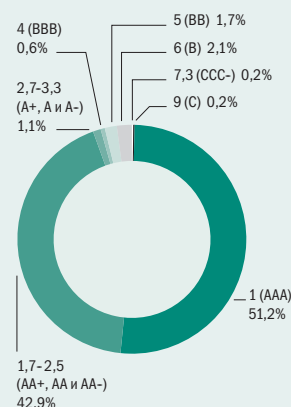
Риск ликвидности возникает в случае невозможности удовлетворить краткосрочные потребности в денежных средствах, затруднений с выходом на рынки капитала в целях привлечения долгосрочных финансовых ресурсов или невозможности ликвидировать позиции своевременно и без отрицательных последствий для рыночной цены. Теоретически он может возникать также и в тех случаях, когда избыточную ликвидность требуется вложить в какие-либо инструменты по ставкам ниже рыночных.

Эволюция общекредитного риска казначейства в 2003 году



Кредитная характеристика портфеля казначейства

31 декабря 2003 года



⁸ Риск расчетов возникает по наступлении кредитного события, затрагивающего контрагента. Вместе с тем, смягчение этого риска во многом зависит от возможности приостановить производимый платеж или перечисление денег в срочном порядке. Риск ликвидности возникает главным образом в периоды сбоев в работе рыночных механизмов, которые, в свою очередь, могут быть вызваны случаями непроходимости платежей в общепанковской системе.

Риск расчетов возникает в ходе совершения сделок, связанных с производством платежей и/или перечислением денежных средств, и/или передачей ценных бумаг обоими участниками сделки в условиях отсутствия расчетных механизмов, обеспечивающих синхронизацию по времени (одновременность совершения) всех операций по перечислению средств. Риск возникает в случае неисполнения контрагентом взятых на себя обязательств именно в момент производства расчета по совершенной сделке, т.е. в промежуток времени между производством исходящего платежа и до получения входящего платежа.

В мероприятиях по контролю за операционным риском применительно к сделкам казначейства основное внимание по-прежнему уделялось мерам отслеживания и смягчения операционного риска, поскольку в банковском секторе в целом пока еще окончательно не отработаны требуемые методики количественного анализа факторов операционного риска.

Для разработки интегрированной общепанковской системы контроля за операционным риском с включением в нее функций выявления, оценки, смягчения основных факторов операционного риска ЕБРР и контроля за ним создана группа контроля за операционным риском под руководством вице-президента ЕБРР по контролю за рисками. В целях смягчения операционного риска принимаются меры по разделению должностных обязанностей на всех стадиях процесса проработки сделок, применяются и модернизируются системы контроля и проводится регулярный анализ соблюдения директив и принципов работы ЕБРР.

В отчетном году был проведен анализ показателей операционного риска и приняты дополнительные меры по уточнению его параметров.

Финансовые показатели

За вычетом воздействия изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи прибыль казначейства в 2003 году составила 61,2 млн. евро до резервирования, но после полного учета расходов и распределения дохода на капитал. В 2002 году получено 48,3 млн. евро прибыли, рассчитанной по такому же принципу. За отчетный год созданы конкретные резервы в сумме 5,2 млн. евро (2002 год – 83,6 млн. евро), что дало казначейству чистую прибыль после вычета резервов в сумме 56 млн. евро (2002 год – убытки в сумме 35,3 млн. евро). После учета воздействия изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи в сумме 10,3 млн. евро полученная казначейством прибыль за отчетный год составила 66,3 млн. евро (2002 год – убытки в сумме 73,6 млн. евро).

Фондирование

Капитал

На 31 декабря 2003 года и на 31 декабря 2002 года сумма оплаченного капитала составила 5,2 млрд. евро, а число размещенных акций ЕБРР достигло почти двух миллионов. В апреле 2003 года наступил срок внесения шестого взноса в счет увеличения уставного капитала, и полученная сумма оплаченного капитала возросла до 4,6 млрд. евро по сравнению с 4,3 млрд. евро на конец 2002 года. Сумма оплачиваемого капитала к получению показана в балансе по ее приведенной стоимости с учетом поступления в будущем долевых платежей в счет ее оплаты.

Общая сумма просроченных взносов в денежной форме и простыми векселями составила на конец 2003 года 16,9 млн. евро (2002 год – 19,4 млн. евро), и еще на 4,3 млн. евро просрочено погашение сданных на хранение простых векселей (2002 год – 4,8 млн. евро). Из общей суммы просроченных взносов в 21,2 млн. евро на взносы в счет увеличения капитала приходится 12,2 млн. евро.

Заемствования

Принципы заимствования ЕБРР определяются двумя ключевыми моментами. Во-первых, он стремится добиваться совпадения средних сроков погашения своих активов и пассивов для минимизации риска потребности в рефинансировании. Во-вторых, он стремится обеспечить привлечение долгосрочных средств с оптимально низкой затратностью для ЕБРР.

На 31 декабря 2003 года общая сумма заимствований составила 14,2 млрд. евро, что на 0,9 млрд. евро выше показателя 2002 года. В рамках средне- и долгосрочных заимствований ЕБРР произвел 129 новых эмиссий по средней после свопов ставке ЛИБОР минус 41 базисный пункт. Средний оставшийся срок средне- и долгосрочной задолженности за отчетный год несколько возрос и на 31 декабря 2003 года составил 8,8 лет (2002 год – 8,7 лет).

В дополнение к производимым средне- и долгосрочным заимствованиям показатель их общей суммы отражает и краткосрочные средства, показанные в категории “Долговые обязательства, удостоверенные сертификатами”, которые ЕБРР выпускает в целях привлечения денежных средств.

Расходы

Расходы на основную деятельность за 2003 год составили 123,6 млн. ф. ст., что на 5,2 млн. ф. ст. или на 4% ниже суммы расходов за 2002 год. Вместе с тем, исключая сумму 5,4 млн. ф.ст. в кредите в результате аннулирования договора субаренды помещений штаб-квартиры ЕБРР в 2003 году, расходы на основную деятельность возросли на 0,2 млн. ф. ст. или на 0,2%.

Затраты на штатное расписание составили 2,7 млн. ф. ст. или на 3,4% выше, чем в 2002 году. В рамках накладных расходов затраты на аренду помещений уменьшились на 2,5 млн. ф.ст. в результате проведения новых переговоров об аренде здания штаб-квартиры в июне 2003 года.

ЕБРР по-прежнему уделяет много внимания вопросам соблюдения бюджетной дисциплины, эффективности контроля за расходами и активности мер по окупаемости затрат. При пересчете в евро общеадминистративные расходы ЕБРР, включая амортизацию, составили 203,2 млн. евро (2002 год – 222,4 млн. евро).

За отчетный год прямые затраты ЕБРР на разработку кредитов и поддержание в силе обязательств о их выдаче составили 45,2 млн. евро, которые будут показаны в балансе с отсрочкой согласно стандарту 18 МСФО. Данные затраты вместе с разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство, суммы которых учитываются в графе "Процентный доход", будут амортизироваться в течение периода времени с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита. Таким образом, сумма общеадминистративных расходов и амортизации за отчетный год составила 158 млн. евро.

Резервы на покрытие потерь

Общепортфельное резервирование ЕБРР под сомнительные активы, не обеспеченные государственной гарантией, из числа невыявленных производится в конце месяца выборки кредитных средств на основании рейтинга рисков, подготовленного по оценкам департамента контроля за рисками ЕБРР. Применительно ко всем активам, обеспеченным государственной гарантией, действует иная методика, учитывающая статус ЕБРР как привилегированного кредитора, предоставленный ему его акционерами. ЕБРР создает – по мере потребности – конкретные резервы в каждом отдельном случае под сомнительные активы из числа выявленных. Размер резервов обуславливается чистыми суммами освоенных ресурсов на соответствующие даты отчетности.

В результате применения ЕБРР принципа резервирования в отчетном году в резервы было отчислено 21,7 млн. евро по сравнению с 186,6 млн. евро в 2002 году. Отчисления в резервы за 2003 год по банковскому департаменту в сумме 16,5 млн. евро показаны в разбивке на общепортфельные резервы под сомнительные активы из числа невыявленных в общей сумме 50,8 млн. евро по сравнению с 103,9 млн. евро в 2002 году, а также на конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных, составившие в чистой сумме в кредите 34,3 млн. евро в 2003 году по сравнению с суммой 0,9 млн. евро в кредите в 2002 году. Главным фактором, оказавшим влияние на объем общепортфельных резервов, стало снижение чистой суммы освоенных кредитных средств. В результате реструктуризации проектов и последующего возврата сумм из конкретных резервов в объеме 89,7 млн. евро взыскание активов в крупных объемах позволило компенсировать новые отчисления в конкретные резервы в объеме 55,4 млн. евро в отчетном году. В сумму резервов 2003 года отчислено 5,2 млн. евро чистых конкретных резервов казначейства (2002 год – 83,6 млн. евро).

В результате этого на конец 2003 года общая сумма резервов под операции банковского департамента составила 1,1 млрд. евро или 12,1% непогашенной суммы портфеля освоенных кредитов и вложений в акции (2002 год – 1,2 млрд. евро и 13,3%).

Перспективы на 2004 год

В 2004 году ЕБРР твердо рассчитывает на получение прибыли, хотя и в более скромных размерах. Вместе с тем, результаты работы ЕБРР будут по-прежнему зависеть от сохраняющегося фактора неопределенности в экономической конъюнктуре и на финансовых рынках.

Дополнительная отчетность и обнародование данных

В своей отчетности ЕБРР следует правилам, принятым в частных финансовых организациях, исходя из своих принципов, отражающих передовую практику в данной области.

Составной частью финансовой отчетности является самостоятельный раздел с информацией о методах контроля за финансовыми рисками.

Операционный риск

Операционный риск определяется по результатам анализа рископодверженности активов помимо тех, которые подпадают под категорию кредитного и рыночного рисков. Сюда входит вероятность риска убытка в результате погрешностей или упущений при обработке сделок и в расчетах по ним, в процессе учета финансовых результатов или из-за недостатков системы контроля. Операционный риск далее подразделяется на следующие категории:

- **риск совершения сделки**, который включает все допущенные при проработке сделок виды погрешностей, связанных с ее заключением, проводкой и расчетами по ней, или недостатками договорно-правовой документации;
- **риск операционного контроля** или несрабатывание рычагов контроля за торговыми сделками, как-то: невыявление случаев превышения установленных пределов, совершение несанкционированных сделок или сделок, не предусмотренных директивными документами, или недостаточность средств контроля за ходом проработки сделок;
- **риск человеческого фактора** или зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, нехватка работников нужной квалификации для совершения торговых сделок, контроля за рисками, проработки сделок и составления отчетности, или низкий уровень квалификации или профессиональной подготовки работников;
- **системный риск**, квалифицируемый как погрешности или отказы в работе системы операционной поддержки, начиная с ошибок в математической формуле ценообразования, моделях хеджирования или расчетах справедливой стоимости сделок (модельный риск) и кончая несовершенными методиками взыскания проблемных ресурсов.

В ЕБРР действуют принципы и порядок учета всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них главнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая у него система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей, что ограждает ЕБРР от любых случаев изначального проявления операционного риска.

Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексом поведения ЕБРР;
- планами взыскания проблемных ресурсов и планами действий на случай непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соблюдение норм деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- порядком принятия мер обнародования подозрений в совершении сотрудниками неправомерных действий, включая мошеннические деяния, и расследования таких случаев;
- принципами информационной работы;
- принципами закупок товаров и услуг и снабжения, включая выявление коррупционных действий в области закупок.

В штатном расписании ЕБРР предусмотрена должность начальника отдела контроля за корпоративной этикой, который также выступает в качестве инспектора по вопросам борьбы с отмыванием денег и отвечает за соблюдение нормативных документов ЕБРР о стандартах рациональной деловой и корпоративной практики. Аналитические обзоры борьбы с отмыванием денег ЕБРР проводит в порядке мер внутреннего контроля и при этом он стремится обеспечить соблюдение директивных и нормативных документов по этим вопросам и со стороны своих клиентов, особенно из числа финансовых организаций. ЕБРР разрабатывает и принимает меры к тому, чтобы исключить возможность случайного совершения сделок с террористами или участия в террористической деятельности, и постоянно держит эти вопросы под контролем. В рамках установленного в ЕБРР порядка утверждения новых и анализа уже выполняемых операций проводятся предпроектные финансовые обследования и проверки “на этику поведения”. Несмотря на то, что ЕБРР не занимается депонированием вкладов,

он внимательно “изучает своих клиентов”, в том числе выявляет наличие конкретных проблем, связанных с нормами деловой этики, и проводит анализ таких рисков силами независимых специалистов. ЕБРР регулярно устраивает семинары по вопросам этики корпоративного поведения и борьбы с отмыванием денег для своих сотрудников и других организаций в целях повышения их квалификации и более глубокого ознакомления с такими проблемами.

Кроме того, ЕБРР отслеживает решение вопросов контроля за рисками в рамках принятой в 1995 году программы усиления контроля за рисками применительно к сделкам казначейства. Цель этой действующей сегодня программы – обеспечить контроль со стороны ЕБРР за рыночными, кредитными и операционными рисками в деятельности его казначейства на уровне передовой рыночной практики банковского сектора. Результаты оценки, отслеживания и смягчения этих рисков регулярно ставятся на обсуждение в ревизионном комитете Совета директоров ЕБРР.

Корпоративное управление

ЕБРР твердо выступает за эффективное соблюдение норм корпоративного управления с четким определением и разграничением должностных обязанностей и соответствующих форм контроля в масштабах всего ЕБРР. Неотъемлемыми элементами его системы корпоративного управления являются прозрачность и подконтрольность. Это подкрепляется далее системой отчетности, в рамках которой для каждой инстанции ЕБРР готовится и рассылается своя информация в интересах эффективного функционирования системы сдержек и противовесов в деятельности ЕБРР.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении ЕБРР, предусматривающее функционирование Совета управляющих, Совета директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 62 акционера ЕБРР. За исключением некоторых оговоренных полномочий, Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство Банком.

Совет директоров и его комитеты

С учетом функций общего руководства со стороны Совета 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.

Для содействия своей работе Совет директоров учредил три комитета:

- ревизионный комитет;
- комитет по бюджетным и административным вопросам;
- комитет по финансовой и операционной политике.

Членский состав этих комитетов в 2003 году подробно приводится в обзорной части годового отчета.

В отчетном году работа ревизионного комитета получила дальнейшее развитие. Он проводил регулярные встречи как с внештатными аудиторами, так и с руководителями ЕБРР с участием, по мере целесообразности, внештатных аудиторов для обсуждения вопросов, связанных с финансами, отчетностью, контролем за рисками, оценкой проектов, соблюдением норм корпоративной этики, внутреннего контроля и аудита. Кроме того, квартальные и годовые финансовые отчеты ЕБРР по-прежнему проходят рассмотрение в ревизионном комитете до их публикации. В свете происходящей в настоящее время эволюции внутренних и внешних форм управления в ЕБРР создана рабочая группа для рассмотрения и обновления сферы компетенции ревизионного комитета в целях обеспечения соответствия системы управления нормам передовой практики. Кроме того, по окончании 2003 года ЕБРР принял решение заняться разработкой и реализацией принципов сертификации системы внутреннего контроля.

Президент

Президент избирается Советом управляющих и является законным представителем ЕБРР. Под руководством Совета директоров Президент ведет оперативную деятельность ЕБРР.

Президент председательствует в исполнительном комитете, который состоит из руководящих сотрудников ЕБРР.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. В своей финансовой отчетности ЕБРР ставит своей целью предоставлять требуемые сведения о рисках и результатах своей деятельности, а в отношении содержания публикуемых им финансовых отчетов следовать нормам передовой практики. Кроме того, в ЕБРР действует комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами. Руководство получает требуемые ему подробные сведения для строгого контроля за исполнением бизнес-планов и бюджетов.

Внештатные аудиторы

В 2003 году ЕБРР завершил проведение повторного тендера на привлечение внештатных аудиторов, и на период с 2003 по 2006 годы вместо фирмы “Делойт энд Туш” привлек фирму “ПрайсвотерхаусКуперс”. С учетом этого Совет директоров обновил директивные установки ЕБРР относительно функционально независимого статуса внештатных аудиторов ЕБРР. Ниже приведены ключевые положения этого статуса.

Новые внештатные аудиторы привлекаются сроком на четыре года, если Советом директоров не устанавливается иной срок в интересах ЕБРР, но привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается.

Внештатным аудиторам запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением конкретно предусмотренных случаев отступления от этого правила, если они квалифицированы как отвечающие интересам ЕБРР и одобрены ревизионным комитетом, либо отнесены к категории консультационных услуг по линии технического сотрудничества и связаны с проектами клиентов ЕБРР. Вместе с тем, к категории исключений запрещается относить следующее: проведение внутренней ревизии силами внештатных исполнителей, внедрение крупных систем финансового управления, составление отчетности с привлечением к этому внештатных специалистов, эксплуатация систем информатики, оказание услуг специалистами по стоимостной оценке, актуарным или юридическим вопросам, выполнение управленческих или кадровых функций.

Все суммы вознаграждения за аудиторские или консультационные услуги (в том числе по договорам по линии фондов технического сотрудничества), уплаченные внештатным аудиторам, показываются в примечаниях к годовой финансовой отчетности ЕБРР.

Служебные обязанности внештатных аудиторов и функциональная независимость их статуса будут и впредь ежегодно проверяться ревизионным комитетом.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на ЕБРР как на международную организацию, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы оплаты труда сотрудников для выполнения следующих задач:

- обеспечение конкурентоспособности в деле привлечения и сохранения высококвалифицированных работников;
- учет различных уровней ответственности;
- достаточная гибкость для оперативного учета рыночной конъюнктуры;
- мотивация и поощрение за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач ЕБРР будет использовать сравнительные рыночные данные для определения уровня оплаты труда своих сотрудников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются важной составляющей общей суммы вознаграждения, они составляют определенную долю базового должностного оклада.

Совету директоров, Президенту и вице-президентам премиальные не положены. Денежное вознаграждение членов Совета директоров и Президента устанавливается Советом управляющих, а вице-президентов – Советом директоров.

Финансовая отчетность

Отчет о прибылях и убытках

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	Прим.	Год до 31 декабря 2003 года млн. евро	Год до 31 декабря 2002 года млн. евро
Доходы процентные и аналогичные:			
от кредитов		297,4	356,0
от долговых обязательств с фиксированным доходом и прочие проценты		219,6	259,5
Расходы процентные и аналогичные		(199,5)	(303,1)
Чистый процентный доход		317,5	312,4
Доход в виде дивидендов от вложений в акции		52,2	35,9
Чистый комиссионный доход	3	8,9	11,2
Финансовые операции			
Чистая прибыль от продажи вложений в акции		155,9	140,0
Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	4	13,1	10,6
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи	5	10,3	(38,3)
Доход от основной деятельности		557,9	471,8
Общедминистративные расходы	6	(141,8)	(158,5)
Амортизация	11	(16,2)	(18,6)
Прибыль от основной деятельности до резервирования на покрытие потерь		399,9	294,7
Резервы под сомнительные активы	7	(21,7)	(186,6)
Чистая прибыль за отчетный год		378,2	108,1

Баланс

На 31 декабря 2003 года	Прим.	млн. евро	31 декабря 2003 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2002 года млн. евро
Активы					
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды		2 164,8		990,2	
Размещение ценных бумаг с обеспечением		1 464,6		2 932,5	
Долговые обязательства	8	5 971,1		5 197,1	
			9 600,5		9 119,8
Прочие активы	9		3 203,6		1 431,6
Кредиты и вложения в акции					
Кредиты	10	6 803,4		6 823,9	
Вложения в акции	10	2 611,2		2 619,6	
За вычетом резервов под сомнительные активы	7	(1 058,4)		(1 174,0)	
			8 356,2		8 269,5
Имущество, техника и канцелярское оборудование	11	37,5		43,6	
Оплачиваемый капитал к получению	14	847,5		1 247,7	
Всего активов			22 045,3		20 112,2
Пассивы					
Заемные средства					
Суммы, заимствованные у кредитных организаций		1 111,9		599,9	
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	12	13 111,2		12 761,8	
			14 223,1		13 361,7
Прочие пассивы	13		1 635,9		892,7
Всего пассивов			15 859,0		14 254,4
Акционерный капитал					
Подписной капитал	14	19 789,5		19 789,5	
Капитал к оплате по требованию	14	(14 592,8)		(14 592,8)	
Оплачиваемый капитал	14		5 196,7		5 196,7
Резервы и прибыль за отчетный год	15		989,6		661,1
Всего акционерного капитала			6 186,3		5 857,8
Всего пассивов и акционерного капитала			22 045,3		20 112,2
Забалансовые статьи					
Невыбранные суммы ассигнований	16		5 664,9		5 474,0

Настоящая финансовая отчетность утверждена Советом директоров к опубликованию 2 марта 2004 года.

Отчет об изменениях в акционерном капитале

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	Подписной капитал прим. 14 млн. евро	Капитал к оплате по требованию прим. 14 млн. евро	Общий резерв прим. 15 млн. евро	Специальный резерв прим. 15 млн. евро	Нераспределен- ный резерв по счету прибылей и убытков млн. евро	Чистая прибыль за отчетный год млн. евро	Всего резервов и прибыли за отчетный год млн. евро	Всего акционерного капитала млн. евро
На 31 декабря 2001 года	19 789,5	(14 592,8)	356,2	136,6	(161,3)	157,2	488,7	5 685,4
Внутренний налог за отчетный год	-	-	4,9	-	-	-	4,9	4,9
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	-	21,0	(21,0)	-	-	-
Чистые суммы рассчитанных по справедливой стоимости инвестиций ИМП за отчетный год	-	-	62,0	-	-	-	62,0	62,0
Чистые суммы рассчитанных по справедливой стоимости хеджей движения денежных средств за отчетный год	-	-	(2,6)	-	-	-	(2,6)	(2,6)
Прибыль, перенесенная из предыдущего года	-	-	-	-	157,2	(157,2)	-	-
Чистая прибыль за отчетный год	-	-	-	-	-	108,1	108,1	108,1
На 31 декабря 2002 года	19 789,5	(14 592,8)	420,5	157,6	(25,1)	108,1	661,1	5 857,8
Внутренний налог за отчетный год	-	-	4,4	-	-	-	4,4	4,4
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	-	-	-	5,3	(5,3)	-	-	-
Чистые суммы рассчитанных по справедливой стоимости инвестиций ИМП за отчетный год	-	-	20,5	-	-	-	20,5	20,5
Чистые суммы рассчитанных по справедливой стоимости хеджей движения денежных средств за отчетный год	-	-	(7,1)	-	-	-	(7,1)	(7,1)
Коррекция оплачиваемого капитала к получению по его приведенной стоимости	-	-	(67,5)	-	-	-	(67,5)	(67,5)
Перенос резервов	-	-	30,2	-	(30,2)	-	-	-
Прибыль, перенесенная из предыдущего года	-	-	-	-	108,1	(108,1)	-	-
Чистая прибыль за отчетный год	-	-	-	-	-	378,2	378,2	378,2
На 31 декабря 2003 года	19 789,5	(14 592,8)	401,0	162,9	47,5	378,2	989,6	6 186,3

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	млн. евро	Год до 31 декабря 2003 года млн. евро	млн. евро	Год до 31 декабря 2002 года млн. евро
Движение денежных средств от основной деятельности				
Прибыль от основной деятельности за отчетный год	378,2		108,1	
Коррекция на:				
прекращение учета дисконта на резервы под сомнительные активы				
из числа выявленных	(2,4)		(2,2)	
внутренний налог	4,4		4,9	
реализованный доход от вложений в акции	(155,9)		(140,0)	
нереализованный (доход)/убытки от купли-продажи ценных бумаг	(2,8)		1,2	
понесенные убытки от ценных бумаг ИНП	0,7		4,9	
убытки/(доход) от валютных операций	1,4		(1,7)	
доход от продажи имущества, техники и канцелярского оборудования	(0,1)		–	
амортизацию	16,2		18,5	
валовые резервы на покрытие потерь от ранее списанных активов до их взыскания	24,8		209,0	
Прибыль от основной деятельности до изменений в текущих активах	264,5		202,7	
Увеличение текущих активов:				
проценты к получению и prepaid расходы	(153,5)		(64,2)	
изменения в справедливой стоимости	(465,9)		(243,9)	
Увеличение текущих пассивов:				
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	431,3		2,7	
Чистые денежные средства от/(использованные в ходе) основной деятельности		76,4		(102,7)
Движение денежных средств в ходе инвестиционной деятельности				
Выручка от продажи ценных бумаг ИНП	2 387,8		2 647,6	
Приобретение ценных бумаг ИНП	(3 810,6)		(1 684,2)	
Выручка от погашения кредитов в установленные сроки	2 166,6		2 284,9	
Выручка от погашения кредитов досрочно	185,7		198,6	
Средства, выделенные на кредиты	(3 074,9)		(3 350,2)	
Выручка от реализации вложений в акции	490,7		336,5	
Средства, выделенные на вложения в акции	(398,0)		(383,6)	
Выручка от реализации имущества, техники и канцелярского оборудования	0,1		0,1	
Приобретение имущества, техники и канцелярского оборудования	(10,1)		(17,4)	
Чистые суммы, размещенные в кредитных организациях	(19,3)		(171,8)	
Чистые денежные средства, использованные в ходе инвестиционной деятельности		(2 082,0)		(139,5)
Движение денежных средств в ходе деятельности по финансированию				
Полученный капитал	333,0		254,0	
Выпуск долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	6 770,5		8 751,6	
Обратный выкуп долговых инструментов, удостоверенных сертификатами	(5 951,0)		(8 510,6)	
Чистые денежные средства, полученные от деятельности по финансированию		1 152,5		495,0
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и суррогатов		(853,1)		252,8
Денежные средства и суррогаты на начало года		3 298,6		3 045,8
Денежные средства и суррогаты на 31 декабря¹		2 445,5		3 298,6

¹ Денежные средства и суррогаты составляют следующие суммы, подлежащие погашению в 3-месячный срок:

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2 142,5	966,1
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 401,4	2 932,4
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(1 098,4)	(599,9)
Денежные средства и суррогаты на 31 декабря	2 445,5	3 298,6

Примечание. В прибыль от основной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 52,2 млн. евро за отчетный год по 31 декабря 2003 года (31 декабря 2002 года – 35,9 млн. евро).

Принципы финансовой отчетности

А. Правила составления финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена согласно принципам финансовой отчетности ЕБРР, которые соответствуют Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), утвержденным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период и скорректирована по результатам переоценки ценных бумаг ИНП инвестиционного класса, финансовых активов и пассивов, сохраняемых для целей купли-продажи, а также всех договоров о производных инструментах.

Б. Финансовые инструменты

Стандарт 39 МСФО “Финансовые инструменты: учет и оценка” стал обязательным к применению при составлении финансовой отчетности с 1 января 2001 года или после. В нем установлен порядок ведения учета всех финансовых инструментов, которые разбиты на категории финансовых активов и пассивов, а также производных инструментов, причем теперь последние требуется показывать в балансе с указанием их справедливой стоимости.

Финансовые активы

Дилинговые операции

В эту категорию входят активы, приобретенные в целях извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен. Такие активы оцениваются по принципу справедливой стоимости на основании их рыночной котировки с отражением всех происходящих стоимостных изменений в счете прибылей и убытков на момент таких изменений. Активы данной категории учитываются на дату совершения операций купли-продажи.

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных на случай их обесценения или невозвратности, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования с производной позицией (см. раздел “Учет операций хеджирования” в разделе “Производные инструменты” на стр. 18). Это происходит применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью отдельных свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит оценивается заново для определения его справедливой стоимости с учетом процентного риска, связанного с изменением его показанной в счете прибылей и убытков стоимости, чтобы компенсировать это изменение стоимости в результате перевода кредита на иной вид ставки. Кредиты отражаются в учете в дату расчета за них.

Активы, имеющиеся в наличии для продажи (активы ИНП)

В эту категорию входят активы, не подпадающие ни под одну из других категорий. Применительно к ЕБРР это вложения в акции и большинство ценных бумаг в портфеле казначейства. Они оцениваются по принципу справедливой стоимости и показываются в балансе. ЕБРР ведет учет изменений

в справедливой стоимости этих активов через резервы и показывает их в отчете об изменениях в акционерном капитале ЕБРР до момента продажи либо признания конкретного финансового актива сомнительным. Тогда совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся в счет прибылей и убытков.

В тех случаях, когда актив ИНП хеджирован в целях квалифицируемой фиксации его справедливой стоимости (см. раздел “Учет операций хеджирования” на стр. 18), связанные с хеджированием конкретного риска рост или падение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а в 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 в счете прибылей и убытков. Учет операций хеджирования фигурирует в позициях казначейства в тех случаях, когда свопы активов используются в целях пересчета показателей доходности ценных бумаг при переводе последних с фиксированной ставки на плавающую.

Вложения в акции

За основу справедливой стоимости вложений в котирующиеся акции берется заявочная цена последней сделки с ними на фондовом рынке на дату балансового отчета. Из-за отсутствия рыночных цен на приобретенные ЕБРР акции, не котирующиеся на действующем фондовом рынке, и невозможности точно определить их справедливую стоимость, они оцениваются по их покупной цене за вычетом созданных на случай их обесценения резервов на дату баланса. Сделки купли-продажи акций учитываются на дату их совершения. В примечании 10 дается анализ вложений в котирующиеся и некотирующиеся акции с указанием сделок купли-продажи.

Портфель казначейства

Справедливая стоимость активов ИНП в портфеле казначейства рассчитывается на основании заявочных цен, полученных у третьих лиц, либо при отсутствии действующего фондового рынка с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, построенных на основании имеющихся на рынке данных. В состав активов ИНП казначейства входят обеспеченные ценные бумаги, размещаемые по схеме, предусматривающей переход связанных с владением того или иного базового (контрольного) актива рисков и выгод на иное лицо в силу заключаемого соглашения о свопе, и в экономическом плане они представляют собой один из видов кредитования с обеспечением. Сделки купли-продажи этих активов ИНП учитываются на дату их совершения.

Финансовые пассивы

Пассивы, предназначенные для дилинговых операций

Речь идет о продаже Банком ценных бумаг, которыми он еще не владеет (так называемые “короткие продажи”), в целях покупки их позднее по более низкой цене и извлечения таким образом дилинговой прибыли. Данные пассивы оцениваются по принципу справедливой стоимости с учетом всех происходящих в ней изменений, отражаемых в счете прибылей и убытков на момент возникновения таких изменений.

Все прочие финансовые пассивы

За исключением пассивов, предназначенных для дилинговых операций, все прочие финансовые пассивы оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования с производной позицией (см. раздел “Учет операций хеджирования” ниже).

Производные инструменты

Все производные инструменты оцениваются по принципу справедливой стоимости с немедленным занесением их в счет прибылей и убытков, если они не вступают в отношения квалифицируемого хеджирования движения денежных средств. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы, поскольку она служит надежным средством хеджирования выявленного риска. Любые просчеты с хеджированием приведут 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 заявочных цен, предлагаемых третьими лицами на свопы дефолтов по кредитам. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как пассивы, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования предназначен для обеспечения последовательного применения методики ведения 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 – “хеджирующего” – инструмента крайне отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого – “хеджируемого” – инструмента. При квалифицированном учете операций хеджирования данная корреляция должна оставаться в пределах от 80% до 125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в счете прибылей и убытков.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на устранение процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и пассивов с фиксированной ставки на плавающую. Такой вид хеджирования получил название “хеджирование справедливой стоимости”. Применительно к отдельным активам или пассивам либо группам подобных им позиций стандартом 39 МСФО требуется указывать наличие отношений хеджирования. Хеджирование нетто-рисков между активами и пассивами (“макрохеджирование”) в настоящее время не подпадает под учет операций хеджирования. Как и большинство финансовых организаций, ЕБРР занимается макрохеджированием в силу факторов затратности, пруденциальности и эффективности. Вместе с тем, поскольку данный вид хеджирования не подпадает под учет операций хеджирования согласно стандарту 39 МСФО, в счете прибылей и убытков незамедлительно отражаются лишь изменения в

справедливой стоимости хеджирующих производных инструментов без внесения таких коррективов в динамику изменений в справедливой стоимости хеджируемой позиции. Происходящие в справедливой стоимости по хеджируемым нетто-позициям изменения, которые в противном случае могут во многом компенсировать изменение справедливой стоимости производных инструментов, в счете прибылей и убытков отражать нельзя и таким образом они повышают волатильность. Вместе с тем, если макрохеджирование дает экономический эффект, тогда с течением времени ситуация с краткосрочной доходностью и убыточностью, влияющая на счет прибылей и убытков, меняется в обратную сторону по мере фиксации в счете прибылей и убытков чистых доходов или расходов по базовым позициям.

Хеджирование движения денежных средств

ЕБРР также занимается хеджированием денежных средств в целях, главным образом, минимизации курсового риска, сопряженного с его будущими административными расходами в фунтах стерлингов. Сумма и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Такие операции хеджирования в большинстве своем рассчитаны на предстоящий финансовый год, но иногда и на несколько лет. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы.

Дополнительные сведения о принципах контроля и связанного с этим учета рисков приведены в разделе “Управление финансовыми рисками”.

В. Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении финансовой отчетности ЕБРР ранее пользовался европейской валютной единицей (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей для целей составления финансовой отчетности ЕБРР теперь является евро.

Денежные активы и пассивы, номинированные в иностранных валютах, пересчитаны в евро по спот-курсам на 31 декабря 2003 года. Неденежные позиции показаны в евро по обменным курсам на момент совершения сделки. Доходы и расходы пересчитаны в евро по курсам на день их возникновения.

Г. 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 денежных единиц установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отражаемой в разделе балансового отчета об акционерном капитале ЕБРР. Вместе с тем соответствующая цифра капитала к получению, отражаемая в балансе на стороне активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается значением приведенной стоимости. Разница между балансовой стоимостью капитала к получению и его стоимостью, зафиксированной в Соглашении, показывается в скорректированном виде в резервах.

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 контракты валютного хеджирования. Согласно стандарту 39 МСФО суммы этих контрактов рассчитываются по принципу справедливой стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в счете прибылей и убытков.

Д. Ассоциированные компании

Применительно к своим вложениям в акции ЕБРР рассмотрел стандарт 28 МСФО и директиву Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций и воспользовался стандартом 28 МСФО, разрешающим проводку вложений в ассоциированные компании по их себестоимости, поскольку ЕБРР не готовит сводной финансовой отчетности. В тех случаях, когда доля участия ЕБРР в компании – объекте инвестирования составляет 20% или более, ЕБРР обычно не стремится оказывать на ее деятельность значительного влияния. Поскольку ЕБРР не готовит сводной финансовой отчетности, все такие вложения в акционерные капиталы проводятся по себестоимости с указанием в примечании 10 их балансовой стоимости и последствий для счета прибылей и убытков в тех случаях, когда применялись принципы учета долевого участия.

Е. Резервы под сомнительные активы

В случае возникновения сомнений в возвратности конкретно выявленных кредитов и ссуд, а также в будущих показателях движения денежных средств по конкретно выявленным вложениям в некотирующиеся акции, в счете прибылей и убытков отражаются созданные под сомнительные активы конкретные резервы. Сумма сомнительных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью денежных средств, рассчитываемой на будущее – по мере возможности – по первоначальной реальной процентной ставке указанного инструмента. При создании конкретных резервов под сомнительные вложения в акции или активы казначейства любые изменения в справедливой стоимости, которые ранее показывались в резервах, теперь относятся на счет прибылей и убытков. Выявлением сомнительных активов занимается департамент контроля за рисками ЕБРР, который проводит обзор активов, как правило, каждые полгода. К числу мер коррекции относятся прекращение учета дисконта в счете прибылей и убытков в течение всего срока действия актива, а также внесение любых требуемых корректировок в связи с переоценкой величины его первоначального обесценения.

Резервы под сомнительные классы аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как сомнительный, рассчитываются в масштабах всего портфеля кредитов, ссуд и вложений в некотирующиеся акции. Методика оценки степени сомнительности таких активов базируется на рейтинге рисков активов в негосударственном секторе, а сам рейтинг проводится

в конце месяца выборки финансовых средств. Ко всем активам в государственном секторе применяется отдельная методика с учетом статуса ЕБРР как привилегированного кредитора, которым ЕБРР наделили его акционеры. Применение этой методики рассматривается как приближение в масштабах всего портфеля к расчету показателя сомнительности активов, составляющего разницу между балансовой стоимостью групп аналогичных активов и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущие периоды применительно к этим активам.

Активы, установленные как сомнительные, вычитаются из категорий кредитов, вложений в акции и активов казначейства в балансе. Применительно к финансированию торговых сделок сомнительные гарантии из числа уже вступивших в действие определяются по степени их использования путем применения последовательной методики по аналогии с указанной выше методикой обсчета рисков активов в негосударственном секторе и включаются в графу “Прочие пассивы”.

Суммы снижения стоимости активов за минусом всех сумм с изменившейся в обратную сторону динамикой относятся на счет прибылей и убытков по графе “Резервы под сомнительные активы”, как это в обобщенном виде изложено в примечании 7. В тех случаях, когда кредит считается невозвратным или отсутствует возможность взыскать осуществленное вложение в акции, основная сумма их списывается против соответствующей суммы сомнительных активов согласно произведенной оценке. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов заносятся в кредит счета прибылей и убытков.

Ж. Имущество, техника и канцелярское оборудование

Имущество, техника и канцелярское оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации, рассчитываемой в линейной форме для списания стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков действия этих активов по схеме, приведенной ниже.

Имущество на праве собственности – 30 лет

Улучшения в имуществе с неистекшим сроком аренды менее 50 лет – в течение неистекшего срока

Техника и канцелярское оборудование – 3 года

3. Отчетность по арендованному имуществу

Аренда оборудования, когда ЕБРР берет на себя практически все выгоды и риски собственника, классифицируется как финансовая аренда. Активы рассматриваются как приобретенные по цене, равной расчетной сумме фактической арендной платы за весь срок аренды. Соответствующие арендные обязательства показываются как пассивы. Процентный компонент арендной платы относится на счет прибылей и убытков в течение всего срока аренды. Оборудование, приобретенное по таким договорам аренды, капитализируется и амортизируется согласно пункту (Ж) выше.

Аренда оборудования, 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. Плата, вносимая по договорам операционной аренды, показывается в счете прибылей и убытков в линейном выражении в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия, любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, учитываются как расходы за период, когда договор аренды был расторгнут.

И. Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом расчета нормы эффективной доходности. Проценты на сомнительные кредиты показываются путем отмены (прекращения учета) дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемому движению денежных средств в будущие периоды.

Учет разовых комиссий за открытие кредитов и за обязательство предоставить их совместно с учетом прямых издержек на формирование и поддержание в силе соответствующего обязательства производится с отсрочкой согласно стандарту 18 МСФО, а сами комиссии показываются с корректировкой нормы эффективной доходности в счете прибылей и убытков за период времени с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство предоставить кредит истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения действия обязательства.

Комиссии за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитываются как доход, полученный от оказания данных услуг. Прочие комиссии относятся на доход по факту их поступления. Эмиссионные комиссии и выкупные премии или дисконты амортизируются в течение периода времени до наступления срока погашения соответствующих заимствований.

Дивиденды на вложения в акции учитываются по факту их получения.

К. Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения: с установленными отчислениями (взносами) и с установленной выплатой пенсий. В них участвуют практически все его сотрудники. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники вносят взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от трудового стажа и установленной в этой системе доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Все суммы отчислений в пенсионные системы, а также все прочие активы и доходы, задействованные для этих целей, ЕБРР проводит отдельно от всех других своих активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами относятся на счет прибылей и убытков и передаются на

доверительное хранение независимым хранителям этих средств. Применительно к системе с установленной выплатой пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внештатными 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. Кроме того, актуарии консультируют ЕБРР относительно размера потребной суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

Л. 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.

М. Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами на основные фонды в рамках первоначального обустройства ЕБРР, учитываются в счете прибылей и убытков в линейном выражении за тот же период, что и для расчета амортизации. Прочие дотации отнесены против санкционированных расходов за период возникновения этих расходов. Остаток полученных или причитающихся к получению дотаций, который не отнесен на счет прибылей и убытков, показывается в балансе как доход последующих периодов в графе “Прочие пассивы”.

Н. Стоимость заимствований

Первоначально производимые заимствования показываются по “себестоимости”, т.е. определяются по сумме эмиссии за вычетом транзакционных затрат. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и любые различия между чистой суммой и суммой обратного выкупа (погашения) показываются в счете прибылей и убытков в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства имеют связанные с ними производные инструменты и операции по их хеджированию подлежат учету согласно стандарту 39 МСФО, их амортизированная стоимость корректируется на величину справедливой стоимости хеджированных рисков.

О. Сравнительные цифры

По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

Управление финансовыми рисками

А. Принципы управления финансами и рисками

В своих финансовых принципах ЕБРР исходит из установки на рациональное управление финансами, предусмотренной Соглашением об учреждении ЕБРР, и на соблюдение финансовых нормативов при выполнении своего мандата.

Управление финансами ЕБРР имеет целью:

- обеспечение финансовой жизнеспособности;
- наращивание резервов и обеспечение устойчивой прибыльности;
- следование рыночным и операционным ориентирам во всей деятельности;
- работу в рамках комплексной системы контроля за рисками;
- обеспечение прозрачности и подотчетности на всех уровнях и эффективное соблюдение норм корпоративного управления.

Финансовыми принципами ЕБРР определяются параметры финансов и рисков, относящиеся к работе банковского департамента и казначейства. К ним относятся принципы резервирования, ценообразования и ликвидности, а также директивное положение о работе казначейства. Принципами резервирования закладывается основа для определения суммы общепорфельных резервов и создания конкретных резервов под все активы. В целях проверки адекватности принципов резервирования совокупные резервы регулярно сопоставляются с расчетами убытков, составляемыми по модели рискованного капитала ЕБРР. Обзор принципов резервирования проводится ежегодно.

Принципами ценообразования предусматриваются факторы и параметры определения величины маржи, устанавливаемой на предоставляемые кредиты, гарантии и вложения в акции. Принципами ликвидности определяется потребная для ЕБРР сумма ликвидных активов. В ходе проведенного в 2003 году ежегодного обзора были подтверждены принятые в 2001 году принципы ликвидности, которые вновь были охарактеризованы как имеющие главнейшее значение для финансового здоровья ЕБРР. Далее, финансовыми принципами определяется норматив использования капитала, устанавливаются параметры портфельных рисков применительно к операциям банковского департамента, хеджированию, стоимостной оценке, порядку и стратегии выхода из капитала других организаций, гарантированию, контролю за рисками и нормам корпоративного управления. Обзор этих принципов проводится регулярно с учетом накопленного опыта и внешних факторов.

Директива о работе казначейства – это документ о передоверии Советом директоров полномочий вице-президенту по финансам на руководство работой казначейства с установлением подлежащих соблюдению параметров риска. Комитет по финансовой и операционной политике регулярно рассматривает эту директиву и направляет результаты своего рассмотрения Совету директоров на утверждение. В рамках механизма кредитного контроля установлен порядок утверждения рисков банковского департамента, контроля за ними и анализа их, периодически проводимого ревизионным комитетом ЕБРР с направлением полученных результатов Совету директоров на утверждение.

В июле 2003 года Совет директоров принял решение о реорганизации деятельности ЕБРР. Это решение было выполнено в сентябре 2003 года. В целях укрепления системы корпоративного управления ЕБРР и соблюдения меняющихся норм практики банковской деятельности было проведено более четкое разграничение служебных обязанностей между лицами, деятельность которых сопряжена с возникновением рисков, и лицами, контролирующими возникающие риски. Недавно созданный департамент контроля за рисками ЕБРР несет общую ответственность за выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства в независимом режиме. 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, требуемое управление и смягчение рисков с помощью комплекса мер строгого контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

Риски банковского департамента контролируются операционным комитетом в составе первого вице-президента, вице-президента по финансам, вице-президента по контролю за рисками, главного экономиста, генерального юридического советника, заместителя вице-президента по банковскому департаменту и начальника управления контроля за рисками. Заседания операционного комитета проходят раз в неделю, и на них рассматриваются все проекты банковского департамента до направления их в Совет директоров на утверждение. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. Комитет действует на основании переданных ему Советом директоров полномочий по вопросам утверждения проектов в рамках установленных Советом директоров нормативов проведения операций. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций департамента контроля за рисками по вопросам создания портфельных и конкретных резервов.

Рассмотрение рисков казначейства отнесено к компетенции комитета по рискам казначейства, созданного в результате проведенной в 2003 году внутренней реорганизации ЕБРР и проводящего свои заседания раз в месяц. В его состав входят вице-президент по финансам, вице-президент по контролю за рисками, главный экономист, генеральный юридический советник, руководитель бизнес-группы финансовых учреждений, а также высокопоставленные сотрудники казначейства и департамента контроля за рисками. Комитет по рискам казначейства осуществляет надзор за состоянием контроля за рисками в деятельности казначейства. Он дает оценку предлагаемым казначейством и отделом контроля за рисками

казначейства директивным документам, направляемым в Совет директоров на утверждение, а также проверяет надежность действующего порядка выявления, оценки и отслеживания рыночных и кредитных рисков в деятельности казначейства. Предложения о создании резервов под риски казначейства вносятся департаментом контроля за рисками, оцениваются Комитетом по рискам казначейства и утверждаются вице-президентами по финансам и контролю за рисками.

Б. Достаточность капитала

Первоначально уставный капитал ЕБРР составлял 10 млрд. евро. Принятым 15 апреля 1996 года постановлением № 59 Совет управляющих утвердил решение об удвоении уставного капитала ЕБРР до 20 млрд. евро, что позволило ЕБРР и далее уверенно выполнять свою операционную стратегию.

ЕБРР использует свой капитал исходя из уставных и финансовых директивных параметров. Статьей 12 Соглашения об учреждении ЕБРР общий объем непогашенных кредитов, вложений в акции и гарантий, выданных Банком в странах операций, ограничен общим объемом его необремененного размещенного капитала, резервов и излишков с обеспечением леверажного соотношения на уровне 1 к 1. Кроме того, статьей 12 также предусматривается ограничение общего объема произведенных вложений в акции общей суммой необремененного размещенного капитала, излишков и общего резерва ЕБРР.

Исходя из задачи сохранения капитала ЕБРР регулярно проводит анализ показателей достаточности капитала за прошлые годы и их прогноз на будущее с применением ряда различных критериев, включая предусмотренный его уставом показатель запаса прочности (т.е. сумму денежных средств, которой располагает ЕБРР для целей финансирования новых кредитов, вложений в акции и гарантий до того момента, когда он выйдет на предельное леверажное соотношение 1 к 1), а также разработанную в ЕБРР модель оценки рискованного капитала с дифференциацией его по рискам заемных средств и вложений в акции, рискам суверенным и несуверенным.

В соответствии с требованиями пункта 3 статьи 5 Соглашения об учреждении ЕБРР обзор состояния капитальных ресурсов ЕБРР был завершен в 2001 году. В ходе второго обзора состояния капитальных ресурсов ЕБРР проведены анализ эффекта воздействия на процесс перехода и операционной деятельности ЕБРР, оценка экономических перспектив и проблем перехода в регионе операций, разработаны среднесрочные стратегия наращивания портфеля и задачи, а также детально проанализированы прогнозы финансовых показателей и достаточности капитала ЕБРР на будущее. Анализ подверглись традиционные показатели запаса прочности ЕБРР в плане достаточности его капитала и дополнительно к ним факторы риска с применением разработанной в ЕБРР модели оценки рискованного капитала.

Вопросы использования капитала рассматриваются ежегодно в рамках обновления содержания среднесрочной стратегии ЕБРР. Проведенная в 2003 году по этим вопросам работа позволила выявить влияние курсовых колебаний на использование капитала

и подтвердила наличие у ЕБРР достаточного капитала для реализации его среднесрочных задач наращивания портфеля в пределах установленных рискованных и финансовых исходных параметров. Как подтвердил анализ будущих финансовых показателей, ЕБРР уверенно идет по пути выполнения стратегии управляемого роста, причем оборот активов портфеля и получаемая прибыль создают дальнейший запас прочности и усиливают потенциал рискованной надежности ЕБРР, таким образом позволяя ему и далее усиливать эффект его воздействия на процесс перехода и активизировать его операционную деятельность.

В. Кредитный риск

ЕБРР подвергается кредитному риску в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Кредитный риск возникает в силу вероятности неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства взятых ими договорных обязательств или обесценивания инвестиций ЕБРР. Большая часть кредитных рисков приходится на портфель активов банковского департамента. Все операции регулярно анализируются для оперативного выявления потребности в пересмотре присвоенных рейтингов риска и определения требуемых мер для смягчения возросшего риска. Риски оцениваются в сопоставлении с установленными пределами портфельных рисков, и полученные оценки ежеквартально направляются в ревизионный комитет.

Кредитный риск банковского департамента

Внутренний порядок классификации рисков

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля. Как правило, находящиеся в процессе выполнения проекты официально анализируются департаментом контроля за рисками два раза в год, а проекты, в большей мере чреватые наступлением дефолта, – еще чаще. После завершения проектов, не обеспеченных государственной гарантией, регулярный анализ их состояния продолжается, причем в каждом случае анализируется рейтинг проектного риска и – применительно к неудовлетворительно функционирующим проектам – величина их обесценивания и объем конкретных резервов под них. Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в финансовом департаменте отдел делопроизводства по операциям, который осуществляет надзор за выполнением заемщиком проектных условий до выдачи ему кредитных средств, а также обеспечивает соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Проблемные вложения передаются в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам контроля за рисками и банковскому, в целях реструктуризации этих проблемных активов.

Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). В ЕБРР применяются три вида рейтингов рисков: проектный, страновой и общий. Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта. Рейтинг странового риска оценивается для внутренних целей ЕБРР с учетом рейтинга рисков, присваиваемого внешними рейтинговыми агентствами.

Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингов 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 риск. В отношении проектов, обеспеченных

государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой риск. Применительно к производительному портфелю общепортфельные резервы создаются по матрице расчета потерь (убытков) в приближенном значении с учетом внешних показателей потерь, опыта ЕБРР, а также проектных, отраслевых и страновых рисков.

В таблице ниже показано размещение текущих активов ЕБРР в разбивке по странам, инструментам и отраслям.

Территориальное размещение текущих активов ЕБРР

Анализ по странам	Освоено средств 2003 год млн. евро	Освоено средств 2002 год млн. евро	Не выбрано ассигнований 2003 год млн. евро	Не выбрано ассигнований 2002 год млн. евро
Азербайджан	134,0	164,3	25,7	101,6
Албания	38,9	32,9	93,1	88,8
Армения	44,1	57,6	3,8	24,2
Беларусь	46,8	54,8	12,0	7,6
Болгария	250,4	273,7	257,6	165,3
Босния и Герцеговина	81,5	76,4	146,5	135,0
БЮР Македония	71,5	73,7	121,8	71,6
Венгрия	560,0	507,4	171,4	106,1
Грузия	59,6	95,8	36,4	49,7
Казахстан	364,5	342,8	281,8	319,6
Киргизская Республика	54,3	72,4	2,1	1,6
Латвия	81,7	89,1	33,1	19,7
Литва	179,4	186,8	52,8	67,0
Молдова	78,4	92,3	20,1	22,6
Польша	1 263,3	1 411,2	547,9	535,9
Российская Федерация	1 792,0	1 898,1	1 414,9	1 107,2
Румыния	920,9	950,0	558,6	423,9
Сербия и Черногория	120,2	48,9	367,2	312,0
Словацкая Республика	518,2	390,3	123,5	141,8
Словения	235,1	252,3	23,0	118,8
Таджикистан	10,6	9,3	12,8	19,0
Туркменистан	71,4	82,5	26,8	54,9
Узбекистан	183,6	235,5	154,7	196,4
Украина	492,9	467,7	307,9	388,8
Хорватия	559,8	525,1	284,4	373,1
Чешская Республика	410,8	359,3	86,7	113,8
Эстония	199,2	230,7	6,2	23,9
Региональные	591,5	462,6	492,1	484,1
На 31 декабря	9 414,6	9 443,5	5 664,9	5 474,0
Анализ по инструментам				
Кредиты	6 750,5	6 771,2	4 562,0	4 278,9
Вложения в акции	2 611,2	2 619,6	515,3	669,4
Долговые обязательства	52,9	52,7	–	–
Гарантии	–	–	587,6	525,7
На 31 декабря	9 414,6	9 443,5	5 664,9	5 474,0
Анализ по отраслям				
Добывающая промышленность	420,3	522,8	151,7	282,7
Коммунальное хозяйство и социальная сфера	273,1	227,9	88,1	132,6
Обрабатывающая промышленность	1 730,4	1 918,5	630,4	513,1
Первичные отрасли	172,2	193,3	291,2	154,1
Связь	779,5	834,3	206,6	192,9
Торговля и туризм	303,1	344,4	278,7	104,5
Транспорт и строительство	1 159,5	1 039,9	1 255,0	1 276,2
Финансы	3 549,9	3 302,3	1 488,4	1 581,5
Энергетика	1 026,6	1 060,1	1 274,8	1 236,4
На 31 декабря	9 414,6	9 443,5	5 664,9	5 474,0

Кредитный риск казначейства

Кредитный риск представляет собой убытки, которые могут возникнуть для портфеля активов в результате дефолта контрагента или ухудшения его кредитоспособности, примером чему является снижение его рейтинга рейтинговым агентством в любой момент времени до истечения срока самой длительной из сделок, заключенных данным контрагентом. Конкретнее говоря, его можно квалифицировать как предрасчетный риск в отличие от расчетного риска, возникающего, как правило, только в моменты начала и истечения срока сделки, когда в ее рамках происходит уплата денег или передача ценных бумаг. В особых случаях потенциальные убытки в результате снижения рейтинга или – в более общем плане – в результате изменения параметров относительной кредитной надежности ценных бумаг также зачисляются как риск спреда или риск кредитного спреда. В дополнение к этим рискам отслеживается и риск концентрации, который порождается чрезмерно высокой долей портфеля, приходящейся на конкретную страну, отрасль промышленности, должника, вид финансового инструмента или отдельную сделку.

С учетом уже выставленных официальными рейтинговыми агентствами рейтингов и данных внутренней оценки кредитоспособности контрагентов департамент контроля за рисками присваивает внутренние кредитные рейтинги. Шкала внутренних кредитных рейтингов установлена в пределах от 1 до 10 баллов по аналогии со шкалой рисков банковского департамента. Утвержденной Советом директоров директивой по казначейству фиксируется минимальный рейтинг и максимальная срочность по типу отвечающего действующим требованиям контрагента. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможной эволюции их кредитоспособности в среднесрочном плане либо отраслевых факторов. Все линии отдельных контрагентов, открытые для банков, юридических лиц и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками.

Применяемая ЕБРР методика оценки кредитных рисков казначейства построена на принципах модели “Монте Карло”, которая позволяет с высокой степенью надежности рассчитывать максимальные объемы рисков на будущее по каждому контрагенту (т.е. параметры риска контрагента).

Более половины общего объема кредитного риска приходилось на банки – 59,3% (2002 год – 41,2%), а риск эмитентов ценных бумаг, обеспеченных активами, заметно снизился (до 13,1% на конец 2003 года, в то время как на конец 2002 года он составлял 31,9%).

На конец 2003 года 96,5% (2002 год – 72,1%) объема кредитных рисков ЕБРР по внебиржевым сделкам с производными инструментами и валютным операциям пришлось на контрагентов, с которыми заключены генеральные договоры (ГД) и договоры поддержки кредитов (ДПК). В результате этого, на совершенные на конец 2003 года сделки с контрагентами, имеющими либо обеспечение, либо рейтинг кредитоспособности 1 (AAA/Aaa в эквиваленте), а во многих случаях и то, и другое вместе, пришлось 97,9% общего объема кредитных рисков по внебиржевым сделкам с производными инструментами и валютным операциям по сравнению с 96,7% на конец 2002 года.

Использование производных инструментов

ЕБРР использует производные инструменты в основном для хеджирования процентных и курсовых рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. В деятельности последнего учитываются рыночные тенденции, отражаемые в производных инструментах. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в конкретные ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков. Общая сумма сделок с кредитными производными инструментами определяется установленным для них лимитом.

Все риски производных инструментов совмещаются с рисками всех иных инструментов, зависящих от однотипных факторов риска базовых инструментов и подпадающих под действие общих пределов рыночных и кредитных рисков, а также проходят проверки на стресс. Кроме того, особое внимание уделяется конкретным рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска колебаний опционов, риска динамики маржи свопов и базисного риска фьючерсов.

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 соответствие установленным требованиям. Пределы по отдельным контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и срока действия риска с учетом кредитного рейтинга контрагента. Применительно к контрагентам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается максимальный предел объема заключаемых с ними таких сделок. Использование лимитов как по отдельным контрагентам, так и по валютным и внебиржевым производным инструментам обсчитывается и отслеживается в независимом режиме ежедневно в отношении всех контрагентов.

В частности, сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с имеющими высший рейтинг контрагентами. Более того, активно стремясь ослабить кредитные риски по производным инструментам казначейства, ЕБРР систематически использует для этого целый ряд способов повышения кредитных параметров. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически документируются генеральными договорами, предусматривающими производство взаимозачетов при закрытии позиций. ЕБРР стремится более активно применять это положение, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином генеральном договоре, особенно в отношении валютных операций.

В своих внебиржевых сделках с производными инструментами ЕБРР продолжал еще шире использовать договоры залога. К концу 2003 года 96,5% всех сделок ЕБРР с производными инструментами приходилось на контрагентов, с которыми заключены договоры залога. В результате этого 97,9% всех сделок ЕБРР с валютными и внебиржевыми производными инструментами совершены с контрагентами, имеющими рейтинг AAA, или с контрагентами, с которыми заключены договоры залога, что позволило получать залог в денежной форме или в форме государственных ценных бумаг с рейтингом AAA.

В таблице показаны номинальные суммы операций ЕБРР с производными инструментами с не погашенными на конец года средствами и с данными об их справедливой стоимости.

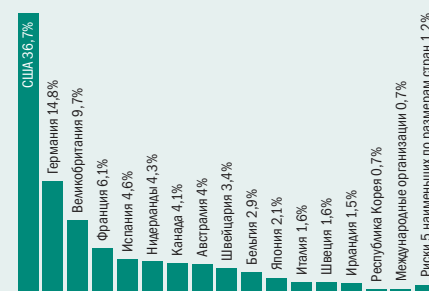
Г. Рыночный риск

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на позициях ЕБРР применительно к портфелю казначейства. ЕБРР стремится максимально ограничивать и регулировать рыночные риски с помощью энергичных мер управления активами и пассивами. Риски изменения процентных ставок регулируются путем синтетизации процентных ставок активов и пассивов главным образом с помощью применения биржевых и внебиржевых производных инструментов в целях хеджирования. Для соблюдения установленных пределов валютные и процентные риски оцениваются и отслеживаются в независимом от деятельности казначейства режиме.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля его казначейства рыночному риску с помощью ряда ограничений, основанных главным образом на показателе рискованности и других дополнительных мерах регулирования риска. Показатель рискованности департаментом контроля за рисками рассчитывается ежедневно. Предельная для ЕБРР величина

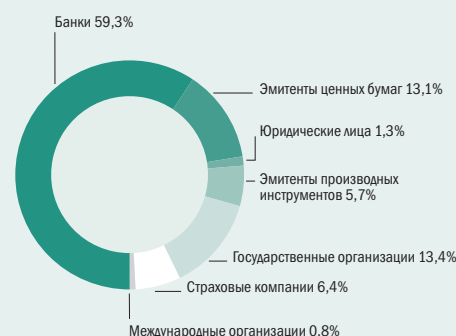
Диверсификация пиковых рисков казначейства по странам

31 декабря 2003 года



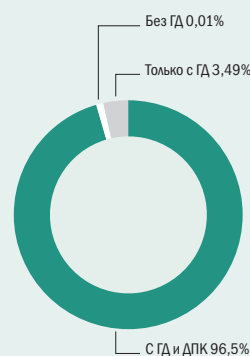
Классификация кредитных рисков по типу контрагентов

31 декабря 2003 года



Внебиржевые сделки с производными инструментами и валютные операции

31 декабря 2003 года



Сделки с производными инструментами

	Номинал 2003 год млн. евро	Справедливая стоимость 2003 год млн. евро	Номинал 2002 год млн. евро	Справедливая стоимость 2002 год млн. евро
Валютные продукты				
<i>Внебиржевые сделки</i>				
Валютные свопы	9 874,2	2 106,5	15 559,8	480,5
Форвардные валютные сделки	1 224,7	(44,8)	1 349,8	35,5
Всего	11 098,9	2 061,7	16 909,6	516,0
Процентные продукты				
<i>Внебиржевые сделки</i>				
Свопы процентных ставок	9 837,0	(239,5)	10 798,9	(56,3)
Договоры по форвардным ставкам	3 555,4	2,1	5 450,2	2,2
Макс./мин.	319,6	–	299,8	0,1
<i>Биржевые сделки</i>				
Фьючерсы с процентными ставками	5 611,6	–	4 132,5	–
Опционы с процентными ставками	151,3	–	0,6	–
Всего	19 474,9	(237,4)	20 682,0	(54,0)
Прочие				
<i>Внебиржевые сделки</i>				
Кредитные производные инструменты	1 977,2	(14,2)	3 824,3	53,4
Всего внебиржевых продуктов	26 788,1	1 810,1	37 282,8	515,4
Всего биржевых продуктов	5 762,9	–	4 133,1	–

Кредитный риск возникает в тех случаях, когда у ЕБРР с его отдельными контрагентами образуется, в целом, положительная величина справедливой стоимости, составившая на конец 2003 года 2 205,9 млн. евро (2002 год – 1 511,7 млн. евро). Имеющееся у ЕБРР обеспечение под нее составило 1 505,7 млн. евро (2002 год – 944,7 млн. евро), что уменьшило его кредитный риск до 700,2 млн. евро (2002 год – 567 млн. евро).

рисковой стоимости установлена в утвержденной Советом директоров директиве о работе казначейства. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем рисковой стоимости, установленным применительно к валютным рискам. Для целей внутреннего контроля рисковая стоимость определяется как потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан со степенью вероятности 95%. Вместе с тем в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры рисковой стоимости, приведенные в годовом отчете, повышены до степени вероятности 99% на 10-дневный операционный период. Дополнительные меры контроля за рисковой стоимостью доводятся до сведения высшего руководства ЕБРР, в частности, для вычленения из комплекса мер контроля за рисковой стоимостью отдельных рыночных факторов (предельную рисковую стоимость и чувствительность рисковой стоимости). Кроме того, ежедневно на базе показателей рисковой стоимости строится модель “Монте-Карло”. Применительно ко всему портфелю активов рассчитывается электронный показатель рисковой стоимости (прогноз убытков за пределами величины рисковой стоимости, также называемый прогнозируемым дефицитом), который дает количественное выражение воздействия серьезных

изменений на рыночную конъюнктуру. По портфелю опционов производятся специальные расчеты его рисковой стоимости для проверки корректности типовых исходных посылок, положенных в основу расчета рисковой стоимости.

Применяются и другие меры регулирования рисков, позволяющие дополнить данные о рисковой стоимости показателями, полученными с помощью другой группы исходных посылок, с тем чтобы один конкретный комплект мер регулирования рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Курсовой риск и различные типы процентного риска, будь то риск позиции “аутрайт” или опционный риск, отслеживаются с помощью базирующихся на анализе чувствительности методик отдельно для каждой валюты и вида опциона. Постоянно ведется проверка на стресс. В нее в первую очередь входят i) проверка портфеля опционов на стресс применительно к возникновению совместных крупных изменений в уровне цен на базовую ценную бумагу и в динамике колебаний, ii) отдельный анализ воздействия на счет прибылей и убытков резких изменений в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте, iii) проверка на стресс по данным прошлых периодов, iv) специальная проверка на стресс в целях количественного обобщения последствий сбоев в системе корреляции данных.

Рыночный риск казначейства

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска подразделяется на i) процентный, ii) курсовой (валютный), iii) акционерный и iv) товарный риски. Последние два риска операции казначейства ЕБРР не затрагивают. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск рыночной конъюнктуры, порождающий риски, специфические для сделок с процентными опционами. Риск доходности в свою очередь можно подразделить на изменения в общем уровне процентных

ставок (параллельное смещение всей кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности. Применительно к курсовому риску также различаются риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск конъюнктуры, присущий валютным опционам. На сегодняшний день действие этих рисков удается ограничить.

На 31 декабря 2003 года совокупный показатель рисковой стоимости портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный со степенью вероятности 99% на 10-дневный операционный период, составлял 3,6 млн. евро⁹ (2002 год – 4,2 млн. евро), что в годовом исчислении дает крупное снижение. Высший и низший уровни рисковой стоимости за отчетный год составили 7,8 млн. евро и 2,2 млн. евро соответственно.

Д. Валютный риск

Чистая валютная позиция	Евро млн. евро	Доллары США млн. евро	Фунты стерлингов млн. евро	Японские иены млн. евро	Прочие валюты млн. евро	Всего млн. евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	303,5	1 744,1	68,3	27,3	21,6	2 164,8
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1 040,5	217,0	–	–	207,1	1 464,6
Долговые обязательства	2 023,9	3 250,1	416,1	251,5	29,5	5 971,1
Прочие активы (включая производные инструменты по справедливой стоимости)	698,3	(6 211,9)	2 696,9	2 316,5	3 703,8	3 203,6
Кредиты	2 947,3	3 599,7	–	3,8	252,6	6 803,4
Вложения в акции	2 611,2	–	–	–	–	2 611,2
Резервы под сомнительные активы	(748,2)	(299,8)	–	(0,3)	(10,1)	(1 058,4)
Имущество, техника и канцелярское оборудование	37,5	–	–	–	–	37,5
Оплачиваемый капитал к получению	465,6	292,0	–	89,9	–	847,5
Всего активов	9 379,6	2 591,2	3 181,3	2 688,7	4 204,5	22 045,3
Пассивы						
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(680,6)	(130,7)	(262,9)	(0,6)	(37,1)	(1 111,9)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(1 063,2)	(2 751,8)	(2 726,3)	(2 740,1)	(3 829,8)	(13 111,2)
Прочие пассивы (включая производные инструменты по справедливой стоимости)	(1 554,7)	292,6	(107,3)	46,1	(312,6)	(1 635,9)
Акционерный капитал	(6 173,4)	1,1	(13,9)	(0,1)	–	(6 186,3)
Всего пассивов	(9 471,9)	(2 588,8)	(3 110,4)	(2 694,7)	(4 179,5)	(22 045,3)
Валютная позиция на 31 декабря 2003 года	(92,3)	2,4	70,9	(6,0)	25,0	–
Валютная позиция на 31 декабря 2002 года	(83,3)	102,9	1,8	2,2	(23,6)	–

Помимо евро как валюты финансовой отчетности ЕБРР, отдельно показаны основные валюты, в которых ЕБРР привлекает средства (см. примечание 12) и по которым у ЕБРР существует курсовой риск. Суммы, показанные в графе “Прочие валюты”, и с учетом производных инструментов создают для ЕБРР курсовой риск, главным образом в силу валютных рисков, связанных с вложениями ЕБРР в акции в странах операций, где валютное хеджирование не всегда возможно.

⁹ Это означает, что вероятность потери ЕБРР по крайней мере 3,6 млн. евро в 10-дневный операционный период в результате неблагоприятных колебаний процентных ставок обменных курсов составила 1%. Совокупная величина указанной здесь рисковой стоимости рассчитана по линейной динамике, т.е. исходя из предположения, что изменения в стоимости портфеля ЕБРР соразмерны изменениям в факторах риска (процентные и курсовые ставки). В рисковом стоимости опционов, приведенной далее в тексте, рассмотрены отходы от линейной динамики.

Е. Процентный 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. В таблице ниже даны сведения о степени процентного риска для ЕБРР либо с учетом

установленной договором даты погашения его финансовых инструментов, либо – в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения, – с учетом следующей даты переоценки. Предполагается, что ценные бумаги в дилинговом портфеле ЕБРР переоцениваются в категории “До 1 месяца включительно”.

Сроки переоценки	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	Беспро- центные средства млн. евро	Всего млн. евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2 142,6	7,4	14,8	–	–	–	2 164,8
Размещение ценных бумаг с обеспечением	533,9	895,3	35,4	–	–	–	1 464,6
Долговые обязательства	1 611,0	3 416,2	943,9	–	–	–	5 971,1
Прочие активы							
(включая производные инструменты)	561,4	383,8	2 095,0	26,0	1,8	135,6	3 203,6
Кредиты	1 631,0	2 246,9	2 909,5	16,0	–	–	6 803,4
Вложения в акции	–	–	–	–	–	2 611,2	2 611,2
Резервы под сомнительные активы	–	–	–	–	–	(1 058,4)	(1 058,4)
Беспроцентные активы, включая оплачиваемый капитал к получению	–	–	–	–	–	885,0	885,0
Всего активов	6 479,9	6 949,6	5 998,6	42,0	1,8	2 573,4	22 045,3
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(1 093,3)	(5,1)	(13,5)	–	–	–	(1 111,9)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(2 607,6)	(4 879,5)	(5 618,3)	(5,8)	–	–	(13 111,2)
Прочие пассивы							
(включая производные инструменты)	(469,7)	(192,3)	(695,0)	(26,9)	(6,6)	(245,4)	(1 635,9)
Акционерный капитал	–	–	–	–	–	(6 186,3)	(6 186,3)
Всего пассивов и акционерного капитала	(4 170,6)	(5 076,9)	(6 326,8)	(32,7)	(6,6)	(6 431,7)	(22 045,3)
Процентный риск на 31 декабря 2003 года	2 309,3	1 872,7	(328,2)	9,3	(4,8)	(3 858,3)	–
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2003 года	2 309,3	4 182,0	3 853,8	3 863,1	3 858,3	–	–
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2002 года	2 396,1	4 020,8	2 296,0	2 700,6	3 602,4	–	–

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты рискованности, риска спреда и риска рыночной конъюнктуры, по которым руководство информируется регулярно.

Действительные величины процентных ставок

В таблице приведены примерные величины усредненных процентных ставок на приносящие процентный доход активы и пассивы ЕБРР в основных валютах, используемых ЕБРР. В этот анализ не вошли данные о сделках с ценными бумагами, поскольку они приобретаются не для получения дохода исключительно в виде процентов, а в виде прироста капитала в результате краткосрочных ценовых колебаний.

	евро %	доллары США %	японские иены %	фунты стерлингов %
Активы				
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2,10	1,10	0,42	3,84
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2,48	1,43	–	–
Долговые обязательства	2,31	1,57	0,30	4,30
Кредиты	4,45	2,62	2,99	–
Пассивы				
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(2,00)	(0,94)	–	(3,69)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(1,87)	(0,86)	0,33	(3,77)

Ж. Риск ликвидности

Ликвидность является показателем объемов, в которых ЕБРР могут потребоваться средства для исполнения своих обязательств по финансовым инструментам. Стремление ЕБРР иметь надежную позицию по ликвидности зафиксировано в директивных документах, которыми устанавливается минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующие три года при полном обеспечении всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, а также в обязательном порядке предусматривается погашение 25% чистой суммы капиталовложений казначейства в течение одного года. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности

в нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующие три года.

В таблице дан анализ активов, пассивов и акционерного капитала ЕБРР, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. В ней приведены наиболее пруденциальные сроки погашения в тех случаях, когда опционы или графики погашения допускают досрочное погашение. Поэтому по пассивам показаны самые ранние из возможных сроков погашения, а по активам – самые поздние из возможных сроков погашения.

Активы и пассивы, не имеющие установленного договором срока погашения, сведены в категорию “Срочность не установлена”.

	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	Срочность не установлена млн. евро	Всего млн. евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2 142,5	7,4	–	14,9	–	–	2 164,8
Размещение ценных бумаг с обеспечением	535,8	893,3	35,5	–	–	–	1 464,6
Долговые обязательства	3 222,6	71,4	813,7	204,3	1 642,5	16,6	5 971,1
Прочие активы (включая производные инструменты)	203,3	47,7	747,1	929,2	1 273,9	2,4	3 203,6
Кредиты	230,2	302,9	875,3	3 726,1	1 501,9	167,0	6 803,4
Вложения в акции	–	–	–	–	–	2 611,2	2 611,2
Резервы под сомнительные активы	(20,3)	(22,1)	(57,2)	(207,2)	(78,0)	(673,6)	(1 058,4)
Имущество, техника и канцелярское оборудование	–	–	–	–	–	37,5	37,5
Оплачиваемый подписной капитал, денежные средства и простые векселя с полученной оплатой	–	–	252,7	541,5	32,1	–	826,3
Просроченный капитал	–	–	–	–	–	21,2	21,2
Всего активов	6 314,1	1 300,6	2 667,1	5 208,8	4 372,4	2 182,3	22 045,3
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(1 093,3)	(5,1)	(13,5)	–	–	–	(1 111,9)
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	(343,1)	(371,8)	(2 198,5)	(3 929,7)	(6 268,1)	–	(13 111,2)
Прочие пассивы (включая производные инструменты)	(142,6)	(26,2)	(607,3)	(426,9)	(289,7)	(143,2)	(1 635,9)
Акционерный капитал	–	–	–	–	–	(6 186,3)	(6 186,3)
Всего пассивов и акционерного капитала	(1 579,0)	(403,1)	(2 819,3)	(4 356,6)	(6 557,8)	(6 329,5)	(22 045,3)
Чистая ликвидность на 31 декабря 2003 года	4 735,1	897,5	(152,2)	852,2	(2 185,4)	(4 147,2)	–
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2003 года	4 735,1	5 632,6	5 480,4	6 332,6	4 147,2	–	–
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2002 года	3 910,4	4 353,5	4 973,4	6 568,7	4 254,5	–	–

3. Справедливая стоимость финансовых активов и пассивов

В балансе ЕБРР показана в приближенном значении справедливая стоимость финансовых активов и пассивов всех категорий за исключением кредитов, выданных банковским департаментом под фиксированную ставку. По этим кредитам процентный риск был хеджирован в масштабах всего портфеля. Такие кредиты не подлежат постановке на особый учет хеджируемых позиций в финансовой отчетности согласно стандарту 39 МСФО, который разрешает показывать базовые изменения в справедливой стоимости активов в балансе. На 31 декабря 2003 года справедливая стоимость таких кредитов составила на 34,1 млн. евро больше их текущей балансовой стоимости (2002 год – 43,1 млн. евро).

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 2003 года в состав акционеров ЕБРР входили 60 стран, 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 – оказать содействие странам операций в переходе к рыночной экономике, причем при соблюдении рациональных банковских принципов. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств, инвестированием избыточной ликвидности, контролем за курсовыми и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Первичная отчетность – хозяйственный сегмент

	Банковский департамент 2003 год млн. евро	Казначейство 2003 год млн. евро	Всего за 2003 год млн. евро	Банковский департамент 2002 год млн. евро	Казначейство 2002 год млн. евро	Всего за 2002 год млн. евро
Процентный доход	297,4	193,2	490,6	356,0	259,5	615,5
Прочий доход	217,0	13,1	230,1	187,1	10,6	197,7
Процентный доход, вычитенный из скорректированной величины приведенной стоимости оплачиваемого капитала к получению ¹	23,8	2,6	26,4	–	–	–
Всего поступлений по сегменту	538,2	208,9	747,1	543,1	270,1	813,2
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов ²	(167,9)	(143,0)	(310,9)	(229,1)	(217,9)	(447,0)
Распределение дохода на капитал ^{1, 2}	100,2	11,2	111,4	129,5	14,4	143,9
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи	–	10,3	10,3	–	(38,3)	(38,3)
За вычетом общедминистративных расходов	(126,8)	(15,0)	(141,8)	(141,2)	(17,3)	(158,5)
За вычетом амортизации	(15,3)	(0,9)	(16,2)	(17,6)	(1,0)	(18,6)
Результаты по сегменту до резервирования на покрытие потерь	328,4	71,5	399,9	284,7	10,0	294,7
Резервы под сомнительные активы	(16,5)	(5,2)	(21,7)	(103,0)	(83,6)	(186,6)
Чистая прибыль/(убытки) за отчетный год	311,9	66,3	378,2	181,7	(73,6)	108,1
Активы по сегменту	8 573,5	12 624,3	21 197,8	8 500,9	10 363,6	18 864,5
Оплачиваемый капитал к получению			847,5			1 247,7
Всего активов			22 045,3			20 112,2
Пассивы по сегменту						
Всего пассивов	232,3	15 626,7	15 859,0	198,7	14 055,7	14 254,4
Капитальные затраты	9,5	0,6	10,1	16,5	0,9	17,4

¹ Суммы процентного дохода, вычитенного из скорректированной величины приведенной стоимости оплачиваемого капитала к получению, и распределяемого дохода на капитал составляют 137,8 млн. евро (2002 год – 143,9 млн. евро), что представляет собой доход ЕБРР на чистый уплачиваемый капитал по сегментным результатам хозяйственной деятельности.

² Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составляют 199,5 млн. евро (2002 год – 303,1 млн. евро), что представляет собой "Расходы процентные и аналогичные" ЕБРР, показанные в счете прибылей и убытков.

Вторичная отчетность – географический сегмент

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

	Поступления по сегменту 2003 год млн. евро	Поступления по сегменту 2002 год млн. евро	Активы по сегменту 2003 год млн. евро	Активы по сегменту 2002 год млн. евро
Продвинутые страны ¹	301,4	286,1	4 000,8	4 006,1
Страны на начальном/промежуточном этапах ²	222,9	166,6	2 749,6	2 881,6
Российская Федерация	13,9	90,4	1 823,1	1 613,2
Страны ОЭСР	208,9	270,1	12 624,3	10 363,6
Всего	747,1	813,2	21 197,8	18 864,5

¹ В число продвинутых стран входят: Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика и Эстония.

² В число стран на начальном/промежуточном этапах входят: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Румыния, Сербия и Черногория, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина.

3. Чистый комиссионный доход

Чистый комиссионный доход складывается из указанных ниже основных элементов.

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Комиссии за гарантии	6,5	4,0
Комиссии за финансирование торговых сделок	4,2	2,8
Комиссии за делопроизводство по операциям	2,4	1,5
Комиссионные расходы фондов акционерного капитала	(7,0)	(1,4)
Прочие комиссии	2,8	4,3
Чистый комиссионный доход	8,9	11,2

Полученные в 2003 году в сумме 45,2 млн. евро (2002 год – 45,2 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за обязательства вместе со связанными с ними прямыми издержками в равной сумме проведены по балансу как отсроченные и будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту 18 МСФО.

4. Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Портфель активов ИМП	(0,7)	(4,8)
Дилинговый портфель	15,2	13,7
Валютные операции	(1,4)	1,7
Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	13,1	10,6

В отношении портфеля активов ИМП полученные доходы и понесенные убытки возникли в связи с реализацией долговых обязательств в этом портфеле. В дилинговом портфеле чистая прибыль включает как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки, равно как и связанные с ними процентные доходы и расходы.

5. Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи

Воздействие изменений в справедливой стоимости на неквалифицируемые хеджи возникает не в результате дилинговых операций, а является следствием введения стандарта 39 МСФО применительно к правилам составления финансовой отчетности. Согласно этому стандарту отчетности все производные инструменты должны учитываться в счете прибылей и убытков по их справедливой стоимости. Применительно к использованию производных инструментов в целях хеджирования (а такие инструменты составляют большинство в портфеле ЕБРР) стандарт не разрешает учитывать изменения, в основном компенсационного характера, в справедливой стоимости исходных (базовых) хеджируемых позиций баланса при отсутствии конкретно возникшего отношения хеджирования “один к одному”. Руководствуясь современными методами контроля за рисками, ЕБРР ведет свою деятельность по хеджированию, в основном, в масштабах портфеля, а не по отдельным активам, и такая методика хеджирования не подпадает под требование стандарта 39 МСФО о постановке данных хеджей на особый учет. ЕБРР применяет два основных вида производных инструментов хеджирования, которые не подпадают под требование об учете этих инструментов в отчетности.

Во-первых, с помощью производных инструментов ЕБРР проводит макрохеджирование выданных им кредитов под фиксированные процентные ставки, которые он обменивает на плавающие ставки, заключая для этого договоры свопов. Кредиты под плавающие ставки подлежат учету по принципу справедливой стоимости, в то время как хеджируемые кредиты под фиксированные ставки не подлежат такому учету. Поскольку по этим договорам ЕБРР платит фиксированные ставки, повышение соответствующих процентных ставок, выраженных главным образом в долларах США и евро, обеспечивает ему доход при переоценке этих активов по справедливой стоимости, а при падении ставок он несет убытки. В то время как процентные ставки в евро в прошлом году, в основном, оставались неизменными, ставки в долларах США выросли на 0,43% с учетом среднего срока действия кредитов с фиксированными ставками, в результате этого – в пересчете по принципу справедливой стоимости – за отчетный год получен доход в сумме 9 млн. евро (в 2002 году понесены убытки в сумме 20,8 млн. евро).

Во-вторых, производные инструменты, применяемые для хеджирования подлежащего оплате в долларах США или японских иенах капитала ЕБРР, подлежат учету по принципу справедливой стоимости, в то время как подлежащие оплате суммы исходного (базового) капитала по нему не оцениваются. Эта разница в оценке будет вызывать временные – до производства расчетов по заключенным сделкам – колебания в цифрах счета прибылей и убытков, который в 2003 году показал – в пересчете по принципу справедливой стоимости – доход в сумме 4,1 млн. евро (за 2002 год – убытки в сумме 17,5 млн. евро).

В то время как принцип учета хеджей в отчетности можно применять к большинству позиций ЕБРР с производными инструментами, вряд ли удастся добиться 100-процентной эффективности, т.е. точно скоррелировать колебания стоимости производного инструмента с колебаниями стоимости хеджируемого актива или пассива. Любые отклонения в величинах компенсирующей стоимости требуется показывать в счете прибылей и убытков. В 2003 году по этой позиции зафиксированы убытки в сумме 2,8 млн. евро (за 2002 год – ноль).

6. Общеадминистративные расходы

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Расходы на персонал ¹	126,8	128,0
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций ^{2, 3}	60,2	75,7
Общеадминистративные расходы ⁴	187,0	203,7
Отсроченные прямые издержки в связи с формированием кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче ⁵	(45,2)	(45,2)
Чистая сумма общеадминистративных расходов	141,8	158,5

¹ Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников – 903 (2002 год – 903), сотрудников на контрактах – 114 (в том числе сотрудников по программе подготовки аналитиков – 26, на специальных контрактах – 38 и стажеров/временных сотрудников – 50), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 229 и сотрудников аппарата Совета директоров – 75. Из них 56 сотрудников финансировались из внешних источников.

На 31 декабря 2003 года число сотрудников составило: штатных сотрудников – 911 (2002 год – 893), сотрудников на контрактах – 105 (в том числе сотрудников по программе подготовки аналитиков – 22, на специальных контрактах – 38 и стажеров/временных сотрудников – 45), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 228 и сотрудников аппарата Совета директоров – 75. Из них 58 сотрудников финансировались из внешних источников.

Помимо этого, 64 сотрудника проектных бюро (2002 год – 137) работало в региональных фондах венчурного капитала и в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

² В течение отчетного года государственные гранты в размере 2,1 млн. евро отнесены на счет прибылей и убытков (2002 год – 2,1 млн. евро).

³ В накладные расходы вошли следующие комиссии за выполненную внештатными аудиторами ЕБРР работу:

	2003 год тыс. евро	2002 год тыс. евро
Услуги аудиторов	231	122
Дальнейшие услуги аудиторов		
Аудит пенсионного обеспечения	20	11
Проверка уплаты налогов	7	3
	27	14
Другие неаудиторские услуги		
Консультационные услуги	–	1 332
Консультационные услуги – страны операций	7	30
	7	1 362

На заседании Совета директоров 29 января 2003 года принято решение привлечь ТОО “ПрайсвотерхаусКуперс” в качестве внештатного аудитора ЕБРР на 2003 – 2006 годы. В сумму уплаченных за прошлый год комиссий за другие, не связанные с проведением аудита услуги вошли платежи фирме “Артур Андерсен” за период с 1 января по 31 июля 2002 года и фирме “Делойт энд Туш” – за период с 1 августа по 31 декабря 2002 года. ЕБРР привлек фирму “Делойт энд Туш” в качестве своих аудиторов вместо фирмы “Артур Андерсен” именно с 1 августа 2002 года.

⁴ Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 123,6 млн. ф. ст. (2002 год – 128,8 млн. ф. ст.).

⁵ Прямые издержки, связанные с формированием кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2003 году, вместе с полученными комиссиями за открытие финансирования и за обязательства проведены по балансу как отсроченные согласно стандарту 18 МСФО и будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита.

7. Резервы под сомнительные активы

Отчислено в резервы/(возвращено из резервов) за отчетный год	Кредиты млн. евро	Вложения в акции млн. евро	Всего кредитов и вложений в акции млн. евро	Гарантии млн. евро	Резервы на покрытие потерь казначейства млн. евро	Всего 2003 год млн. евро	Всего 2002 год млн. евро
Портфельные резервы под сомнительные активы из числа невыявленных:							
активы в негосударственном секторе	34,4	7,4	41,8	–	–	41,8	86,0
активы в государственном секторе	4,5	–	4,5	–	–	4,5	(1,4)
гарантии	–	–	–	4,5	–	4,5	19,3
Конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных ¹	(32,1)	(2,2)	(34,3)	–	5,2	(29,1)	82,7
За год, закончившийся 31 декабря 2003 года	6,8	5,2	12,0	4,5	5,2	21,7	
За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	27,5	57,5	85,0	18,0	83,6		186,6

¹ В отчетном году новые конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных составили 90,1 млн. евро (2002 год – 149,3 млн. евро), а 119,2 млн. евро (2002 год – 66,6 млн. евро) было возвращено из резервов, в результате чего в счет прибылей и убытков возвращено в чистой сумме 29,1 млн. евро (в 2002 году отчислено в резервы в чистой сумме 82,7 млн. евро).

Движение резервов	Кредиты млн. евро	Вложения в акции млн. евро	Всего кредитов и вложений в акции млн. евро	Гарантии млн. евро	Сомнительные активы казначейства млн. евро	Всего 2003 год млн. евро	Всего 2002 год млн. евро
На 1 января 2003 года	534,5	639,5	1 174,0	35,8	81,2	1 291,0	1 224,2
Отчислено в резервы в отчетном году	6,8	5,2	12,0	4,5	5,2	21,7	186,6
Прекращение учета дисконта на резервы под сомнительные активы из числа выявленных ¹	(1,5)	–	(1,5)	–	(0,9)	(2,4)	(2,2)
Валютная коррекция	(63,3)	–	(63,3)	–	(14,6)	(77,9)	(73,0)
Возврат средств из резервов в связи со списанием сумм ²	(11,4)	(51,4)	(62,8)	–	–	(62,8)	(44,6)
На 31 декабря 2003 года	465,1	593,3	1 058,4	40,3	70,9	1 169,6	1 291,0

Проанализировано между портфельными резервами под сомнительные активы из числа невыявленных:

активы в негосударственном секторе	291,6	327,4	619,0	–	–	619,0	609,9
активы в государственном секторе	61,5	–	61,5	–	–	61,5	64,7
конкретными резервами под сомнительные активы из числа выявленных	112,0	265,9	377,9	–	70,9	448,8	580,6
Вычтено из активов	465,1	593,3	1 058,4	–	70,9	1 129,3	1 255,2
Включено в другие пассивы	–	–	–	40,3	–	40,3	35,8
На 31 декабря 2003 года	465,1	593,3	1 058,4	40,3	70,9	1 169,6	1 291,0

¹ В процентный доход от кредитов внесены 2,4 млн. евро (2002 год – 2,2 млн. евро), образовавшихся в результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта.

² Объем возвращенных из резервов средств в связи со списанием сумм уменьшился на 1,3 млн. евро (2002 год – 22,4 млн. евро) в связи с получением ранее списанных сумм вложений, которые были вычтены из отчисленных в резервы средств за отчетный год.

8. Долговые обязательства

Анализ по эмитентам	Балансовая стоимость 2003 год млн. евро	Балансовая стоимость 2002 год млн. евро
Правительства	229,1	296,8
Государственные организации	201,5	400,1
Прочие заемщики	5 540,5	4 500,2
На 31 декабря	5 971,1	5 197,1
Анализ по портфелям		
Портфель активов ИНП	5 263,8	4 403,4
Дилинговый портфель		
активы, управляемые ЕБРР	323,0	241,2
активы, управляемые внешними распорядителями	384,3	552,5
	707,3	793,7
На 31 декабря	5 971,1	5 197,1

9. Прочие активы

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов	2 736,1	651,8
Проценты к получению	138,4	167,2
Операции казначейства до расчетов по ним	181,1	449,9
Прочие	148,0	162,7
На 31 декабря	3 203,6	1 431,6

10. Кредиты и вложения в акции

Освоенные средства	Кредиты под госгарантию млн. евро	Кредиты без госгарантии млн. евро	Всего кредитов млн. евро	Вложения в некотирующие акции млн. евро	Вложения в котирующие акции млн. евро	Всего вложений в акции млн. евро	Всего кредитов и вложений в акции млн. евро
На 1 января 2003 года	2 191,3	4 632,6	6 823,9	1 650,3	969,3	2 619,6	9 443,5
Движение средств в переоценке по справедливой стоимости	(3,1)	(3,4)	(6,5)	–	(20,3)	(20,3)	(26,8)
Освоено средств	462,5	2 612,4	3 074,9	333,9	64,1	398,0	3 472,9
Погашено, в том числе досрочно, и реализовано	(345,5)	(2 006,8)	(2 352,3)	(188,0)	(146,8)	(334,8)	(2 687,1)
Движение валютных средств	(253,1)	(470,7)	(723,8)	–	–	–	(723,8)
Списано	–	(12,8)	(12,8)	(49,0)	(2,3)	(51,3)	(64,1)
На 31 декабря 2003 года	2 052,1	4 751,3	6 803,4	1 747,2	864,0	2 611,2	9 414,6
Резервы под сомнительные активы на 31 декабря 2003 года	(61,5)	(403,6)	(465,1)	(544,7)	(48,6)	(593,3)	(1 058,4)
Всего освоено средств за вычетом сомнительных активов на 31 декабря 2003 года	1 990,6	4 347,7	6 338,3	1 202,5	815,4	2 017,9	8 356,2
Всего освоено средств за вычетом сомнительных активов на 31 декабря 2002 года	2 126,6	4 162,8	6 289,4	1 125,1	855,0	1 980,1	8 269,5

На 31 декабря 2003 года у ЕБРР было 19 сомнительных кредитов на 125,2 млн. евро (2002 год – 23 кредита на 204,5 млн. евро). Под эти активы созданы конкретные резервы в сумме 112 млн. евро (2002 год – 180 млн. евро). В результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта на созданные резервы под сомнительные активы из числа выявленных на счет прибыли и убытков добавлено 1,5 млн. евро в виде процентного дохода от кредитов.

Из чистой суммы прибыли от продажи акций в размере 155,9 млн. евро (2002 год – 140 млн. евро) 77,6 млн. евро (2002 год – 56,4 млн. евро) составила прибыль от продажи некотирующихся акций, учтенных по себестоимости в размере 126,8 млн. евро (2002 год – 121,8 млн. евро) на момент продажи, ибо их справедливую стоимость ранее нельзя было установить точно.

Из-за отсутствия у ЕБРР дочерних предприятий сводная финансовая отчетность не ведется. Все вложения в некотирующиеся акции учитываются по себестоимости за вычетом резервов под сомнительные акции. Если бы ЕБРР учитывал все вложения в акции компаний, где он владеет 20% или более капитала объекта инвестирования, балансовая стоимость которых показана в балансе на 31 декабря 2003 года в сумме 762,9 млн. евро, чистый прирост средств по счету прибылей и убытков составил бы прибыль в размере 23,1 млн. евро (2002 год – 694,4 млн. и 46,8 млн. евро соответственно). Это представляет собой долю ЕБРР в чистой прибыли либо убытках согласно самым последним

из имеющихся и прошедших аудит финансовых отчетов его объектов инвестирования. Доля приходящихся на ЕБРР нераспределенных доходов от этих объектов инвестирования после приобретения их акций станет прибылью в размере 320,5 млн. евро (2002 год – 371 млн. евро). Из-за задержек по времени с получением от всех объектов инвестирования прошедших аудит финансовых отчетов, подготовленных согласно МСФО, эти цифры показывают прибыль или убытки за последние 12 месяцев, за которые имеется такая информация.

Ниже перечислены все вложения в акции компаний, в которых на 31 декабря 2003 года ЕБРР принадлежало 20% и более акционерного капитала и в которых общая сумма вложений ЕБРР за вычетом конкретных резервов под сомнительные активы из числа выявленных превысила 20 млн. евро. ЕБРР обычно приобретает крупные пакеты акций, лишь исходя из возможности привлечения впоследствии сторонних инвесторов.

	% собственности
Лафарж – Румыния	38
МПФ “Данон” – ООО “Данон индустрия”	30
Региональный фонд Центральной и Восточной Европы “Адвент II”	27
Группа компаний “Европейская недвижимость”	25
Фонд поддержки польских предприятий IV	23
“Привредна-банк”	21

11. Имущество, техника и канцелярское оборудование

	Имущество млн. евро	Техника и канцелярское оборудование млн. евро	Всего млн. евро
<i>Стоимость</i>			
На 1 января 2003 года	67,5	113,0	180,5
Добавлено	0,1	10,0	10,1
Реализовано	(0,6)	(0,8)	(1,4)
На 31 декабря 2003 года	67,0	122,2	189,2
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 2003 года	45,0	91,9	136,9
Отчислено	7,7	8,5	16,2
Реализовано	(0,6)	(0,8)	(1,4)
На 31 декабря 2003 года	52,1	99,6	151,7
<i>Чистая балансовая стоимость</i>			
На 31 декабря 2003 года	14,9	22,6	37,5
На 31 декабря 2002 года	22,5	21,1	43,6

В течение года не имело место добавлений в имущество, приобретенных на условиях финансовой аренды. Минимальные суммы арендной платы составляют 0,2 млн. евро и причитаются к уплате в 12-месячный срок с даты баланса. Эти суммы будущей платы в последующие периоды показаны в графе “Прочие пассивы”.

12. Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР, удостоверенным сертификатами, и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости.

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Коррекция по справед- ливой стоимости млн. евро	Скорректи- рованная основная сумма млн. евро	Кредиторская/ (дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2003 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2002 год млн. евро
Австралийские доллары	1 354,8	(53,6)	1 301,2	(1 301,2)	–	–
Венгерские форинты	5,4	–	5,4	–	5,4	7,1
Гонконгские доллары	61,4	–	61,4	(61,4)	–	–
Доллары США	2 533,6	218,3	2 751,9	6 427,2	9 179,1	8 431,4
Евро	1 282,8	(226,3)	1 056,5	499,8	1 556,3	2 234,2
Золото в слитках	339,0	27,0	366,0	(366,0)	–	–
Канадские доллары	36,0	0,3	36,3	(36,3)	–	–
Новозеландские доллары	62,1	(0,7)	61,4	(61,4)	–	–
Новые тайваньские доллары	596,6	16,2	612,8	(612,8)	–	–
Польские злотые	81,5	10,8	92,3	(39,1)	53,2	27,8
Российские рубли	–	–	–	–	–	5,3
Сингапурские доллары	70,1	0,6	70,7	(70,7)	–	–
Словацкие кроны	14,8	0,9	15,7	(15,7)	–	–
Фунты стерлингов	2 540,7	187,3	2 728,0	(982,8)	1 745,2	1 725,1
Чешские кроны	153,9	(54,6)	99,3	(99,3)	–	–
Южноафриканские ранды	462,0	650,2	1 112,2	(1 112,2)	–	–
Японские иены	2 569,1	171,0	2 740,1	(2 168,1)	572,0	330,9
На 31 декабря	12 163,8	947,4	13 111,2	–	13 111,2	12 761,8

В течение года ЕБРР досрочно произвел обратный выкуп облигаций и среднесрочных векселей на сумму 463 млн. евро (2002 год – 247,1 млн. евро), получив чистый доход в сумме 13,4 млн. евро (2002 год – 4,3 млн. евро).

13. Прочие пассивы

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов	926,0	136,4
Проценты к уплате	179,3	158,4
Операции казначейства до расчетов по ним	118,7	218,5
Прочие	411,9	379,4
На 31 декабря	1 635,9	892,7

14. Подписной капитал

	2003 год Число акций	2003 год Всего млн. евро	2002 год Число акций	2002 год Всего млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000,0	2 000 000	20 000,0
<i>Из которого</i>				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	991 975	9 919,8	991 975	9 919,8
Подписка акционеров на увеличение капитала	986 975	9 869,7	986 975	9 869,7
Итого подписного капитала	1 978 950	19 789,5	1 978 950	19 789,5
Нераспределенные акции ¹	6 050	60,5	6 050	60,5
Выпущенный и размещенный акционерный капитал	1 985 000	19 850,0	1 985 000	19 850,0
Непроизведенная подписка	15 000	150,0	15 000	150,0
На 31 декабря	2 000 000	20 000,0	2 000 000	20 000,0

¹ Акции, которые могут быть размещены между новыми или нынешними акционерами ЕБРР.

Акционерный капитал ЕБРР делится на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 000 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 неустраиваемой части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

В соответствии с Соглашением плата за оплачиваемые 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, и акционеры ЕБРР могут оплатить 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 суммы 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.

Краткие сведения об оплачиваемом капитале к получению

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Оплачиваемый подписной капитал:		
денежные суммы и простые векселя с еще не наступившим сроком уплаты и инкассации	826,3	1 223,5
денежные суммы и простые векселя с уже наступившим сроком уплаты и инкассации, но оплата которых еще не получена	16,9	19,4
простые векселя с наступившим сроком инкассации, но оплата которых еще не получена	4,3	4,8
Оплачиваемый капитал к получению на 31 декабря	847,5	1 247,7

Сумма оплачиваемого капитала к получению указана в балансе по приведенной стоимости для учета поступления в будущем долевых платежей в оплату этой суммы.

14. Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2003 года

Акционеры	Всего акций (число)	Имеющиеся голоса ¹ (число)	Всего капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплачиваемый капитал ² млн. евро
Члены Европейского союза					
Австрия	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Бельгия	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Германия	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Греция	13 000	13 000	130,0	95,8	34,2
Дания	24 000	24 000	240,0	177,0	63,0
Ирландия	6 000	6 000	60,0	44,2	15,8
Испания	68 000	68 000	680,0	501,5	178,5
Италия	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Люксембург	4 000	4 000	40,0	29,5	10,5
Нидерланды	49 600	49 600	496,0	365,8	130,2
Португалия	8 400	8 400	84,0	61,9	22,1
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Финляндия	25 000	25 000	250,0	184,4	65,6
Франция	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Швеция	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600,0	442,5	157,5
Европейское сообщество	60 000	60 000	600,0	442,5	157,5
Другие европейские страны					
Израиль	13 000	13 000	130,0	95,8	34,2
Исландия	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Кипр	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Лихтенштейн	400	400	4,0	2,9	1,1
Мальта	200	200	2,0	1,5	0,5
Норвегия	25 000	25 000	250,0	184,4	65,6
Турция	23 000	23 000	230,0	169,6	60,4
Швейцария	45 600	45 600	456,0	336,3	119,7
Страны операций					
Азербайджан	2 000	1 216	20,0	14,8	5,2
Албания	2 000	1 592	20,0	14,8	5,2
Армения	1 000	713	10,0	7,4	2,6
Беларусь	4 000	4 000	40,0	29,5	10,5
Болгария	15 800	15 800	158,0	116,5	41,5
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33,8	24,9	8,9
БЮР Македония	1 382	1 361	13,8	10,2	3,6
Венгрия	15 800	15 800	158,0	116,5	41,5
Грузия	2 000	617	20,0	14,8	5,2
Казахстан	4 600	4 600	46,0	33,9	12,1
Киргизская Республика	2 000	917	20,0	14,8	5,2
Латвия	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Литва	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Молдова	2 000	1 201	20,0	14,8	5,2
Польша	25 600	25 600	256,0	188,8	67,2
Российская Федерация	80 000	80 000	800,0	590,0	210,0
Румыния	9 600	9 600	96,0	70,8	25,2
Сербия и Черногория	9 350	9 350	93,5	68,9	24,6
Словацкая Республика	8 534	8 534	85,3	62,9	22,4
Словения	4 196	4 196	42,0	30,9	11,1
Таджикистан	2 000	511	20,0	14,8	5,2
Туркменистан	200	165	2,0	1,5	0,5
Узбекистан	4 200	4 200	42,0	30,9	11,1
Украина	16 000	13 760	160,0	118,0	42,0
Хорватия	7 292	7 292	72,9	53,8	19,1
Чешская Республика	17 066	17 066	170,7	125,8	44,9
Эстония	2 000	2 000	20,0	14,8	5,2
Неевропейские страны					
Австралия	20 000	20 000	200,0	147,5	52,5
Египет	2 000	1 750	20,0	14,8	5,2
Канада	68 000	68 000	680,0	501,5	178,5
Республика Корея	20 000	20 000	200,0	147,5	52,5
Марокко	1 000	1 000	10,0	7,0	3,0
Мексика	3 000	3 000	30,0	21,0	9,0
Монголия	200	200	2,0	1,5	0,5
Новая Зеландия	1 000	1 000	10,0	7,0	3,0
Соединенные Штаты Америки	200 000	200 000	2 000,0	1 475,0	525,0
Япония	170 350	170 350	1 703,5	1 256,3	447,2
Подписка акционеров	1 978 950	1 970 171	19 789,5	14 592,8	5 196,7
Нераспределенные акции	6 050		60,5		
Выпущенные и размещенные акции	1 985 000		19 850,0		

¹ Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет исполнения их обязательств по оплачиваемым акциям. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 978 950 (2002 год – 1 978 950).

² В счет оплачиваемого капитала получено 4,6 млрд. евро (2002 год – 4,3 млрд. евро). Срок уплаты порядка 0,6 млрд. евро еще не наступил (2002 год – 0,9 млрд. евро); эти суммы возникли, главным образом, в результате увеличения уставного капитала и подлежат уплате 15 апреля 2005 года или ранее.

15. Резервы и нераспределенная прибыль

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Общие резервы		
На 1 января	152,0	147,1
Внутренний налог за отчетный год	4,4	4,9
Коррекция оплачиваемого капитала к получению по его приведенной стоимости	(67,5)	–
Перенесено из нераспределенной прибыли	30,2	–
На 31 декабря	119,1	152,0
Резерв в переоценке – активы ИМП		
На 1 января	271,1	209,1
Чистый доход, полученный в результате изменений в справедливой стоимости	93,4	74,5
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль, из-за сомнительных активов	13,0	14,8
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль, в результате реализации активов	(85,9)	(27,3)
На 31 декабря	291,6	271,1
Резерв в целях хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	(2,6)	–
Чистые убытки, понесенные в результате изменений в справедливой стоимости	(7,1)	(2,6)
На 31 декабря	(9,7)	(2,6)
Специальный резерв		
На 1 января	157,6	136,6
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	5,3	21,0
На 31 декабря	162,9	157,6
Всего резервов	563,9	578,1
Нераспределенная прибыль		
На 1 января	83,0	(4,1)
Комиссионные, перенесенные из предыдущего года	(5,3)	(21,0)
Отнесено на общий резерв	(30,2)	–
Чистая прибыль за отчетный год	378,2	108,1
На 31 декабря	425,7	83,0
Всего резервов и нераспределенной прибыли	989,6	661,1

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 ЕБРР внутреннего налога на должностные оклады и вознаграждения, выплачиваемые Банком. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 48,1 млн. евро (2002 год – 43,7 млн. евро). В сумму общего резерва внесен корректив в целях пересчета оплачиваемого капитала ЕБРР к получению в цифры приведенной стоимости. Капитал к получению 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 с соответствующей проводкой и оформлением.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв средств**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все суммы комиссий, полученных 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 в 2004 году из прибыли за год на 31 декабря 2003 года в специальный резерв планируется перечислить 10,8 млн. евро (2002 год – 5,3 млн. евро) как сумму комиссий, проведенную по счету прибылей и убытков за отчетный год до 31 декабря 2003 года.

16. Невыбранные суммы ассигнований

Анализ по инструментам	2003 год млн. евро	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро	2002 год млн. евро
Кредиты		4 562,0		4 279,0
Вложения в акции		515,3		669,4
Гарантии				
Гарантии по финансированию торговых сделок ¹	175,4		160,6	
Прочие гарантии ²	412,2		365,0	
		587,6		525,6
На 31 декабря		5 664,9		5 474,0

¹ Гарантии по финансированию торговых сделок выдаются в форме резервных аккредитивов подтверждающим банкам, берущим на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

² Прочие гарантии предусматривают участие в рисках (без предоставления средств финансирования) в полном или частичном объеме.

17. Усредненный баланс

	2003 год млн. евро	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро	2002 год млн. евро
Активы				
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	3 222,7		2 172,8	
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2 248,5		3 044,3	
Долговые обязательства	5 210,1		5 724,8	
		10 681,3		10 941,9
Прочие активы		1 367,5		614,7
Кредиты и вложения в акции				
Кредиты	6 682,3		6 677,5	
Вложения в акции	2 605,6		2 442,8	
За вычетом убытков от сомнительных активов	(1 126,0)		(1 197,1)	
		8 161,9		7 923,2
Имущество, техника и канцелярское оборудование	36,1			47,1
Оплачиваемый капитал к получению	1 036,2			1 331,3
Всего активов		21 283,0		20 858,2
Пассивы				
Заемные средства				
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	1 106,2		1 177,6	
Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами	13 229,1		12 977,0	
		14 335,3		14 154,6
Прочие пассивы		1 000,8		863,3
Всего пассивов		15 336,1		15 017,9
Акционерный капитал				
Подписной капитал	19 789,5		19 789,5	
Капитал к оплате по требованию	(14 592,8)		(14 592,8)	
		5 196,7		5 196,7
Оплачиваемый капитал		750,2		643,6
Резервы и прибыль за отчетный год				
Всего акционерного капитала		5 946,9		5 840,3
Всего пассивов и акционерного капитала		21 283,0		20 858,2
Забалансовые статьи				
Невыбранные суммы ассигнований		5 415,6		5 225,5

Данные усредненного баланса основываются на подневном усреднении цифр отчетности.

18. 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 возможность их возобновления, а также периодического повышения платы и не подлежащие расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Наиболее крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр

был проведен в марте 2002 года, а пересмотренный договор вступил в силу 25 декабря 2001 года. После пересмотра в 2001 году договора аренды ЕБРР заново проанализировал требуемые ему для работы условия и начал переговоры с нынешним владельцем здания, завершившиеся в 2003 году заключением договора с указанными ниже моментами:

- отменено положение о расторжении в 2006 году договора аренды;
- срок действия договора продлен с 2016 года по 2022 год;
- срок бесплатной аренды установлен до 25 ноября 2006 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим аннулированию.

К уплате	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Не позднее чем через один год	2,2	31,7
Через один год, но не позднее чем через пять лет	58,7	84,2
Через пять лет	375,4	-
На 31 декабря	436,3	115,9
Расход	29,7	36,4

ЕБРР заключил ряд договоров субаренды на один из этажей его здания штаб-квартиры и на часть помещений его представительства в Москве. Ниже показаны совокупные суммы минимальной арендной платы, которые он планирует получить по этим договорам субаренды, а также суммы доходов, полученных за отчетный год.

К получению	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Не позднее чем через один год	3,1	5,2
Через один год, но не позднее чем через пять лет	3,8	12,8
На 31 декабря	6,9	18,0
Приход	12,7	5,2

19. Системы пенсионного обеспечения сотрудников

Система пенсионного обеспечения с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года квалифицированный актуарий проводит полный актуарный анализ установленного пенсионного обеспечения с использованием метода прогнозирования рыночной стоимости единиц вложений. Согласно стандарту 19 МСФО такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2002 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионного обеспечения и текущие затраты на их выплату исчислены методом прогнозирования рыночной стоимости кредитов.

Ниже приводятся суммы, показываемые в балансе.

	2003 год млн. евро	2002 год млн. евро
Справедливая стоимость активов фонда	84,2	69,8
Приведенная стоимость установленных сумм пенсионного обеспечения	(75,3)	(73,2)
Неотраженные актуарные убытки ¹	8,9	(3,4)
Досрочные платежи по балансу на 31 декабря	27,3	42,8
Движение досрочных платежей (см. графу "Прочие активы")	36,2	39,4
На 1 января	39,4	29,5
Курсовые разницы	(3,2)	(1,7)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	12,3	22,8
Всего расходов, указанных ниже	(12,3)	(11,2)
На 31 декабря	36,2	39,4
Ниже приведены суммы, показанные по счету прибылей и убытков.		
Затраты на выплату текущих сумм пенсионного обеспечения	(11,0)	(11,8)
Затраты на уплату процентов	(4,2)	(4,4)
Ожидаемый доход от активов ²	5,1	6,2
Амортизация актуарных убытков	(2,2)	(1,2)
Всего включено в расходы на персонал	(12,3)	(11,2)

¹ Эти неотраженные актуарные убытки представляют собой разницу между актуарными прогнозами на начало периода и фактическими данными пенсионного фонда. Двумя главными причинами являются доход на активы, который оказался ниже прогнозного, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке пассивов пенсионного фонда.

² Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 15,7 млн. евро (2002 год – убытки в сумме 14 млн. евро).

Использованы основные актуарные исходные посылки.

Ставка дисконтирования	5,50%	5,50%
Ожидаемый доход от активов фонда	7,50%	7,50%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,00%	4,00%
Средний остаток трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов или пассивов – в зависимости от того, какая из этих сумм больше) амортизируются в течение остатка трудового стажа сотрудников.

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Пенсионные отчисления, показываемые в системе пенсионного обеспечения, составили 5,8 млн. евро (2002 год – 6,1 млн. евро) и проведены по графе "Общедминистративные расходы".

20. Соглашения о других фондах

Помимо обычной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, ЕБРР 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 внештатными аудиторами.

На 31 декабря 2003 года ЕБРР распоряжался средствами по 90 соглашениям о фондах технического сотрудничества (2002 год – 81) на общую сумму 776,4 млн. евро (2002 год – 785,1 млн. евро), куда входят 298,9 млн. евро по программам Европейской комиссии Тасис и Фаре в рамках Бангкокского механизма и механизмов финансирования инвестиционных проектов. Из этих обещанных средств суммы, полученные на 31 декабря 2003 года, составили 707,2 млн. евро. На 31 декабря 2003 года общий остаток неосвоенных средств фондов составил 104,8 млн. евро. Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 76 соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 49,2 млн. евро.

Кроме того, ЕБРР распоряжался средствами по 17 соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 113,1 млн. евро и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 34,8 млн. евро для конкретной цели софинансирования проектов ЕБРР.

Согласно предложению стран Группы 7 о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности. Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2003 года 15 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 260,6 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года Группа 7 и Евросоюз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия. ФЧУ был учрежден 7 ноября 1997 года в результате утверждения его устава Советом директоров ЕБРР и 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 2003 года 23 донора объявили о взносах на общую сумму 569,6 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом ФЧУ.

В 1999 году исходя из своей цели вступить в члены Евросоюза три центральноевропейских страны – Болгария, Литва и Словацкая Республика – 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. 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены уставы Игналинского, Козлодуйского и Богунницкого международных фондов вывода АЭС из эксплуатации 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 отраслей выработки, передачи и распределения энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в результате принятия решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2003 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставами фондов, 16 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 210,6 млн. евро в Игналинский фонд, 11 доноров – на общую сумму 109,6 млн. евро в Козлодуйский фонд и девять доноров – на общую сумму 121,1 млн. евро в Богунницкий 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 между ее участниками о создании организации “Природоохранное 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 утвержден устав фонда поддержки “Природоохранного партнерства Северного измерения” и функции ЕБРР как управляющего фондом. 31 декабря 2003 года десять участников фонда обещали внести в него 186,2 млн. евро.

За проведенные в 2003 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 191 000 евро (2002 год – 191 000 евро). В дополнение к этому, в 2003 году аудиторы ЕБРР получили 0,9 млн. евро (2002 год – 0,7 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 1,2% всех понесенных в 2003 году (2002 год – 1%) по линии фондов технического сотрудничества расходов на оплату консультаций в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР. Платежи аудиторам фирмы “ПрайсвотерхаусКуперс” в 2003 году за оказание ими консультационных услуг и подготовку рекомендаций во время проведения аудита учитывались в момент их производства в денежной форме. В 2002 году платежи фирме “Артур Андерсен” произведены за период с 1 января по 31 июля 2002 года и фирме “Делойт энд Туш” – за период с 1 августа по 31 декабря 2002 года.

21. События в период после составления балансового отчета

В период после составления балансового отчета не имело место серьезных событий, требующих отражения в настоящей финансовой отчетности или внесения в нее коррективов. 2 марта 2004 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 19 апреля 2004 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.

На 31 декабря 2003 года в распоряжении ЕБРР находилось 12 специальных фондов: 9 специальных инвестиционных фондов и 3 специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах далее приведены извлечения из финансовой отчетности

специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами. Финансовая отчетность каждого специального фонда прошла отдельный аудит и ее можно получить в ЕБРР по запросу. Плата аудиторам ЕБРР за проведение ими в 2003 году аудита специальных фондов составила 67 800 евро (2002 год – 74 500 евро). Вместо фирмы “Делойт энд Туш” в 2003 году ЕБРР привлек в качестве своих аудиторов фирму “ПрайсвотерхаусКуперс”.

Ниже изложены цели специальных фондов.

Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку МСП Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России предназначены содействовать развитию частных малых предприятий Российской Федерации.

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 МСП в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования МСП предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словацкой Республики, Словении, Чешской Республики и Эстонии.

Специальный фонд для Балканского региона предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Сербии и Черногории и Хорватии.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП предназначен содействовать развитию МСП Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Сербии и Черногории и Хорватии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

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, Словацкой Республики, Словении, Чешской Республики и Эстонии.

Извлечение из счета прибылей и убытков за период, закончившийся 31 декабря 2003 года

	Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд для Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный фонд рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд для муниципальных образований тыс. евро	Совокупно по специальным инвестиционным фондам тыс. евро
	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро
Прибыль/(убытки) от основной деятельности до резервирования	547	(5 577)	(939)	(904)	(16 863)	(810)	(216)	-	(32 803)
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под сомнительные активы	112	(10 893)	(816)	73	(387)	-	-	-	(13 870)
Прибыль/(убытки) за год	659	(16 470)	(1 755)	(831)	(17 250)	(810)	(216)	-	(46 673)

Извлечение из баланса на 31 декабря 2003 года

Кредиты	4 572	24 388	3 673	2 124	-	5 317	-	-	40 074
Резервы под сомнительные активы	(64)	(3 728)	(930)	(275)	-	(632)	-	-	(5 629)
	4 508	20 660	2 743	1 849	-	4 685	-	-	34 445
Вложения в акции	7 435	3 020	1 894	2 811	2 494	-	-	-	17 654
Резервы под сомнительные активы	(2 955)	(1 701)	(906)	(900)	(720)	-	-	-	(7 182)
	4 480	1 319	988	1 911	1 774	-	-	-	10 472
Размещение капитала и прочие активы	31 345	16 757	4 579	19 052	17 831	11 330	9 009	-	118 028
Непогашенные взносы	-	-	3 175	-	75 000	-	-	15 000	95 072
Всего активов	40 333	38 736	11 485	22 812	94 605	11 330	9 009	15 000	258 017
Прочие пассивы и резервы под сомнительные активы	8	14 249	13	134	3 983	502	49	-	23 048
Взносы	41 500	59 351	13 352	21 935	130 000	12 779	9 443	15 000	337 284
Резервы и (убытки)/прибыль за год	(1 175)	(34 864)	(1 880)	743	(39 378)	(1 951)	(483)	-	(402 315)
Всего пассивов и взносов доноров	40 333	38 736	11 485	22 812	94 605	11 330	9 009	15 000	258 017
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	8 037	49 622	840	328	44 846	9 360	4 714	-	127 983

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2003 года

	Балтийский специальный фонд технического сотрудничества тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро	тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	3 978	12 010	190	16 178
Полученные взносы	-	-	24	24
Доходы процентный и иные	53	140	3	196
Использованные средства	(1 353)	(1 705)	(106)	(3 164)
Прочие расходы на основную деятельность	(6)	(1 409)	(3)	(1 418)
Располагаемый остаток фонда	2 672	9 036	108	11 816
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 403	65 899	1 069	90 371
Использовано средств нарастающим итогом	(21 616)	(62 770)	(979)	(85 365)
Распределенный остаток фонда	1 787	3 129	90	5 006
Нераспределенный остаток фонда	885	5 907	18	6 810
Располагаемый остаток фонда	2 672	9 036	108	11 816

Объявленные странами-донорами взносы в специальные фонды

[illegible]

Отчет независимых аудиторов для управляющих Европейского банка реконструкции и развития

Нами проведен аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) за год, закончившийся 31 декабря 2003 года. В нее входят отчеты о прибылях и убытках, балансе, изменениях в акционерном капитале, движении денежных средств, а также примечания, относящиеся к финансовой отчетности (“Финансовая отчетность”).

Обязанности Президента ЕБРР и аудиторов

Подготовка финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций относится к компетенции Президента ЕБРР.

Наша обязанность – провести аудит предъявленной финансовой отчетности согласно Международным стандартам аудита. Настоящий отчет вместе с заключением по нему 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 ответственность за достижение каких-либо иных целей или перед каким-либо иным лицом, которому настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда мы официально и заранее даем согласие на это в письменной форме.

Направляем Вам сделанное нами заключение относительно объективности содержания настоящей финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций. Также сообщаем Вам о случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела “Финансовые результаты” годового отчета содержанию финансовых отчетов, случаях ненадлежащего ведения сотрудниками ЕБРР учетных документов и случаях неполучения нами в полном объеме требуемого для нашего аудита информационно-пояснительного материала.

Нами рассмотрена иная информация, содержащаяся в годовом отчете, и учтены возможные последствия для нашего отчета в случае обнаружения нами каких-либо явных искажений фактов или существенных противоречий в финансовой отчетности. К иной информации относятся только основные вехи в деятельности ЕБРР, финансовые результаты и краткие сведения о специальных фондах.

Основания для заключения

Аудит проведен нами согласно Международным стандартам аудита. Аудитом предусматривается проведение анализа – в порядке проверки – оправдательных документов, касающихся денежных сумм, и приводимых в финансовой отчетности данных. Кроме того, им предусматривается проведение анализа важных оценок и мнений руководства ЕБРР при подготовке настоящей финансовой отчетности, а также последовательности применения и надлежащего обнародования принципов составления отчетности с учетом специфики ЕБРР.

Аудит планировался и проводился нами в целях получения в полном объеме требуемого нам информационно-пояснительного материала, чтобы иметь достаточно оснований для установления – в разумных пределах – отсутствия в финансовой отчетности существенных искажений фактов в результате совершения подлога, иных нарушений и ошибок. При составлении заключения нами также дана оценка общего уровня адекватности информации, фигурирующей в финансовой отчетности.

Заключение

Согласно нашему заключению, предъявленная финансовая отчетность во всех ее существенных аспектах дает объективное представление о финансовом состоянии ЕБРР на 31 декабря 2003 года, а также о полученной им прибыли за закончившийся на эту дату год. Она подготовлена в надлежащем порядке согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о подготовке годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций.



ТОО “ПрайсвотерхаусКуперс”

Лицензированная и зарегистрированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

2 марта 2004 года

Публикуется

Европейским банком реконструкции и развития

Составление и редакция отдела публикаций департамента внешних и внутренних связей.

Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов.

Оформление и подготовка выполнены издательско-оформительским отделом.

Отпечатано в Англии в типографии "Старбур графикс" на бумаге, изготовленной из вторичного сырья с применением экологически безвредной технологии.



Обложка и книжный блок отпечатаны на бумаге "Фениксмоушн зенон" с нулевым содержанием кислот и хлора. Бумага экологически безвредна с низким уровнем загрязнения в процессе производства.

ref. 5956

Фото на обложке – Дорожное строительство в России.

Фотограф – Майкл Эмис.

Крупнейший в 2003 году кредит ЕБРР на проект дорожного строительства в России – 230 млн. евро.

Приложение 5

Годовой отчет Эмитента за 2002

Годовой отчет за 2002 год

Годовой обзор



Европейский банк
реконструкции и развития



Ставка на будущее

Страны операций

На 31 декабря 2002 года

Азербайджан	Кыргызская Республика	Таджикистан
Албания	Латвия	Туркменистан
Армения	Литва	Узбекистан
Беларусь	Молдова	Украина
Болгария	Польша	Хорватия
Босния и Герцеговина	Российская Федерация	Чешская Республика
Бывшая Югославская Республика Македония	Румыния	Эстония
Венгрия	Словацкая Республика	
Грузия	Словения	
Казахстан	Союзная Республика Югославия ¹	

¹ В феврале 2003 года Союзная Республика Югославия была переименована в Сербию и Черногорию. Поскольку настоящий отчет посвящен 2002 году, в нем сохранено прежнее название страны.

Сопроводительное письмо управляющим ЕБРР

Лондон, 18 марта 2003 года

В соответствии со статьей 35 Соглашения об учреждении ЕБРР и разделом 11 Правил внутреннего распорядка ЕБРР Совет директоров представляет Совету управляющих прилагаемый к настоящему годовой отчет ЕБРР за 2002 год.

В годовой отчет входит утвержденная и прошедшая аудит финансовая отчетность, представляемая в соответствии с требованиями статьи 27 Соглашения и раздела 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в нем также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов, а в соответствии с требованиями статьи 35 Соглашения представлен материал о воздействии операций ЕБРР на окружающую среду.

Президент ЕБРР
Жан Лемьер

Директора
Антониу де Альмейда
Ян Белецкий
Йос де Вриес
Лоран Гиё
Бьонг-Хва Дзин
Жерландо Женуарди
Хоакин де ла Инфьеста
Энзо Кватрочоке
Джон Керби
Скотт Кларк
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
Майкл Нимеер
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Норберт Радермахер
Марк Саливан
Жан-Луи Сикс
Имре Тарафас
Майкл Флин
Сусуму Фудзимото
Свен Хегелунд
Тор Хернэс

Заместители директоров
Стефанос Вавалидис
Калин Митрев
Хидде ван дер Веер
Айше Дёнмезер
Гэри Джонстон
Грамматикис Цингу-Пападопетру
Леон Эррера
Франческо Саверио Нисио
Джонатан Окенден
Дэвид Планкет
Михаил Жернов
Марк Жульен
Охад Бар-Ефрат
Василий Лелакис
Йонуц Костя
Клеменс Керрес
пост вакантен
Жорж Хайнен
Игорь Очка
Торстен Герсфельт
Осаму Сакасита
Мартин Пёдер
Раули Суйкканен

Годовой отчет за 2002 год

Годовой обзор

Оглавление

- 02 Введение**
 - ЕБРР
 - 2002 год в цифрах
 - Результаты 2002 года
 - Послание Президента ЕБРР
- 09 Ставка на будущее**
 - Отклик на новые нужды региона
 - Ответственное инвестирование
 - Укрепление партнерских связей
- 23 Центральная Европа и государства Балтии**
 - Инвестиционный климат
 - Деятельность ЕБРР
 - Примеры из практики
- 33 Юго-Восточная Европа**
 - Инвестиционный климат
 - Деятельность ЕБРР
 - Примеры из практики
- 41 Восточная Европа и Кавказ**
 - Восточная Европа
 - Кавказ
- 49 Россия**
 - Инвестиционный климат
 - Деятельность ЕБРР
 - Примеры из практики
- 59 Центральная Азия**
 - Инвестиционный климат
 - Деятельность ЕБРР
 - Примеры из практики
- 69 Оценка проектов ЕБРР**
- 75 Партнеры по сотрудничеству**
 - Софинансирование
 - Фонды технического сотрудничества
 - Программа санации предприятий
 - Программа правовой реформы
 - Ядерная безопасность
 - Закупка товаров и услуг
- 89 Проекты, подписанные в 2002 году**
- 100 Организационная структура ЕБРР**
 - Управляющие и заместители управляющих ЕБРР
 - Директора и заместители директоров ЕБРР
 - Руководящий состав ЕБРР
 - Кадры ЕБРР
 - Вниманию читателей

Годовой отчет ЕБРР за 2002 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома выходят на английском, французском, немецком и русском языках.

Экземпляры годового отчета можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР по адресу:

One Exchange Square, London EC2A 2JN

Тел.: (44 20) 7338 7553

Факс: (44 20) 7338 6102

Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития вкладывает капитал в банки и предприятия, образующие основу мощно развивающейся рыночной экономики 27 стран Центральной и Восточной Европы и бывшего Советского Союза.

Вложение капитала ЕБРР, предоставленного ему его акционерами из числа 62 правительств и государственных институтов, производится с помощью инструментов и согласно правилам рациональной банковской деятельности. ЕБРР вкладывает капитал в предприятия и финансовые организации практически всех типов, главным образом, в виде кредитов и инвестиций в акции, а совершаемые им сделки должны отвечать передовой практике международной финансовой отчетности и строгим нормам прозрачности.

Схемы инвестиционных операций предназначены служить примером и эталоном соблюдения высоких природоохранных стандартов, учета интересов населения, проживающего в зонах реализации проектов, преобразования старых государственных предприятий в рентабельно работающие приватизированные производства, стимулирования притока инвестиций в новые отрасли или области. Все это элементы успешного перехода от плановой экономики к современной рыночной экономике.

Параллельно с этим, статус ЕБРР как международного финансового учреждения позволяет ему совместно с правительствами посткоммунистических стран работать над созданием благоприятных для привлечения инвестиций условий, сформированных на базе открытой рыночной экономики, справедливых и эффективно действующих нормативных актов, а также основополагающих принципов верховенства закона и демократии.

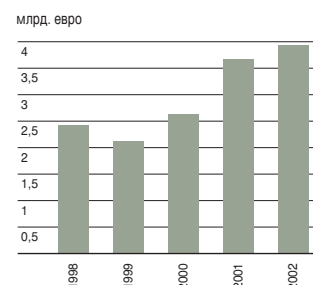
Свидетельством того значения, какое ЕБРР придает созданию благоприятного инвестиционного климата, являются регулярно публикуемые им стратегии по странам, где подход ЕБРР к той или иной стране и объем вкладываемых в нее средств четко увязаны с ходом продвижения этой страны по пути экономических и политических реформ.

На конец 2002 года и по итогам 11 лет операций ЕБРР вложил в общей сложности 21,6 млрд. евро, причем в конечном счете в народы региона, дальнейшее процветание которых связано с развитием рыночной экономики и упрочением демократии.

2002 год в цифрах

- Сумма вложений в 102 проекта составила 3,9 млрд. евро – самый высокий за всю историю ЕБРР объем операций в поддержку процесса реформ в регионе.

Годовые объемы ассигнований за 1998 - 2002 годы

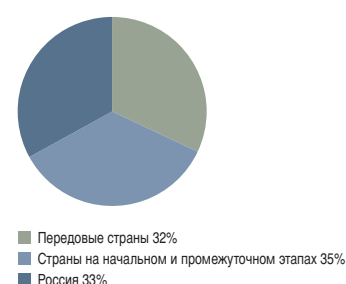


- В разбивке по географической принадлежности:
 - > 1,29 млрд. евро выделено России;
 - > 1,27 млрд. евро – странам на передовых позициях в процессе перехода (Центральная Европа и государства Балтии);
 - > 1,35 млрд. евро – странам на начальном и промежуточном этапах процесса перехода (Центральная Азия, Южная и Восточная Европа и Кавказ).

Ассигнования за 2002 год – по регионам

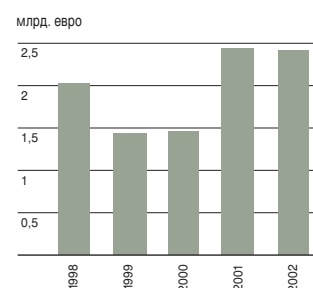


Ассигнования за 2002 год – по этапам перехода



- Сумма освоенных средств достигла 2,42 млрд. евро.

Валовые годовые объемы освоения средств за 1998 - 2002 годы



- В разбивке по отраслевой принадлежности:
 - > финансовые организации и инфраструктурные проекты – порядка 55% объема операций;
 - > постоянно оказываемое по каналам целого ряда финансовых посредников содействие микро-, малым и средним предприятиям на общую сумму 508 млн. евро в 2002 году.

Ассигнования ЕБРР за 2002 год – по отраслям

	Число проектов ¹	млн. евро	% совокупной суммы вложений ЕБРР
Энергетика			
Энергоэффективность	2	76	1,9
Природные ресурсы	3	265	6,8
Энергетика, включая электроэнергетику	4	219	5,6
<i>Всего</i>	<i>10</i>	<i>560</i>	<i>14,4</i>
Инфраструктура			
Инфраструктура муниципальная и экологическая	11	482	12,4
Транспорт	9	543	13,9
<i>Всего</i>	<i>20</i>	<i>1025</i>	<i>26,3</i>
Специализированные отрасли			
Агропромышленный комплекс	12	425	10,9
Недвижимость, туризм и водный транспорт	1	95	2,4
Связь, информатика и СМИ	6	241	6,2
<i>Всего</i>	<i>19</i>	<i>762</i>	<i>19,5</i>
Финансовые учреждения			
Долевое участие в капиталах банков	7	311	8
Кредитование банков	13	541	13,9
Фонды акционерного капитала	6	126	3,2
Небанковские финансовые учреждения	7	166	4,3
Финансирование малого бизнеса	3	24	0,6
<i>Всего</i>	<i>36</i>	<i>1168</i>	<i>29,9</i>
Общепромышленные отрасли			
Общепромышленные отрасли	17	385	9,9
<i>Всего</i>	<i>17</i>	<i>385</i>	<i>9,9</i>
Итого	102	3899	100

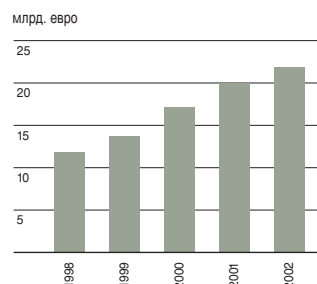
Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм слагаемых вследствие округления.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

- На 2003 год подготовлен портфель потенциальных проектов:
 - > в 2002 году Советом директоров утверждено средств общим объемом 4,16 млрд. евро.
- Прибыль после вычета резервов составила 108,1 млн. евро.

Результаты 2002 года

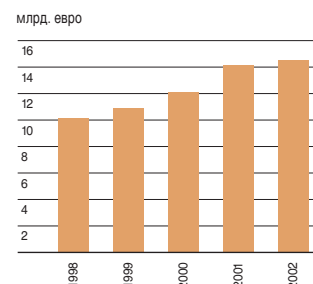
**Объем сделок за 1998 - 2002 годы
нарастающим итогом**



**Объем привлеченных средств за
1998 - 2002 годы нарастающим итогом**



**Портфель ЕБРР
за 1998 - 2002 годы**



Результаты основной деятельности

2002 год стал для ЕБРР рекордным – 3,9 млрд. евро новых капиталовложений. Из них в Россию ЕБРР вложил 1,29 млрд. евро, в передовые страны (Центральная Европа и государства Балтии) – 1,27 млрд. евро и в страны на начальном и промежуточном этапах (Центральная Азия, Южная и Восточная Европа и Кавказ) – 1,35 млрд. евро. Растущий объем инвестиций в Россию и страны на начальном и промежуточном этапах процесса перехода свидетельствует о неуклонном стремлении ЕБРР продвигать его операции все дальше на восток и юг.

По сравнению с предыдущим годом инвестиции ЕБРР в Россию возросли на 485 млн. евро в результате улучшения делового климата в стране и ее дальнейшего продвижения по пути масштабных реформ. Кроме того, намного возрос объем ассигнований ЕБРР в страны Юго-Восточной Европы, где он составил 865 млн. евро, что на 26% выше показателя 2001 года. И это тоже отчасти результат улучшения экономического положения региона и проведения там реформ.

На финансовый сектор и инфраструктуру пришлось почти 55% новых сделок. В ходе оказания дальнейшей поддержки финансовым учреждениям региона операций ЕБРР удалось расширить сеть финансирования малых и средних предприятий, играющих ключевую роль в экономическом развитии. К числу самых значительных в прошлом году инфраструктурных проектов можно отнести кредит на дорожное строительство в России и финансирование мероприятий структурной реорганизации на железных дорогах Польши. В 2002 году объем освоенных средств составил 2,42 млрд. евро, что несколько ниже показателя 2001 года.

Стоимостной объем проектов, утвержденных Советом директоров в 2002 году, составил 4,16 млрд. евро. Этот мощный портфель потенциальных проектов обеспечит в предстоящие годы процесс дальнейшего вложения средств ЕБРР во все субрегионы его операций – от Центральной Европы до Центральной Азии.

Годовые объемы ассигнований за 1998 - 2002 годы

	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год	1998 год	Нарастающим итогом за 1991 - 2002 годы
Число проектов	102	102	95	88	96	906
Средства ЕБРР (млн. евро)	3899	3656	2673	2162	2373	21647
Привлечено средств (млн. евро)	4862	6212	5188	4862	7541	47516

Финансовые результаты

По итогам 2002 года прибыль ЕБРР после отчислений в резервы составила 108,1 млн. евро по сравнению со 157,2 млн. евро за 2001 год. Согласно Международным стандартам финансовой отчетности, в результатах за 2002 год должна показываться корректировка сумм по принципу справедливой стоимости в объеме 38,3 млн. евро, но эта цифра со временем будет изменена в обратную сторону и не отражает базовые показатели хозяйственной деятельности

ЕБРР за отчетный год. За вычетом последствий применения этих стандартов ЕБРР зафиксировал прибыль после отчислений в резервы в сумме 146,4 млн. евро (2001 год – 165,9 млн. евро). Сумма резервов ЕБРР повысилась с 488,7 млн. евро на конец 2001 года до 661,1 млн. евро на конец 2002 года, что отражает, главным образом, полученную за истекший год прибыль и повышение справедливой стоимости вложений ЕБРР в котирующиеся акции.

Финансовые результаты за 1998 – 2002 годы

(млн. евро)	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год	1998 год
Доход от основной деятельности ¹	471,8	501,5	519,2	376,4	450,5
Расходы и амортизация ¹	(177,2)	(206,7)	(192,1)	(172,8)	(158,7)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	294,7	294,7	327,1	203,6	291,8
Резервы на покрытие потерь	(186,6)	(137,6)	(174,3)	(160,9)	(553,1)
Прибыль/(убытки) за отчетный год	108,1	157,2	152,8	42,7	(261,2)
Оплачиваемый капитал	5197	5197	5186	5163	5084
Полученные взносы в счет капитала (нарастающим итогом)	4350	4063	3769	3480	3217
Всего резервов, в том числе и на покрытие потерь	1952	1713	1278	1040	762
Всего активов	20112	20947	21290	19595	16047

¹ В истекшем году прямые затраты ЕБРР на разработку кредитов и поддержание в силе обязательств об их выдаче составили 45,2 млн. евро, которые показываются в балансе с отсрочкой согласно Международным стандартам финансовой отчетности. Данные затраты вместе с соответствующими разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство будут учтены в графе "Процентный доход" за период времени с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита. За вычетом последствий отсроченной проводки данных сумм доход от основной деятельности за год составил 517 млн. евро, а расходы и амортизация – 222,4 млн. евро.

Нацеленность на результат

В начале 2002 года ЕБРР завершил ежегодную оценку состояния портфеля проектов. Освещение в **стратегическом обзоре состояния портфеля** таких тем, как контроль за вложениями в акционерные капиталы, освоение кредитных средств и взыскание активов, дает представление о всех аспектах состояния портфеля за последние 12 месяцев.

Исходя из итогов проведенного в 2001 году **обзора состояния своих капитальных ресурсов** для оценки их достаточности ЕБРР в августе 2002 года утвердил **новую среднесрочную стратегию деятельности**. Как подтверждает обновленный материал среднесрочной стратегии, во всех странах операций ЕБРР наметился целый ряд связанных с переходным этапом задач и перспектив. В регионе среднесрочные прогнозы развития и рисков по-прежнему позитивны и должны создать благоприятные условия для наращивания масштабов инвестиционной деятельности ЕБРР. Он намерен и далее обеспечивать сбалансированный рост объемов своего портфеля проектов и обладает для этого требуемым капиталом.

В истекшем году ЕБРР провел обзорный анализ **директивных документов по вопросам резервирования и ликвидности**. Эти установочные документы требуют от ЕБРР выделять в разумных объемах резервы на покрытие прогнозируемых потерь, образующихся в его портфеле кредитов и вложений в акции, а также предусматривают наличие у ЕБРР достаточного уровня ликвидности для финансирования прогнозных объемов его операций даже при наихудшей рыночной конъюнктуре. Обзор подтвердил адекватность действующих директив, в результате чего серьезных изменений в них не вносилось.

На протяжении всего отчетного года ЕБРР занимался поиском путей дальнейшего совершенствования системы **подотчетности** и информирования общественности, а также запрашивал мнения представителей общественности по трем важным проектам документов, нацеленных на укрепление в ЕБРР **норм корпоративного управления**. По всем его проектам по-прежнему проводилась проверка этики поведения всех потенциальных клиентов ЕБРР и внимательно отслеживалась работа организаций, осуществляющих надзор за ходом борьбы с отмыванием денег и финансированием террористов.

Послание Президента ЕБРР



Достигнутые в 2002 году в регионе операций ЕБРР солидные результаты дают основания не для благодушия, а для размышлений. В условиях сложного положения мировой экономики регион продемонстрировал экономический рост и оставался привлекательным для инвесторов. В год, ознаменовавшийся неудачами для многих стран с новой рыночной экономикой, ЕБРР поддерживал партнерские отношения с предприятиями региона и соинвесторами, обеспечив рекордный объем сделок. Дальнейшее движение вперед стран от Центральной Европы до Центральной Азии будет зависеть отчасти от осмысления причин того, что позволило региону получить такие результаты и каким образом ему удалось выстоять в довольно тяжелых для него условиях.

На эти вопросы каждая из 27 стран региона даст свой ответ. И именно в этом кроется ключ к отгадке. В прошлом году восемь стран Центральной Европы и Балтии получили приглашение вступить в Европейский союз в 2004 году, а две другие вероятно присоединятся к нему позднее. Это знаковое приглашение – свидетельство их нового политического статуса, даже если процесс становления в них полноценной рыночной экономики еще далеко не завершен. Направленное им приглашение стало откликом на масштабные и глубокие реформы, проводимые ими в сфере законодательно-нормативной базы, политики и управления экономикой. Новые реформы проведены также и в России в целях дальнейшего обеспечения открытости банковской системы и коммерциализации энергетики, например, а также в целях сохранения

курса на ответственное управление экономикой с позиций ответственности. На Балканы вместе с миром пришла демократия, а в Центральной Азии растет осознание актуальности проблем демократизации даже на фоне более медленных темпов процесса преобразований. Во многих странах процессы строительства современной экономики и укрепления демократии принимали различные формы.

Разнообразие этих форм позволяет извлечь определенные уроки из опыта устойчивого развития региона операций ЕБРР в истекшем году. Наиболее решительный переход от плановой экономики отмечен в тех странах, где экономические и политические реформы подкрепляют друг друга. Темпы процесса перехода более стремительны в странах, приверженных принципам прозрачности, верховенства закона, борьбы с коррупцией, терроризмом и отмыванием денег. Данные моменты обеспечивают предсказуемость, а это путь привлечения в эти страны инвестиций. И эти же моменты служат стимулом для развития демократии, открывая двери даже перед мельчайшими из предпринимателей и создавая благотворную среду для появления новых рабочих мест, борьбы с нищетой и прокладывания пути к процветанию. Как вновь подтвердили итоги прошлого года, сила ЕБРР в его уставе, предусматривающем обеспечение экономического и политического развития на базе его инвестиционных стратегий, сформированных для той или иной страны с учетом степени открытости ее рынков и соблюдения ею демократических принципов.

Процесс перехода, базирующийся на политических и экономических реформах, может считаться чем-то само собой разумеющимся, но реализация его – задача долгая и сложная. Наследие советской эпохи – это не только отжившая свой век система хозяйствования и пренебрежение здоровьем людей и окружающей средой. Цель обеспечения устойчивого развития – это восстановление урона, причиненного окружающей среде, и многие из проектов ЕБРР прямо или косвенно нацелены на решение именно этой проблемы. Но советская система оставила после себя также культурные и интеллектуальные преграды, наиболее эффективным путем устранения которых является умелое применение грамотной политики и высоко развитых рынков.

Рассмотрим хотя бы один сектор. В прошлом году ЕБРР расширил круг своих потенциальных инвестиций в проекты энергоэффективности. Это означает, что теперь энергоносители и гидроресурсы стали оцениваться по их рыночной стоимости, чего не делалось при социализме. А это означает, что в будущем более широкие слои населения получат больше электроэнергии, больше услуг водопроводно-канализационного хозяйства благодаря уменьшению отходов и тарифам, обеспечивающим строительство и содержание коммунального хозяйства. Параллельно с этим правительства должны предоставить услуги первой необходимости тем слоям населения, которые не в состоянии платить по рыночным ставкам. Энергоэффективность во многом представляет собой сферу взаимопересечения рынков, регулирующих норм и мощного целенаправленного политического курса, и эту сферу регион операций ЕБРР обязан освоить и сегодня уже осваивает.

Кроме того, демократическая среда нужна и малому бизнесу, которую он же и создает. В истекшем году во всех странах операций ЕБРР вел активную работу с малым и средним бизнесом, подкрепляя свою инвестиционную деятельность такими программами, как программа правовой реформы, которая нацелена на построение законодательно-нормативной базы, обеспечивающей благоприятные условия для развития бизнеса. Это важный результат налаженных ЕБРР партнерских отношений со странами-донорами, финансирующими такие актуальные мероприятия.

Или посмотрим, как на процесс перехода влияет география. Многие страны региона уже осознали, что дальнейшего экономического прогресса можно добиться путем более активного налаживания международных связей. Как с остальными странами мира, так и с ближайшими соседями. Решение вступить во Всемирную торговую организацию приняли для себя такие страны, как Россия. Другие группы стран налаживают связи друг с другом на путях заключения договоров о безопасности, об экономических союзах, торговле или просто в ходе торгового оборота. Важная роль трансграничной торговли послужила толчком к организации в ЕБРР программы содействия развитию торговли, нацеленной на активизацию международной торговли с помощью финансирования торговых операций под залог будущей выручки.

Отражением и стимулом развития открытого демократического общества служат тесные связи с соседними странами. Эти связи повышают эффективность деятельности и одновременно с этим являются свидетельством экономического и политического курса, проводимого передовыми странами. В 2002 году особое внимание ЕБРР уделял Центральной Азии и призывал страны этого не имеющего выхода к мировому океану региона учесть благотворные последствия открытия границ как стимула экономического роста. Развитие трансграничных связей, безусловно, стало конкретным этапом переходного процесса.

Переходный процесс зависит от становления частного сектора и притока инвестиций, и в прошлом году мы получили самые убедительные свидетельства этому в регионе операций ЕБРР. Но столь же ярко проявилось и значение приверженности населения курсу реформ. Возможности для привлечения инвестиций меньше у тех стран, которые ограничивают права человека, закрывают границы или не борются с коррупцией. Устойчивого процветания удалось добиться там, где правительства стран создают обстановку открытости, где они прислушиваются к мнению населения и где они проводят политический курс на обеспечение справедливости, конкуренции и честности. Это наблюдение подтверждается опытом 2002 года и, безусловно, пройдет проверку временем в предстоящем году и далее.



Жан Лемьер
Президент ЕБРР

Ставка на будущее





Страны операций

Центральная Европа и государства Балтии
Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

Россия

Центральная Азия
Казахстан, Кыргызская Республика, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан.

Юго-Восточная Европа
Албания, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Румыния, СР Югославия¹.

Восточная Европа
Беларусь, Молдова, Украина.

Кавказ
Азербайджан, Армения, Грузия.

¹ Переименована в Сербию и Черногорию в феврале 2003 года.

В 2002 году страны операций ЕБРР добились значительных результатов, а деятельность ЕБРР носила масштабный и высокопрофессиональный характер. Почти во всех странах отмечались экономический рост, крупные успехи на пути направленных на оздоровление рынка реформ и приток инвестиций, которые будут различным образом способствовать продвижению процесса перехода. Свой вклад в этот процесс внес ЕБРР, вкладывая крупные капиталы во все страны региона. Это сопровождалось высоким уровнем освоения кредитов и подготовкой мощного портфеля проектов для реализации в будущем году.

Стабильная ситуация в регионе и большой объем сделок ЕБРР вызывают особое удовлетворение на фоне возникшего в мире трудного положения, характеризующегося снижением во многих странах темпов экономического роста и царящей на рынках неуверенностью. Истекший год продемонстрировал значимость отвечающих актуальным потребностям и взвешенных инвестиционных операций, а также ценность сотрудничества с многочисленными партнерами в интересах процесса перехода.

Отклик на новые нужды региона

В 2002 году в деятельности ЕБРР появились новые направления как отклик на изменяющуюся ситуацию. Эпохальное решение Евросоюза о приглашении восьми стран операций ЕБРР присоединиться к ЕС в 2004 году стало политической констатацией тех реалий, которые уже давно определяют деятельность ЕБРР в Центральной Европе и государствах Балтии, – эти страны продвинулись далеко вперед на пути строительства рыночной экономики. Еще одним свидетельством достигнутого ими прогресса стало

приглашение семи стран операций ЕБРР начать переговоры о вступлении в НАТО.

Инвестиционная стратегия ЕБРР отражает меняющиеся потребности региона, она нацелена на ускорение темпов развития банковского сектора и придание нового импульса в жизнедеятельности средних предприятий, являющихся краеугольным камнем экономики стран Центральной Европы. В 2002 году ЕБРР активно удовлетворял потребности региона, но при этом не стремился вытеснить частные источники финансирования. После вступления новых

стран в ЕС в них возникает растущая потребность в необходимых им частных инвестициях для продвижения вперед процесса перехода в условиях роста конкуренции и жестких ограничений национальных бюджетов.

В 2002 году объем операций ЕБРР в России достиг рекордного уровня, что отражает интерес к стране со стороны инвесторов и улучшение инвестиционного климата. Как в государственном секторе, так и на многих частных предприятиях ощущается потребность в дополнительных финансовых ресурсах, которые привлекут внимание новых участников рынков, позволят внедрить стандарты рациональной деловой практики и создадут условия для вложений капитала в новые отрасли и регионы России. Скачки цен на нефть усилили необходимость в привлечении инвестиций в целый ряд отраслей, в том числе в финансовый сектор в период модернизации правительством банковской системы страны. Еще одним приоритетом является структурная

перестройка крупных и неэффективно работающих предприятий в таких областях, как выработка электроэнергии.

В 2002 году Центральная Азия вновь оказалась в центре внимания после событий 11 сентября 2001 года. Для ЕБРР она приобрела еще большую актуальность в связи с подготовкой к проведению годового собрания в Узбекистане в мае 2003 года. Повышение внимания к региону сопровождалось углубленным анализом инвестиционного климата, а также положения с соблюдением принципов верховенства закона, прав человека и норм демократии. Пользуясь тесными связями со странами операций, ЕБРР стимулировал последовательное улучшение условий жизни населения и деятельности инвесторов в регионе и содействовал укреплению трансграничных связей между соседними странами в Центральной Азии. Особое внимание в своей инвестиционной деятельности ЕБРР уделял развитию малого бизнеса.

На Балканах 2002 год был годом мира и демократических преобразований. Для ЕБРР это стало новым и отрядным стимулом для развертывания инвестиционной деятельности. Объемы его инвестиций в Юго-Восточной Европе значительно возросли как в области приватизации, так и инфраструктуры, а также в связи с поддержкой развития частного сектора. Что касается беднейших стран Юго-Восточной Европы, стран Кавказского региона и Центральной Азии, то ЕБРР объединил усилия с другими международными организациями и странами для оказания им конкретной помощи.

Совместно со Всемирным банком, Азиатским банком развития и Международным валютным фондом ЕБРР призвал страны-доноры увеличить безвозмездную финансовую помощь семи беднейшим странам Содружества Независимых Государств, известным как СНГ-7. Задача заключается в решении тяжелых экономических проблем Азербайджана, Армении, Грузии, Кыргызской Республики, Молдовы, Таджикистана и Узбекистана, где каждый третий житель живет в условиях крайней нищеты.



↑ Приглашение вступить в Европейский союз в 2004 году получили восемь стран операций ЕБРР в Центральной Европе и Балтии.

← В 2002 году ЕБРР вышел на рекордный уровень операций в России, увеличив годовой объем вложений на 0,5 млрд. евро.



↑ В 2002 году инвестиции ЕБРР в Юго-Восточной Европе составили 865 млн. евро, что более чем на 25% выше показателя предыдущего года.

→ В 2002 году ЕБРР активно взаимодействовал со странами Центральной Азии в целях проведения реформ, расширения масштабов сотрудничества между соседними странами и улучшения инвестиционного климата региона.

В 2002 году ЕБРР вкладывал средства практически во все отрасли, однако особую активность проявил в секторе энергетики. ЕБРР поддержал модернизацию сети энергоснабжения в России и структурную перестройку систем выработки и передачи электроэнергии в Словацкой Республике (см. стр. 30). Совместно с правительствами ЕБРР занимался дальнейшего разработкой тарифов на электроэнергию с учетом издержек на ее выработку и одновременно платежеспособности потребителей. Одним из приоритетных направлений стало повышение энергоэффективности, в том числе оказание поддержки развитию сетей централизованного теплоснабжения в Болгарии и Польше. В секторе природных ресурсов ЕБРР вкладывал средства в Азербайджане, Румынии и России. Кроме того, он приступил к изучению перспектив финансирования проектов строительства нефте- и газопроводов.

В 2002 году ЕБРР продолжал осваивать новые направления инвестиционной деятельности с учетом специфики потребностей стран. Одним из наиболее новаторских методов финансирования ЕБРР является кредитование в национальных валютах, что позволяет снизить валютный риск.

В 2002 году ЕБРР выделял финансовые ресурсы многим странам региона в девяти национальных валютах – начиная с болгарских левов и кончая российскими рублями. Средства предоставлялись в виде вложений в акционерные капиталы, кредитов и гарантий и играли особенно важную роль при финансировании малых предприятий и муниципальных образований, которые просто не могут позволить себе идти на риск заимствования капитала в иностранных валютах.

В рамках своей инвестиционной стратегии ЕБРР следит за соблюдением каждой страной операций статьи 1 Соглашения об учреждении ЕБРР с точки зрения ее приверженности **принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики**. В 2002 году Совет директоров выразил особую озабоченность по поводу отсутствия прогресса в проведении реформ в Беларуси и Туркменистане. Руководству этих стран Президентом ЕБРР направлены послания, в которых выражена надежда на улучшение существующего положения.

В утвержденной в апреле 2002 года стратегии ЕБРР для Беларуси и утвержденной в июле 2002 года стратегии для Туркменистана содержатся три альтернативных сценария, которые будут определять степень и характер сотрудничества ЕБРР с этими странами в зависимости от выбранного их правительствами курса действий и их стремления улучшить политическую и экономическую ситуацию. ЕБРР будет и далее внимательно следить за развитием обстановки в этих странах.

В 2002 году дальнейшее развитие получили концепции ЕБРР в области **прозрачности и корпоративного поведения**. В ходе рассмотрения ЕБРР ряда проектных предложений, вызвавших резкую и неоднозначную реакцию, с местным населением и неправительственными организациями проводился целый ряд встреч для обсуждения этих вопросов. Успех инвестиционных операций зависит от учета мнений всех сторон.

Консультации важны еще и потому, что

ЕБРР занимался поиском путей дальнейшего улучшения дел с подотчетностью и прозрачностью своих операций.

Им проведены консультации с рядом заинтересованных сторон в ходе подготовки предложений по улучшению содержания документов “Принципы информирования общественности” и “Политика в отношении охраны окружающей среды” и введению в действие официального механизма по рассмотрению жалоб со стороны общественности по поводу того или иного проекта ЕБРР. В 2002 году одобрен новый директивный документ об операциях в АПК с учетом происшедших за последние десять лет коренных изменений и возросшей сложности операций ЕБРР в этом секторе. Перед введением в действие этого нового документа ЕБРР предложил общественности высказать свои замечания, которые впоследствии были учтены Советом директоров при утверждении данного документа. Отдельный раздел в Докладе ЕБРР о процессе перехода за 2002 год был посвящен сельскому хозяйству.

В условиях возрастания угрозы терроризма в мире ЕБРР в 2002 году продолжал неукоснительно соблюдать согласованные на международном уровне принципы борьбы с незаконным оборотом финансовых средств. Он устраивает тщательные проверки всех своих **будущих клиентов на предмет соблюдения ими норм этики**, в том числе проверяет, не занесены ли они в составленные Советом безопасности ООН списки лиц, подозреваемых в поддержке террористической деятельности. Кроме того, ЕБРР внимательно следит за работой созданного ООН Антитеррористического комитета.

Особое внимание он уделяет мерам борьбы с отмыванием денег корпорациями и финансовыми учреждениями. ЕБРР внимательно следит за деятельностью международной целевой группы по разработке мер борьбы с отмыванием денег и финансированием террористов. Помимо этого, ЕБРР отслеживает уровни коррупции в регионе своих операций. В обзоре условий для предпринимательства, содержащемся в Докладе ЕБРР о процессе перехода за 2002 год, отмечено значительное за последние несколько лет улучшение ситуации в этой области.

Вопросами **этики корпоративного поведения** занимается отдел контроля за корпоративной этикой, который обеспечивает соблюдение наивысших норм этики во всех операциях ЕБРР в соответствии с международной передовой практикой. Он, в частности, занимается проблемами коллизий интересов, коррупции, конфиденциальности информации и отмывания денег. Отдел контролирует соблюдение норм этики служащими, сотрудниками и консультантами ЕБРР и расследует жалобы на неправомерные действия персонала. Кроме того, он устанавливает нормы этики, соблюдения которых ЕБРР требует от своих деловых партнеров. В 2002 году ЕБРР открыл “горячую” телефонную линию для подачи жалоб и сообщений о случаях мошенничества, коррупции или о других неправомерных действиях в ходе осуществления операций или проектов ЕБРР.

Повышение прозрачности и подотчетности

В трех опубликованных в 2002 году проектах документов содержатся предложения о повышении прозрачности, подотчетности и добросовестности управления в деятельности ЕБРР.

- > В “Обзоре принципов информирования общественности” отмечена необходимость запрашивать мнение общественности и учитывать его при разработке страновых стратегий. Кроме того, в нем предлагается обеспечивать перевод этих важнейших документов на язык соответствующей страны.
- > В “Обзоре политики в отношении охраны окружающей среды” предлагается повысить прозрачность операций, публикуя для этого ежегодный природоохранный отчет с информацией о фиксируемых в портфеле ЕБРР расходах на экологию, успехах ЕБРР на природоохранном поприще и об объемах выброса парниковых газов в странах операций ЕБРР. К другим инициативам ЕБРР относятся доведение информации о некоторых проектах до сведения местной общественности и требование о проведении консультаций с общественностью вместе с обнародованием информации на начальном этапе проектного цикла по наиболее чувствительным проектам ЕБРР. Помимо этого, предлагается публиковать оценки воздействия на окружающую среду (ОВОС) на национальных языках и информировать общественность о ходе реализации проектов, особенно в отношении тех из них, которые могут оказать большое воздействие на окружающую среду.
- > В документе о создании независимого органа по рассмотрению жалоб (НОРЖ) прописан порядок работы с жалобами или вопросами, связанными с соблюдением ЕБРР конкретных установочных документов. В компетенцию НОРЖ входит рассмотрение жалоб по поводу текущих проектов или планируемых, но еще не утвержденных операций.

После внимательного рассмотрения всех полученных от общественности замечаний Совет директоров ЕБРР примет решение по этим проектам документов в 2003 году.

Одним из важнейших аспектов кредитных операций ЕБРР являются взаимоотношения с банками и другими учреждениями, совместно с которыми он осуществляет **коммерческое софинансирование**. Несмотря на сложные условия, сложившиеся на рынках ссудного капитала в 2002 году, объем кредитов, предоставленных странам операций ЕБРР по многим каналам мира, вырос на 18%. Во многом этому способствовали масштабные инвестиции в нефтяном секторе, но также следует отметить и расширение возможностей для бизнеса в России и рост интереса со стороны банков к кредитованию Казахстана, Польши и Румынии.

В 2002 году ЕБРР привлек новых кредиторов во многие отрасли и страны операций, внедрил новые схемы финансирования в нефтегазовом секторе (см. ниже), расширил такие в основном неосвоенные рынки синдицирования, как Казахстан и Украина, и привлек софинансирующие организации к выполнению долгосрочных проектов муниципальной инфраструктуры. В прошлом году ЕБРР работал с 41 коммерческим банком и учреждением из 16 стран. В общей сложности эти партнеры предоставили в рамках софинансирования 877 млн. евро на 30 проектов. Помимо этого, ЕБРР привлек средства двух экспортно-кредитных агентств на сумму 48 млн. евро.

Во всех своих программах и странах региона ЕБРР делал упор на **формирование кадров предпринимателей** как основы рыночной экономики. В частности, в целях стимулирования создания новых компаний или содействия в расширении малых предприятий ЕБРР применяет такие разнообразные инструменты, как кредитные линии, фонды акционерного капитала и программы микрофинансирования для предоставления через финансовых посредников кредитов, самые мелкие из которых составляли 50 евро (см. стр. 19).

Еще одним ценным инструментом работы с малыми предприятиями в более трудных странах является механизм прямого инвестирования, обеспечивающий четкую процедуру предоставления акционерного капитала и ограниченных кредитных ресурсов непосредственно частным предприятиям, возглавляемым опытными отечественными предпринимателями или иностранными спонсорами. Это могут быть предприятия, планирующие расширение своей деятельности, или новые компании, имеющие обоснованные бизнес-планы. Данный механизм уже действует в Центральной Азии, на Кавказе, в Юго-Восточной Европе, Беларуси, Молдове, России и Украине. На сегодняшний день по его линии утверждено 25,5 млн. евро на 20 проектов, причем суммы инвестиций составляют от 475000 до 2,4 млн. евро.

Новая схема финансирования нефтегазового сектора России

Первым совместным предприятием, созданным крупнейшей в России нефтяной компанией "Лукойл" и финской государственной энергогруппой "Фортум", является СеверТЭК. СП представляет собой сплав опыта организации производства и маркетинга этих двух лидеров отрасли. Когда СеверТЭКу понадобились средства для освоения нефтяного месторождения "Южное Шапкино" в России, ЕБРР вместе с ведущим немецким коммерческим банком "ГипоФерейнсбанк" оказал ему содействие. Совместно они организовали кредит в сумме 190 млн. евро, одну половину которого предоставил ЕБРР, а вторая половина была выдана под полную гарантию ГипоФерейнсбанка.

В схему кредита заложено ограниченное право регресса, что отвечало требованиям коммерческих банков и в то же время оставляло СеверТЭКу возможность для маневра при реализации добытой нефти. Гарантированная ГипоФерейнсбанком часть кредита была успешно синдицирована консорциуму из семи частных финансовых организаций, представляющих различные страны (Австрия, Германия, Канада, Нидерланды и Франция). Ключевым фактором для привлечения к операции банков-участников стало снижение риска проекта благодаря схеме кредита. Эта кредитная операция служит альтернативой российским соглашениям о разделе продукции и может стать новым образцом финансирования российского нефтегазового сектора.

Ответственное инвестирование

Состоявшийся в 2002 году Всемирный саммит по устойчивому развитию позволил ЕБРР оглянуться назад и оценить свою конкретную роль в содействии устойчивому развитию в странах операций. Как отмечалось в докладе ЕБРР на саммите, первопричиной нестабильности процесса развития в условиях плановой экономики является сама система (см. стр. 16). В уставе ЕБРР четко записано, что стабильного процветания можно добиться только при одновременном строительстве демократии и рынка.

С 1991 года ЕБРР инвестировал более 20 млрд. евро и при этом привлек еще 50 млрд. евро на цели финансирования проектов, отвечающих жестким требованиям рационального ведения банковского дела, заботы об окружающей среде и, безусловно, строительства здоровой рыночной экономики. Однако, несмотря на следование принципам устойчивого развития, мобилизация главным образом частного капитала сама по себе не является рецептом устойчивого развития.

Работая в странах региона, ЕБРР убедился в том, что финансовые вливания могут приносить максимальную пользу в случае, если они подкреплены рядом важных факторов, в том числе тщательной подготовкой проектов с привлечением

для этого средств технического сотрудничества, наличием сильных институтов в лице правового государства, процветающего малого бизнеса и учетом мнения местного населения.

Главнейшим для устойчивости процесса развития является инициативность населения региона и меры ее стимулирования. Поддержка развития малого бизнеса способствует накоплению богатства на самых нижних уровнях экономического механизма. ЕБРР финансирует развитие инфраструктуры, сотрудничает с правительствами стран в целях установления справедливых и экономически обоснованных цен на энергоносители и другие важнейшие услуги коммунальных предприятий, обеспечивающих бесперебойность водо-, электро- и теплоснабжения, причем с учетом интересов наименее обеспеченных слоев населения. Прислушиваться к мнению населения – вот требование, записанное в каждом проекте ЕБРР. Оно может предусматривать проведение официальных консультаций с местной общественностью в случае, если проект может иметь масштабные последствия в районе его реализации.

Устойчивому развитию содействует каждая инвестиционная операция ЕБРР. Однако некоторые из них конкретно направлены на ликвидацию наследия неустойчивого развития, вызванного нерачительным отношением к ресурсам и окружающей среде со стороны советской системы. ЕБРР,

например, предоставил предприятиям и муниципальным образованиям крупные средства на цели повышения их энергоэффективности, снижения уровня загрязнения и обеспечения надежности предоставляемых ими услуг. Особенно важной задачей ЕБРР является модернизация водопроводно-канализационного хозяйства и сетей централизованного теплоснабжения в регионе. В число проектов в 2002 году вошел проект финансирования строительства водоочистного сооружения “Апа нова” в Румынии. В истекшем году ЕБРР выделил более 558 млн. евро на 13 проектов, направленных на модернизацию муниципального хозяйства и повышение энергоэффективности.

Помимо программ, нацеленных на устранение конкретных экологических проблем, многие проекты ЕБРР имеют природоохранные задачи, связанные, например, с сокращением вредных выбросов в атмосферу и промышленных стоков, регенерацией и утилизацией отходов и внедрением чистых технологий.

ЕБРР принял активное участие во Всемирном саммите по устойчивому развитию, который состоялся в Йоханнесбурге в сентябре 2002 года. Он участвовал в обсуждении проблем прозрачности и подотчетности в контексте устойчивого развития и активизировал диалог с правительствами, природоохранными группами и неправительственными организациями.



Снижение уровня загрязнения в Казахстане

Девятый по величине в мире медеплавильный комбинат “Казахмыс” выйдет на соблюдение мировых экологических стандартов благодаря кредиту ЕБРР в сумме 19 млн. евро. Финансируемая средствами этого кредита природоохранная программа комбината позволит сократить выбросы двуокиси углерода как побочного продукта плавильного производства и улучшить качество воздуха. Графиком проекта предусматривается выполнение Казахмысом норм ЕС к концу 2006 года.

Казахмыс – один из немногих в мире вертикально интегрированных медеплавильных комбинатов. Иными словами, его производственный процесс начинается с добычи медной руды и заканчивается ее переработкой и производством медных катодов и прутковой меди. Для того чтобы продукция Казахмыса получила выход на международный рынок, комбинату требуется продемонстрировать соблюдение высоких природоохранных стандартов во всей производственной цепочке. Хотя комбинат уже имеет опыт привлечения краткосрочных коммерческих кредитов, он отдавал себе отчет в том, что большинство банков не захотят финансировать модернизацию медеплавильного завода, требующую долгосрочных кредитов.



Всемирный саммит по устойчивому развитию

Выступление Президента ЕБРР
Жана Лемьера 2 сентября 2002 года

В 1992 году на саммите в Рио ЕБРР сознавал, насколько остро стоит проблема отсутствия устойчивого развития в бывшем советском регионе, однако тогда он только еще начинал поиски ее решения. Первопричиной отсутствия устойчивого развития в этих странах была сама система. Новые государства – от Центральной Европы до Центральной Азии – отказались от системы плановой экономики в пользу демократии, сулящей твердую надежду на устойчивое развитие в будущем. В целях содействия этому переходу и был создан ЕБРР. В первой статье его устава четко записано, что устойчивое процветание можно обеспечить только при одновременном строительстве демократии и рыночной экономики. Основная функция ЕБРР – финансирование предприятий, формирующих экономику этих стран, – предполагает регулярное проведение обзоров тенденций в области демократических и рыночных преобразований. Результаты обзоров обнародуются в страновых стратегиях ЕБРР.

Деятельность ЕБРР направлена на поддержку устойчивого развития в 27 странах его операций. С 1991 года ЕБРР вложил 20 млрд. евро, что, в свою очередь, позволило привлечь еще более 60 млрд. евро дополнительных инвестиций на цели приватизации, структурной перестройки компаний и превращения их в жизнеспособные предприятия, а также на кредиты или вложения в акционерные капиталы новых или уже действующих компаний. Такое вливание капитала дает максимальный эффект в тех случаях, когда страны-получатели имеют крепкую макроэкономику и проводят реформы.

Однако мобилизация главным образом частных инвестиций не является сама по себе рецептом устойчивого развития. Работая в странах региона, ЕБРР убедился в том, что финансовые вливания могут принести максимальную пользу в случае, если они подкреплены рядом важных факторов. Частное финансирование дает наибольший эффект, если оно дополняется средствами технического сотрудничества, выделенными на подготовку проектов и улучшение инвестиционного климата. Как свидетельствует опыт ЕБРР, другими важными факторами является наличие сильных институтов, процветающего малого бизнеса и желание прислушиваться к мнению местного населения.

Такие институты, как правовое государство, создают климат, привлекающий инвесторов и придающий инвестициям долгосрочный и предсказуемый характер. Опыт работы ЕБРР в регионе показывает, насколько пагубна коррупция и какого процветания можно добиться благодаря прозрачности, четко сформированной правовой системе, честному судопроизводству и участию в борьбе, например, с отмыванием денег. ЕБРР осознает важность заботы о малом бизнесе в целях создания рабочих мест и предприятий, предоставления услуг населению и – что не менее важно – воспитания духа предпринимательства, который в свою очередь обеспечивает большую прозрачность операций.



За время своего существования ЕБРР улучшил инвестиционную деятельность, так как научился учитывать чужое мнение. НПО и местное население могут предложить пути улучшения проектов как в интересах рентабельного использования самих инвестиций, так и в интересах населения, где они реализуются. Забота о населении и окружающей среде в зонах реализации проектов входит составной частью в систему корпоративного управления применительно к каждой операции ЕБРР наравне с рациональным ведением банковской деятельности, соблюдением высоких международных стандартов защиты прав акционеров, прозрачности, бухгалтерского учета и этики поведения. ЕБРР предусматривает соблюдение природоохранных норм в каждой из своих инвестиционных операций.

Ликвидация советского наследия злоупотребления ресурсами и окружающей средой является конкретной целью многих инвестиций ЕБРР. Он содействует повышению энергоэффективности, например, сотрудничая с правительствами в целях установления истинной рыночной стоимости гидро-, электро- и других ресурсов, одновременно обеспечивая – возможно, в рамках адресных программ – способность населения оплачивать более высокие тарифы. ЕБРР финансирует энергосервисные компании, которые занимаются оказанием предприятиям помощи в вопросах энергосбережения. Кроме того, во многих случаях ЕБРР встраивает компоненты энергоэффективности в новые инвестиционные операции или в меры совершенствования уже действующих проектов.

Самым тяжелым наследием неустойчивого развития в прошлом является аварийность АЭС. ЕБРР выступает распорядителем Счета ядерной безопасности в размере 1,4 млрд. евро, созданного в целях обеспечения безопасной эксплуатации стареющих атомных станций или вывода их из эксплуатации, в том числе в целях строительства защитных сооружений вокруг Чернобыльской АЭС в Украине. В предстоящем десятилетии ЕБРР будет, как и прежде, выступать за принципы устойчивого развития в тесном сотрудничестве с другими международными финансовыми учреждениями и правительствами. Деятельность ЕБРР по поддержке процесса становления рыночной экономики должна дополняться другими организациями с иной специализацией в целях развития образования, улучшения здравоохранения и смягчения социальных последствий трудных экономических решений, которые вынуждены принимать правительства.

Еще одним направлением будущей работы ЕБРР станет активизация содействия процессам развития торговли, транспорта и других связей между странами операций ЕБРР и остальным миром. Главным достижением последнего десятилетия является тот факт, что центральное место в наших планах всегда занимали вопросы устойчивого развития. По мере своего возмужания ЕБРР в истекшем десятилетии осваивал, продвигал и реализовывал принципы устойчивого развития и содействовал прогрессу, прислушиваясь к мнению населения, интересам которого он служит.

В 2002 году ЕБРР завершил первую часть исследования перспектив реализации проектов по освоению **возобновляемых источников энергии** в регионе своих операций. В регионе все еще немало электростанций, работающих на ископаемом и ядерном топливе и поэтому выбрасывающих значительное количество парниковых газов. Только очень небольшой объем электроэнергии вырабатывается на базе возобновляемых источников энергии, как-то: вода, ветер, геотермальные воды и биомасса. Задача исследования заключалась в выяснении перспектив освоения возобновляемых источников энергии в каждой стране и формирования портфеля обоснованных и пригодных для финансирования ЕБРР проектов освоения этих источников.

ЕБРР начал реализацию новых программ в целях устранения неэффективности и расточительности на промышленных предприятиях. Сегодня уже на раннем этапе разработки всех новых проектов в промышленности ЕБРР выявляет их потенциал

энергоэффективности, привлекая средства технического сотрудничества для проведения энергоаудитов. Они позволили выявить ряд новых возможностей для финансирования мер повышения энергоэффективности. В 2002 году ЕБРР подписал свой первый проект повышения энергоэффективности в промышленности с энергосервисной компанией. Согласно проекту компания вкладывает деньги в меры энергосбережения, а затем они возвращаются ей из сэкономленной платы за энергию.

Еще одна новая инициатива заключается в определении возможной роли ЕБРР в глобальных усилиях по сокращению выброса парниковых газов в атмосферу. В 2002 году ЕБРР начал переговоры с правительством Нидерландов по вопросу о приобретении для этой страны “углеродных” очков с помощью финансируемых Банком проектов. Получаемый при этом доход позволит повысить кредитоспособность проектов уменьшения вредных выбросов в атмосферу в странах операций ЕБРР.



↑ Один из ряда рассматриваемых ЕБРР проектов освоения возобновляемой энергии связан с ветровой энергией.

← В 2002 году ЕБРР выдал 8 млн. евро геотермальной станции “Мутновский”, которая стала его первым проектом в России в области возобновляемой энергии.

По линии **Природоохранного партнерства Северного измерения** (ППСИ) донорами выделено более 100 млн. евро на решение серьезных экологических проблем Северо-Запада России, особенно в области ядерной безопасности, водоснабжения и очистки стоков, энергоэффективности. В состав партнерства входят Россия, Евросоюз, международные финансовые учреждения (ЕБРР, Северный инвестиционный банк, Европейский инвестиционный банк) и двусторонние доноры.

В 2002 году первое собрание доноров утвердило финансирование шести проектов, в том числе проекты завершения строительства комплекса защитных сооружений Санкт-Петербурга от наводнений и стокоочистного сооружения. В настоящее время донорами являются Дания, Евросоюз, Норвегия, Россия, Финляндия и Швеция. ЕБРР выступает распорядителем фонда поддержки ППСИ, осуществляет надзор

за взносами доноров и обеспечивает эффективное привлечение международной помощи. ППСИ может служить образцом решения проблем в других отраслях и регионах в странах операций ЕБРР.

ЕБРР выступает распорядителем ряда фондов, созданных и финансируемых донорами в целях решения важнейшей задачи обеспечения **ядерной безопасности**. В их число входят Счет ядерной безопасности (СЯБ), фонд Чернобыльского укрытия, три международных фонда финансирования вывода АЭС из эксплуатации для Болгарии, Литвы и Словацкой Республики и фонд поддержки ППСИ. На сегодняшний день 28 стран-доноров, в том числе Евросоюз и страны “большой семерки”, обязались внести в эти фонды более 1,6 млрд. евро.

В 2002 году **Глобальный экологический фонд** (ГЭФ), содействующий развивающимся странам в финансировании проектов

охраны окружающей среды нашей планеты, предоставил ЕБРР безвозмездную ссуду в размере 8,5 млн. евро на ликвидацию сброса загрязняющих веществ в Дунай. Наряду со средствами ЕБРР ссуда пойдет на оказание содействия национальной промышленности, малому бизнесу, мелким муниципальным образованиям и предприятиям АПК в повышении экологических стандартов. Еще одна такая ссуда выдана на оплату услуг независимых экологов, которые будут приводить субпроекты в соответствие с требованиями ГЭФ.

Экологические обследования проводятся в начале проектного цикла, что позволяет своевременно выявлять и решать экологические проблемы. По утвержденным в 2002 году ЕБРР проектам проведено 49 экологических анализов, четыре ОВОС и 40 экологических аудитов. В 2002 году начата работа по пересмотру документа ЕБРР “Политика Банка в отношении охраны окружающей среды” (см. стр. 13).

Улучшение охраны здоровья и техники безопасности в России

При содействии ЕБРР в настоящее время модернизируется система охраны здоровья и техники безопасности на одном из крупнейших нефтегазовых предприятиях России. В рамках кредита в сумме 86 млн. евро Роснефть-Сахалинморнефтегазу, расположенному на о. Сахалин на Дальнем Востоке России, ЕБРР финансирует план природоохранных мер (ППМ) на сумму 10 млн. евро и контролирует расходование еще 33 млн. евро на капитальные затраты, связанные с улучшением состояния окружающей среды. ППМ должен обеспечить рациональную организацию охраны окружающей среды, устранить причиненный ей ущерб, улучшить охрану здоровья и технику безопасности для 8500 работников.

В области техники безопасности разработан ряд рекомендаций о средствах индивидуальной защиты, защите органов слуха и профессиональной подготовке. Сахалинморнефтегаз выразил готовность довести через несколько лет систему охраны здоровья и техники безопасности до уровня международных стандартов.

В целях содействия компании в осуществлении необходимых преобразований ЕБРР подготовил план действий на донорские средства японского правительства. Вопросами организации охраны окружающей среды, предотвращения и ликвидации последствий разливов нефти, охраны здоровья на производстве и техники безопасности занимаются три привлеченные для этого консультационные фирмы.

ЕБРР тщательно контролирует ход выполнения плана в рамках своих обычных процедур. По истечении первого года реализации проекта уже видны первые успехи – рабочие используют защитную одежду, снизился уровень травматизма, для работников публикуется информация о технике безопасности, а ее требования соблюдаются.

Досрочная остановка реакторов советской конструкции

В начале 90-х годов прошлого столетия международные эксперты пришли к выводу о невозможности доведения реакторов первого поколения советской конструкции до требуемого уровня безопасности без чрезмерных затрат. Эта концепция лежит в основе всех международных программ помощи по обеспечению безопасности на атомных АЭС.

Международное сообщество оказывает помощь странам Восточной Европы в остановке этих АЭС путем содействия в выполнении программ краткосрочного повышения безопасности до появления реальной возможности вывода их из эксплуатации. Закрытие блока 3 Чернобыльской АЭС в 2000 году служит примером успешной работы в этой области. По линии СЯБ и фонда Чернобыльского укрытия, распорядителем которых выступает ЕБРР, были профинансированы важные проекты. Аналогичным образом закрытие в 2002 году блоков 1 и 2 Козлодуйской АЭС в Болгарии является результатом прямой помощи, частично профинансированной средствами международного фонда финансирования вывода АЭС из эксплуатации, распорядителем которого также является ЕБРР. В ближайшие годы должны быть закрыты блоки 3 и 4 Козлодуйской АЭС, Игналинская АЭС в Литве и блок М1 Богуницкой АЭС в Словацкой Республике.

Закрытие этих АЭС в интересах безопасности является слишком дорогим для этих стран мероприятием. Еще более серьезной задачей становится потребность в компенсации выведенных из эксплуатации генерирующих мощностей. По этой причине средствами данных фондов финансируются программы повышения энергоэффективности и оказывается поддержка с целью срочного вывода реакторов из эксплуатации. Закрытие АЭС позволяет значительно повысить безопасность и более эффективно использовать энергоносители.

Укрепление партнерских связей

Свой вклад в успех многих программ ЕБРР вносят его партнеры – правительства и международные организации. Партнеры не только поддерживают цели, задачи и результаты проекта, но и могут предоставлять ресурсы, специалистов и “ноу-хау”, что помогает оптимизировать финансовые инвестиции и смягчать связанные с ними риски. Партнерские связи позволяют ЕБРР осваивать новые области и добиваться более крупных успехов, чем он смог бы, используя только собственные ресурсы. ЕБРР, в частности, сотрудничает с другими МФУ: с Международной финансовой корпорацией, Европейским инвестиционным банком и Азиатским банком развития, в целях укрепления тех отраслей, которые наиболее остро нуждаются в инвестициях.

Привлечение средств из других источников означает, что ЕБРР может вкладывать в проекты больше собственных ресурсов. Безвозмездные ссуды, поступающие из таких стран, как США и Япония, и таких организаций, как ЕС, готовят почву для новых проектов. Ими оплачиваются, например, консультанты, занимающиеся анализом воздействия на окружающую среду такого инфраструктурного проекта, как комплекс морзащиты Санкт-Петербурга. Кроме того, ими можно финансировать

учебные программы по банковскому кредитованию, необходимые для реализации ЕБРР таких проектов, как Японско-Узбекистанская программа поддержки малого бизнеса. Помимо этого, ЕБРР привлекает средства в форме софинансирования.

ЕБРР использует кредитные линии, фонды акционерного капитала, микрокредитование и безвозмездные ссуды правительств-доноров и Евросоюза в целях сотрудничества с коммерческими банками и создания специализированных банков микрофинансирования, работающих с **микро-, малыми и средними предприятиями**.

В менее продвинутых странах с доминирующим государственным сектором программы микрокредитования ЕБРР оказались наиболее эффективным инструментом обслуживания малых предприятий. В странах с более развитым частным сектором открытые для крупных заемщиков кредитные линии поддержки МСП дали большой эффект. С другой стороны, фонды акционерного и венчурного капитала работают с предприятиями, нуждающимися в рисковом акционерном капитале. Инвестиции ЕБРР в эти предприятия помогают укреплять жизненно важный сектор экономики, повышать их привлекательность для отечественных инвесторов.

ЕБРР сотрудничает с партнерами в рамках ряда программ для микро-и малых предприятий Азербайджана, Албании, Беларуси, Боснии и Герцеговины, Болгарии, БЮР Македония, Грузии, Казахстана, Кыргызской Республики, Молдовы, России, Румынии, Союзной Республики Югославия (Сербия и Косово), Узбекистана и Украины. Программы осуществляются в более чем 350 малых и крупных городах и часто приносит наибольшие результаты в отдаленных районах, где предприятия имеют ограниченный доступ к финансам или вообще никакого. Только в 2002 году по линии этих программ было предоставлено 144000 кредитов на общую сумму в 717 млн. евро.

В июле 2002 года ЕБРР приступил к реализации программы стоимостью в 14,5 млн. евро в целях поддержки отечественных предпринимателей и укрепления банковского сектора Кыргызской Республики. Программа создана на средства софинансирования правительств Швейцарии и США, а также Международной финансовой корпорации. Финансирование ведется по кредитным линиям, открытым для киргизских коммерческих банков, которые перекредитовывают отечественных предпринимателей на суммы от 50 евро до 50000 евро. Кредитные линии сочетаются со средствами технического содействия Евросоюза и АМР США для оказания банкам-партнерам



Узбекский производитель хлопчатобумажной ткани удваивает свою прибыль

Частному предпринимателю из Андижана Хуфятилло Салиеву принадлежит мини-фабрика по производству хлопчатобумажной ткани. На ней семь ткацких станков и машина для выпрямления и очистки нити. В 2001 году предприниматель получил свой первый кредит в размере 3 млн. узб. сомов (около 2850 евро) в андижанском Хамкорбанке. На выданный ему по линии Японско-Узбекистанской программы поддержки малого бизнеса кредит он приобрел новое оборудование и стал выпускать качественные товары по доступным ценам.

После первого кредита оборот фабрики Салиева почти утроился – с 8 млн. до 22 млн. узб. сомов, прибыль выросла вдвое – с 1,5 млн. до 3 млн. узб. сомов, а число работников – с двух до шести человек. Благодаря своей блестящей репутации как заемщика Салиев теперь получает кредиты на более долгие сроки и в более крупных суммах и сегодня он погашает уже третий кредит в 12 млн. узб. сомов (около 9500 евро). Предприниматель заявил: “Я очень доволен полученными кредитами. Кредитный инспектор приходит на фабрику, оценивает мое производство, помогает готовить всю требуемую документацию и через несколько дней я получаю деньги”.

помощи в разработке эффективных программ кредитования. Кроме того, в 2002 году благодаря финансируемой США кредитной линии для МСП ЕБРР приступил к созданию в БЮР Македония банка микрофинансирования, который должен открыться в 2003 году.

Со времени создания в 1994 году своей первой программы поддержки малого бизнеса ЕБРР выдал более 200000 кредитов на сумму порядка 1,52 млрд. евро. Погашаемость кредитов достигает 99,3%.

Как стимул для расширения частного сектора и экономического развития в Юго-Восточной Европе и в странах на начальном или промежуточном этапах перехода: в Азербайджане, Армении, Грузии, Казахстане, Кыргызской Республике, Молдове, Таджикистане, Туркменистане, Узбекистане и Украине, ЕБРР и США создали механизм финансирования МСП. Как и Фонд поддержки малого бизнеса России, этот механизм в объеме 150 млн. долл. США создан для кредитования микро-, малых и средних предприятий. Немало средств направляется для помощи национальным банкам и подготовки их персонала, а также на устранение нормативно-правовых преград на пути финансирования малого бизнеса.

По линии механизма **ЕС и ЕБРР по финансированию МСП** ведется кредитование банков, лизинговых компаний и фондов акционерного капитала на цели финансирования МСП в странах – кандидатах на вступление в ЕС. Кроме того, по линии механизма предоставляется техническое содействие для повышения квалификации финансовых посредников, обслуживающих малые предприятия. В 2002 году ЕБРР увеличил фондирование кредитного и лизингового компонентов программы до 575 млн. евро. Вклад ЕС в кредитные и лизинговые операции составил 85 млн. евро (и еще 20 млн. евро одобрено по программе Фаре ЕС). К концу 2002 года ЕБРР открыл 36 кредитных линий на общую сумму 418 млн. евро для 25 банков и трех лизинговых компаний в странах – кандидатах на вступление в ЕС. В результате этого МСП в регионе было выдано более 12300 кредитов общей стоимостью 312 млн. евро, причем средний размер кредита составил 22000 евро. Погашаемость кредитов составила 99%.

Благодаря мерам институционального строительства механизм финансирования МСП оказал значительное влияние на национальных финансовых посредников в регионе. Подготовку прошли более

2000 кредитных инспекторов и 100 инструкторов, длительная процедура утверждения кредитов была упрощена. Банки получили более полное представление о МСП и их нуждах, и сегодня предлагают адресные и в большей мере учитывающие специфику своих клиентов услуги, чем в прошлом. На фоне усиления в регионе конкуренции в области кредитования МСП высококачественное обслуживание помогает банкам сохранять выгодных клиентов. Эффективные процедуры кредитования МСП позволяют посредникам снижать маржу, удешевляя тем самым кредиты для малых предприятий.

Допуск лизинговых компаний к ресурсам механизма финансирования в 2002 году стал важной вехой, так как многие МСП используют лизинг в качестве своего первого канала для получения кредитов. Многие новые компании не имеют кредитной истории и солидного баланса, необходимых для получения доступа к традиционным банковским кредитам, и поэтому лизинг часто становится их первым шагом в поиске необходимых для расширения компании средств. В рамках программы лизинговым компаниям выдаются кредиты в размере от 5 до 20 млн. евро, которые используются для предоставления лизинговых кредитов МСП.



Успешный год для семейных виноградарей

Мечта семьи Кореинка – стать одним из лучших виноделов Словении. Многие годы семья вкладывала все, что могла в закупку нового оборудования для модернизации технологических процессов на небольших семейных виноградниках на Истрийском полуострове. Но из-за нехватки средств расширение бизнеса шло медленно. Так было до тех пор, пока семья не воспользовалась механизмом ЕС и ЕБРР по финансированию МСП.

В 2002 году семья взяла свой первый за свою восьмилетнюю историю кредит у коммерческого банка. 40000 евро были предоставлены Копербанком на закупку нового оборудования. Благодаря полученному по линии этого механизма долгосрочному кредиту семья виноделов смогла модернизировать свое производство и привести его в соответствие со стандартами ЕС.

Закупка машин для наклейки ярлыков позволила семье автоматизировать производственный процесс и снизить расходы на оплату подрядчиков. Новая насосная установка помогла повысить эффективность розливочного процесса и сократить среднее время розлива изготовленных из одного сорта винограда вин с трех дней до одного. Новые инвестиции оказали огромное влияние на эффективность производства, позволив семье повысить доходность виноградников и производить высококачественные вина.



Комплекс защиты Санкт-Петербурга от наводнений

Санкт-Петербург с его выходящими в Неву извилистыми каналами расположен в низине и поэтому регулярно подвергается наводнениям. Со дня своего основания 300 лет назад город затоплялся почти каждый год, а последние двадцать лет – два раза в год. Строительство комплекса защиты от наводнений началось 1980 году, но остановлено в 1987 году в связи с тревогой по поводу воздействия комплекса на окружающую среду. Сегодня защитный комплекс построен почти на 65%. В декабре 2002 года ЕБРР подписал кредит в сумме 233 млн. евро (крупнейший кредит ЕБРР в государственном секторе) на цели завершения строительства паводкозащитных компонентов комплекса, который оградит Санкт-Петербург и его жителей от сильных наводнений в будущем.

На средства технического сотрудничества, выделенные на подготовительных этапах проекта, привлеченные консультанты провели полномасштабную оценку воздействия проекта на окружающую среду и проанализировали его техническое обоснование. Они сделали заключение о соответствии проектных предложений действующим стандартам в области экологии, охраны здоровья и техники безопасности России и ЕС. Донорские средства в сумме 2 млн. евро были предоставлены Нидерландами, Японией, Евросоюзом, Китаем (Тайбэй) и Соединенным Королевством. Кроме того, по линии Природоохранного партнерства Северного измерения на проект выделен 1 млн. евро (см. стр. 82) и, вероятно, поступят средства софинансирования от Европейского инвестиционного банка и Северного инвестиционного банка.

Кредитование предприятий производится через сеть финансируемых ЕБРР и частным сектором **фондов акционерного капитала**, которые были созданы в большинстве из 27 стран операций ЕБРР. В рамках механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП три фонда организованы для оказания поддержки малым предприятиям. Другие финансируемые ЕБРР фонды выдают кредиты как МСП, так и более крупным компаниям в тех областях, где ощущается нехватка частного капитала. Региональные фонды венчурного капитала (РФВК) в России предоставляют акционерный капитал средним предприятиям. На сегодняшний день по линии программы РФВК ЕБРР предоставил акционерный капитал в размере порядка 210 млн. евро, а около 105 млн. евро поступило от правительств-доноров в виде безвозмездных ссуд. Получившие поддержку ЕБРР и финансируемые частным сектором фонды акционерного капитала инвестируют как в МСП, так и в более крупные компании. На сегодняшний день эти фонды вложили более 710 млн. евро в более чем 350 небольших проектов стоимостью 5 млн. евро или менее.

ЕБРР использует механизм финансируемого донорами **технического сотрудничества** для оплаты услуг консультантов и других специалистов. Техническая экспертиза может потребоваться на любом этапе проекта, однако особое значение она имеет на самых начальных этапах. Средства, предоставляемые правительствами и другими организациями на цели финансирования программы технического сотрудничества ЕБРР, помогают ему готовить обоснование для потенциальных проектов и успешно их реализовывать.

Средства технического сотрудничества идут, в частности, на оказание поддержки малым и средним предприятиям и стимулирование нормативно-правовой реформы. Кроме того, они используются для повышения квалификации сотрудников различных государственных и частных организаций, включая банки и муниципальные образования. Под руководством специалистов-консультантов национальные кадры могут повышать свою квалификацию и тем самым удовлетворять возрастающий спрос на квалифицированных специалистов. Значительная поддержка была оказана национальным предприятиям по линии программы санации предприятий и программы деловых консультаций (см. стр. 83).

С начала реализации программы технического сотрудничества в качестве безвозмездных средств было предоставлено более 1 млрд. евро. В 2002 году сумма новых обязательств превысила 100 млн. евро. Ведущими донорами в истекшем году стали Евросоюз, США, Япония, Нидерланды и Канада. Основными получателями этих средств стали Россия, Польша, Украина, СР Югославия, Казахстан и Узбекистан. Значительная часть этих средств пошла на поддержку финансовых учреждений, удовлетворяющих потребности малых и средних предприятий, и на инфраструктурные проекты.

По линии программы содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) предприниматели получают необходимую поддержку для расширения своих экспортно-импортных торговых операций. Благодаря выдаваемым гарантиям на торговые сделки программа стимулирует **международную торговлю** и укрепляет потенциал национальных банков в области финансирования торговли. 2002 год оказался самым успешным за время существования ПСРТ – объем операций вырос в реальном выражении на 27% по сравнению с предыдущим годом. Совокупный оборот средств составил 369 млн. евро. Общее число сделок увели-

чилось с 368 в 2001 году до 676 в 2002 году. Сегодня в программе участвуют 74 банка-эмитента в 20 странах и более 400 подтверждающих банков во многих странах мира. В число поддержанных по линии ПСРТ в прошлом году сделок входит экспорт фармацевтических изделий из Венгрии в Россию, автомашин “Шкода” из Чешской Республики в Молдову и Азербайджан и масла из Литвы в Узбекистан.

Благодаря координации деятельности партнерские связи придают кредитованию больше адресности и эффективности. ЕБРР, например, входит в состав **комитета по подготовке проектов** (КПП), который является сетью МФУ и доноров и определяет, готовит и финансирует природоохранные инвестиции в регионе операций ЕБРР. В настоящее время председателем комитета является Соединенное Королевство, а секретариат председателя находится в ЕБРР. В 2002 году семь финансируемых донорами сотрудников КПП работали в ЕБРР над подготовкой инвестиционных проектов, в частности, в области ВКХ, удаления отходов, энергоэффективности и возобновляемых источников энергии. В 2002 году около 50 проектов КПП прошли независимую оценку на оказываемое ими воздействие на окружающую среду и процесс перехода.

В 2002 года ЕБРР организовал программу повышения квалификации сотрудников российских консультационных фирм и обучения их методике проведения **экомониторинга**. Программа разработана во взаимодействии со специалистами Тасис ЕС, а учебные занятия вели ведущие английские и российские специалисты в различных городах России, в том числе в Екатеринбурге, Иркутске, Москве, Нижнем Новгороде и Волгограде. Семинары проводились по таким предметам, как организация охраны здоровья и техники безопасности, экомониторинг и энергоэффективность.

От **официальных партнеров** ЕБРР, как-то: правительств и международных финансовых учреждений, поступил рекордный объем средств **софинансирования**. В общей сложности на 49 проектов было привлечено 1,14 млрд. евро. Доля МФУ оказалась самой большой и составила 612 млн. евро (53%) на 25 проектов. От Евросоюза получено 213 млн. евро (19%) на восемь проектов. Другие официальные учреждения, в том числе государственные ведомства и финансовые организации, выделили 315 млн. евро (28%) на 26 проектов. Помимо официальных источников офинансирования сложились, безусловно, и тесные взаимоотношения с коммерческими банками, которые также участвуют в финансировании многих проектов ЕБРР.

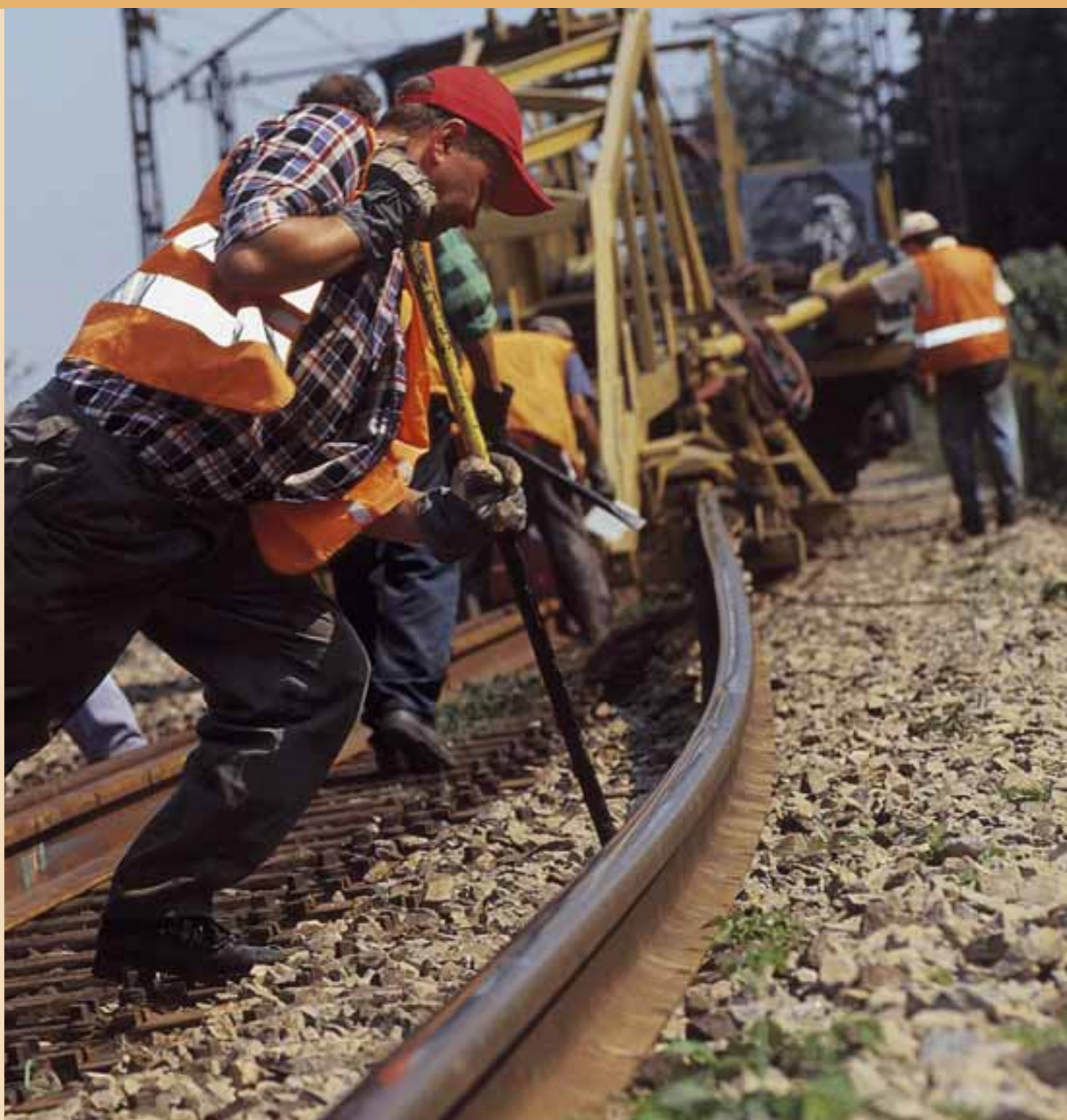
В 2002 году ЕБРР по-прежнему тесно сотрудничал с Международной финансовой корпорацией в целях расширения кредитования микро-, малых и средних предприятий и укрепления финансового сектора в странах на Кавказе, в Юго-Восточной Европе и Центральной Азии. Кроме того, совместно со Всемирным банком ЕБРР реализовал два проекта софинансирования в Юго-Восточной Европе. Тесное сотрудничество ведется с Азиатским банком развития в Центральной Азии и в его рамках осуществляются софинансирование проектов, обмен информацией и мнениями по приоритетным вопросам. Сотрудничество ЕБРР с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) принимает различные формы. В странах – кандидатах на вступление в ЕС ЕИБ совместно с ЕБРР профинансировал семь инфраструктурных проектов в регионе. В истекшем году ЕБРР и ЕИБ продолжали поиск путей повышения эффективности работы обеих организаций в тесном сотрудничестве с Евросоюзом.

Новый фонд привлекает инвестиции для Центральной Азии

В июне 2002 года ЕБРР и ряд официальных донорских организаций создали новый механизм софинансирования – Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии. Его цель заключается в повышении уровня инвестиционной деятельности в Центральной Азии и принятии на себя дополнительных рисков, главным образом, связанных с финансированием проектов малого бизнеса. Фонд планирует получить от официальных донорских организаций 30 млн. евро в виде безвозмездных ссуд, из которых на сегодняшний день уже выделено 7,5 млн. евро. В целях поддержки программы содействия развитию торговли в Центральной Азии фонды распределения рисков созданы Германией и Швейцарией. Средства для механизма микрофинансирования в Кыргызской Республике предоставлены Швейцарией.

Как и Специальный фонд для Балканского региона, по образцу которого создан этот новый фонд, он принимает безвозмездные ссуды от официальных донорских организаций на разработку проектов, распределение рисков, связанных с финансированием международной торговли и операциями микрокредитования, и на совместное вложение капитала в малые предприятия.

Центральная Европа и государства Балтии





Население

	(млн. чел.)
Венгрия	10
Латвия	2,4
Литва	3,7
Польша	38,7
Словацкая Республика	5,4
Словения	2
Хорватия	4,6
Чешская Республика	10,3
Эстония	1,4



В 2002 году был сделан еще один шаг на пути к расширению Евросоюза. На саммите в Копенгагене приглашение присоединиться к ЕС в 2004 году получили восемь стран операций ЕБРР – Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Чешская Республика и Эстония. В русле этого процесса и в целях ускорения перехода к полнокровной рыночной экономике в 2002 году ЕБРР вложил в страны ЦВЕ и Балтии 1,3 млрд. евро или 32% его годовых ассигнований.

В предстоящие годы страны – кандидаты на вступление в ЕС будут обязаны поддерживать стабильные уровни инвестиций для удовлетворения потребностей процесса вступления в Евросоюз и выполнения его стандартов. ЕБРР сохранит текущий объем инвестиций в регионе и сделает упор на наиболее нуждающихся в его помощи отраслях. Сюда входит развитие партнерских отношений с национальными банками, в том числе и в целях внедрения новаторских форм финансирования акционерного капитала МСП в интересах их развития. ЕБРР будет и далее финансировать обоснованные проекты в случаях отсутствия возможности привлечь для них рыночные кредиты, как-то: на структурную реорганизацию крупных компаний, инфраструктурные проекты без государственных гарантий и на инвестиции в менее развитые районы, включая малые муниципальные образования.

Инвестиционный климат

В 2002 году страны Центральной Европы и Балтии продемонстрировали завидную стойкость в сложной международной обстановке. Им помогло принятое Евросоюзом на декабрьском саммите в Копенгагене эпохальное решение о приглашении к восьми странам с переходной экономикой вступить в ЕС, что улучшит экономические перспективы региона.

Среднегодовые темпы роста ВВП несколько снизились – с 2,5% в 2001 году до 2,3% в истекшем году согласно расчетным данным. Тем не менее, за исключением Польши, Словении и Чешской Республики, в большинстве других стран они превысили 3%. Несмотря на дальнейшее снижение темпов инфляции в регионе, в ряде стран по-прежнему не решены проблемы достигшего двузначной цифры уровня безработицы и жестких бюджетных ограничений.

На протяжении 2002 года экономика Польши оставалась слабой, и расчетные годовые темпы ее роста составили 1,3%, но во второй половине года наметилась тенденция к повышению. Польша в меньшей степени, чем ее соседи, зависит от торговли и она страдала, в основном, от низких объемов инвестиций и внутреннего потребления, отчасти в результате неэффективно проводимой бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики. Тем не менее, после обуздания инфляции финансовые органы страны намного снизили процентные ставки – с 19% в январе 2001 года до 6,75% в декабре 2002 года, что может привести к повышению темпов роста до примерно 3% в 2003 году.

В Чешской Республике, пострадавшей от наводнений в августе 2002 года, отмечено падение на 0,5% темпов роста, которые по-видимому, снизятся до 2,5% согласно расчетам. В Венгрии и Словацкой Республике, также пострадавших от наводнений, последствия их для темпов роста оказались минимальными. В этих странах, как

и в Хорватии, темпы роста оставались относительно высокими несмотря на вялую динамику экспорта. Однако в большинстве стран в 2003 году темпы роста могут затормозиться из-за необходимости проводить в предстоящие годы курс на жесткую экономию в целях корректировки серьезных послаблений последних двух лет и выполнения требований ЕС к вступлению в валютный союз. Исключение составляет Словения, где в 2002 году бюджетный дефицит составил менее 3% ВВП.

В трех государствах Балтии по-прежнему отмечались самые высокие в регионе темпы роста – более 5% во всех трех странах. Они сопровождались низким уровнем инфляции и гораздо меньшей разбалансированностью бюджетов, чем в странах Центральной Европы, в то время, как режим валютных комитетов по-прежнему оставался надежным ориентиром для макроэкономической политики. На фоне недавнего улучшения рейтингов Эстонии и Литвы регион Балтии становится все более привлекательным объектом для прямых иностранных инвестиций (ПИИ).

Во всех странах ЦЕ и Балтии сохранялись устойчивые темпы структурных реформ. В частности, процесс вступления в ЕС способствовал значительному прогрессу в реформировании их законодательной базы. К числу недавно принятых законов относятся новый закон о государственной торговле и ценных бумагах в Литве, новый закон о валютном регулировании в Польше и новый закон о финансовой отчетности в Словацкой Республике. Благодаря новым законам о рынке ценных бумаг, введенным в действие в Венгрии, Литве, Хорватии и Эстонии, повысилась эффективность рынков капитала.

Новые законы о финансовых организациях, валютных операциях и труде были приняты в Литве наряду с мерами по борьбе с отмыванием денег. В Чешской Республике продвинулся вперед процесс принятия поправок к закону о комиссии по ценным бумагам, а в Словацкой Республике внесены важные изменения в закон о банкротстве. В Словении приняты новые законы о платежных операциях и борьбе с отмыванием денег. Кроме того, в июне 2002 года принят



↑ В 2002 году ЕБРР подписал 10 проектов в Польше в областях начиная от инфраструктуры и кончая финансовыми учреждениями.

← В 2002 году ЕБРР вложил 128 млн. евро в энергетику стран Центральной Европы и Балтии.



↑ В 2002 году ЕБРР вложил почти 300 млн. евро в инфраструктурные проекты в Центральной Европе и Балтии, в том числе в проект модернизации автодорожной сети Хорватии.

→ В 2002 году Таллинский водоканал получил от ЕБРР кредит в сумме 55 млн. евро на выполнение предприятием его постприватизационной программы.



Рост реального ВВП в 2002 году

	%
Венгрия	3,2
Латвия	5,5
Литва	6
Польша	1,3
Словацкая Республика	4
Словения	2,9
Чешская Республика	2,5
Хорватия	4,5
Эстония	5,7

новый закон о ЦБ Словении, закрепляющий его независимое положение. И последнее. Одной из наиболее важных законодательных инициатив в странах ЦЕ и Балтии стало введение нового режима регулирования сделок с залоговым обеспечением в Словацкой Республике (см. стр. 85).

Задачи на будущее

В перспективе процесс вступления в ЕС будет и впредь служить стимулом для улучшения макроэкономических показателей региона. Соглашение о вступлении в Евросоюз должно быть подписано в 2003 году, и после его ратификации расширение ЕС начнется предположительно в мае 2004 года. Во всех странах – кандидатах на вступление в ЕС рейтинги рисков уже резко упали, и в 2002 году приток чистых ПИИ вырос до 21 млрд. евро по сравнению с примерно 17 млрд. евро за предыдущие два года. Сегодня на долю ПИИ приходится порядка 5% совокупного ВВП региона, что намного выше их объемов в Испании и Португалии после вступления этих стран в ЕС.

Несмотря на эти позитивные тенденции, успешная интеграция в экономику ЕС и в дальнейшем будет сопряжена с решением важных стратегических задач как в макроэкономической, так и в структурной сферах. Для выхода на западные уровни доходов

новым членам ЕС потребуются поддерживать высокий уровень инвестиций, что можно обеспечить только в том случае, если каждая страна сохранит свою конкурентоспособность среди нынешних членов ЕС. В этой связи огромное значение имеет создание средних компаний, способных конкурировать на европейских рынках и стать двигателем для внутреннего роста и инвестиций, а также структурная реорганизация традиционных промышленных зон.

Еще одна ключевая задача – проведение среднесрочной бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики с учетом соблюдения положений Пакта стабильности ЕС и создания условий для вступления в валютный союз. В среднесрочной перспективе кредитно-денежная политика будет оставаться основным вызовом. В целях присоединения к экономическому и валютному союзу странам-кандидатам потребуется выполнить ряд задач, как-то: сблизить номинальные уровни инфляции и процентных ставок и стабилизировать номинальные валютные курсы. Решение этих задач будет усложняться на фоне угрозы резких колебаний параметров портфеля с учетом как открытых позиций по капитальным счетам, так и еще не установленной даты вступления в ЕС и нерешенной проблемы будущего паритета с евро.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году ЕБРР продолжал вести активную работу в странах Центральной Европы и Балтии, вложив в них в общей сложности 1,3 млрд. евро или 32% от общей суммы ассигнований ЕБРР в истекшем году. Совокупный объем инвестиций ЕБРР в регионе достиг на сегодня 8,8 млрд. евро. Общий объем освоенных в 2002 году средств составил 918 млн. евро, приблизившись к рекорду 2001 года.

Данные объемы фондирования отражают гибкий подход ЕБРР к удовлетворению потребностей национальных предприятий и продвижению вперед процесса перехода. Они также демонстрируют потенциал ЕБРР в применении новаторских форм финансирования с учетом меняющихся потребностей региона. Помимо поддержки процесса становления рыночной экономики ЕБРР с помощью своих проектов помогает странам региона в подготовке к вступлению в ЕС, предоставляя им кредиты, которые они не могут получить из других источников.

Процессу перехода стран Центральной Европы и Балтии к рынку по-прежнему способствует широкий диапазон предоставляемых ЕБРР услуг – от привлечения частного капитала в отрасли, испытывающие острейшую нехватку инвестиций, до поддержки первых операций иностранных спонсоров в регионе. ЕБРР играет ключевую роль в укреплении финансового сектора, оказывая поддержку новаторским проектам и предоставляя столь необходимые средства национальным предприятиям, реализующим сложные проекты структурной реорганизации.

ЕБРР мобилизует средства софинансирования как из частных, так и из государственных источников. В частности, он получает значительную поддержку со стороны Евросоюза. В 2002 году ЕБРР подписал широкий спектр проектов во многих странах региона. В промышленном секторе, например, он предоставил средства на строительство нового завода по производству полимеров в Польше. Проект придаст стимул развитию химической промышленности Польши, которая по-прежнему страдает от засилия государственных предприятий и дефицита инвестиций. В агропромышленном комплексе ЕБРР содействовал расширению крупнейшей в Хорватии компании “Гетро”, занимающейся

Ассигнования ЕБРР

	2002 год			Нарастающим итогом		
	Число проектов ¹	(млн. евро)	% совокупных инвестиций ЕБРР	Число проектов ¹	(млн. евро)	% совокупных инвестиций ЕБРР
Латвия	0	9	0,2	24	321	1,5
Литва	1	5	0,1	25	407	1,9
Эстония	4	73	1,9	42	446	2,1
Словения	1	181	4,6	25	588	2,7
Чешская Республика	2	69	1,8	37	902	4,2
Словацкая Республика	4	121	3,1	37	952	4,4
Хорватия	8	318	8,1	44	1180	5,5
Венгрия	1	27	0,7	60	1326	6,1
Польша	10	463	11,9	118	2688	12,4
Итого	30	1265	32	412	8810	41

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

Ассигнования ЕБРР – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика		
Энергоэффективность	41	144
Природные ресурсы	0	163
Энергетика, в том числе электроэнергетика	87	344
<i>Всего</i>	<i>128</i>	<i>651</i>
Инфраструктура		
Инфраструктура муниципальная и экологическая	89	628
Транспорт	209	1179
<i>Всего</i>	<i>298</i>	<i>1807</i>
Специализированные отрасли		
Агропромышленный комплекс	73	544
Недвижимость, туризм и водный транспорт	0	314
Связь, информатика и СМИ	106	896
<i>Всего</i>	<i>179</i>	<i>1753</i>
Финансовые учреждения		
Долевое участие в капиталах банков	299	1087
Кредиты банкам	140	1230
Фонды акционерного капитала	84	610
Небанковские финансовые учреждения	113	320
<i>Всего</i>	<i>636</i>	<i>3245</i>
Общепромышленные отрасли		
Общепромышленные отрасли	25	1354
<i>Всего</i>	<i>25</i>	<i>1354</i>
Итого	1265	8810

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм складываемых вследствие округления.

продажей товаров за наличные деньги, и развитию предприятия “Солодовня Суффле” в Чешской Республике, что позволит ей увеличить мощности по производству солода в стране.

В финансовом секторе ЕБРР произвел значительные вложения в акционерные капиталы в целях поддержки приватизации крупнейшего в Словении “Нового люблянского банка” (см. стр. 31) и содействия второму этапу приватизации Загребского торгового банка в Хорватии. Кроме того, ЕБРР вложил средства в акции фонда промежуточного капитала для стран – кандидатов на вступление в ЕС, который будет финансировать частные компании во многих странах региона, и приобрел ипотечную облигацию банка “Райнхип-БРЕ”, ставшего первым лицензированным банком ипотечного кредитования в Польше. Благодаря инвестициям ЕБРР в фонд “Аскембла Гроут” средства для акционерного капитала поступят в малые предприятия стран Балтии и Польши. В Чешской Республике и Венгрии ЕБРР приобрел акции двух компаний по управлению пенсионными фондами.

В секторе инфраструктуры ЕБРР принял участие в приватизации компании “Таллинский водоканал”. Ожидается, что готовность ЕБРР предоставлять рассчитанное на государственно-частные товарищества финансирование станет стимулом для проведения других аналогичных операций в Центральной

Европе. К другим инфраструктурным проектам следует отнести оказание помощи в реконструкции национальных железных дорог Польши (см. стр. 29) и модернизации автомагистралей Хорватии. В отрасли энергетики ЕБРР предоставил средства национальной энергокомпании “Словенские электрарне” в Словацкой Республике на цели модернизации сети передачи электроэнергии (см. стр. 30).

В 2002 году ЕБРР расширил открытые им кредитные линии для МСП, подписав девять соглашений с банками и лизинговыми компаниями в шести странах. Среди них соглашение о предоставлении синдицированного кредита крупнейшей в Польше независимой компании по лизингу оборудования и автотранспортных средств “Европейский лизинговый фонд”. Данный кредит позволит компании увеличить свой портфель лизинговых сделок с МСП.

Будущая деятельность

В 2002 году ЕБРР утвердил новые страновые стратегии для Литвы, Польши, Словацкой Республики, Словении, Хорватии и Эстонии. В своей будущей деятельности он займется в первую очередь теми отраслями, которые смогут создать оптимальные условия для становления рыночной экономики и станут подспорьем для вступления стран-кандидатов в Евросоюз.

Планами ЕБРР предусматривается оказание дальнейшей поддержки испытывающим нехватку инвестиций отраслям экономики и помощи на заключительных этапах приватизационного процесса. Кроме того, ЕБРР планирует оказание помощи МСП в интересах их более активного развития и финансовому сектору в разработке широкого диапазона финансовых продуктов и услуг. Например, ЕБРР предоставит долгосрочное финансирование организациям, занимающимся ипотечным кредитованием, в целях поддержки развития жилищного сектора. Кроме того, ЕБРР планирует тесно сотрудничать с Евросоюзом, Европейским инвестиционным банком и соответствующими ведомствами в целях вложения не обеспеченного государственными гарантиями капитала в инфраструктуру, особенно в малых и крупных городах.

Поддержка Банком стран ЦЕ и Балтии позволит создать условия для привлечения в регион новых иностранных инвестиций, что имеет решающее значение для обеспечения их динамичного развития в будущем. В предстоящие годы ЕБРР собирается сохранять уже достигнутый на сегодня объем своих инвестиций в регионе и работать в тех областях, где уже сложились оптимальные условия для дальнейшего продвижения по пути перехода, например, в области структурной реорганизации неэффективных крупных компаний. ЕБРР будет вкладывать капитал в регион до тех пор, пока рынки не продемонстрируют его дальнейшую ненужность.

Освоенные ресурсы ЕБРР

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Латвия	42	273
Литва	10	305
Эстония	87	406
Словения	79	449
Чешская Республика	80	739
Словацкая Республика	47	775
Хорватия	263	801
Венгрия	47	1028
Польша	263	1881
Итого	918	6657



Сектор
Транспорт

Клиент
Польские железные дороги

Страна
Польша

Средства ЕБРР
Кредит в сумме 130 млн. евро

Другие средства
Предоставленные ЕС средства ТС
в сумме 2 млн. евро

Цель
Структурная реорганизация
железнодорожного транспорта

Помощь в модернизации железных дорог Польши



Польская национальная железнодорожная компания (ПКП) нуждается в ускорении темпов модернизации, инвестициях в инфраструктуру и расширении участия частного капитала для обеспечения эффективного обслуживания перевозок грузов и пассажиров на железнодорожном транспорте. В рамках реализуемой в настоящее время программы структурной реорганизации данной отрасли ЕБРР предоставил один из крупнейших в своей истории кредитов. В условиях активно идущего процесса модернизации кредит ЕБРР содействует проведению финансовой реструктуризации компании ПКП.

На первом этапе структурной реорганизации были созданы отдельные грузовые, пассажирские и инфраструктурные компании. Государственный гигант был разбит на 24 дочерних предприятия, которые занимаются вопросами инфраструктуры, грузовыми перевозками (это крупнейшая в Центральной Европе железнодорожная компания, специализирующаяся на перевозке грузов), междугородными и региональными пассажирскими перевозками, а также многими другими операциями. Сегодня каждая компания отвечает за свой участок работы и самостоятельно отчитывается за все свои операции.

Первый кредит ЕБРР был представлен ПКП в 2000 году на цели кадровой перестройки. Он позволил компании профинансировать программы сокращения штатного расписания и повысить производительность труда. В результате этого издержки на рабочую силу сократились на одну пятую. Это было достигнуто при содействии работников и профсоюзов.

Вторая часть программы позволит ПКП погасить или реструктуризировать долги, доставшиеся ей в наследство от старой системы. Кредит ЕБРР под государственную гарантию позволил вновь созданным компаниям начать работу с чистым балансом. Освободившись от долгов, они смогут заняться проблемами повышения производительности труда, эффективности производства и расширить свою хозяйственную деятельность.

Поддержка ЕБРР позволит создать в Польше рентабельную систему железнодорожного транспорта, работающую на рыночных началах.

Инвестиции ЕБРР содействовали реализации долгосрочной стратегии правительства Польши, нацеленной на развитие железнодорожного транспорта и предусматривающей интеграцию железных дорог Польши в систему путей сообщения ЕС и выход на соблюдение стандартов ЕС. Основными задачами являются привлечение частных железнодорожных компаний к развитию инфраструктуры, реструктуризация финансирования отечественного пассажирского транспорта и повышение эффективности работы ПКП и ее дочерних компаний в целях создания рентабельно действующей на рыночных началах системы железнодорожного транспорта Польши.

Инвестиционная операция ЕБРР была подкреплена выделенными Евросоюзом средствами на оплату услуг консультантов, специализирующихся в области планирования хозяйственной деятельности и реформирования нормативно-правовой базы.



Повышение конкурентоспособности системы теплоснабжения Словацкой Республики

Словенске электрарне

Сектор
Энергетика, в том числе электроэнергетика

Клиент
“Словенске электрарне”

Страна
Словацкая Республика

Средства ЕБРР
7-летний кредит в сумме 87,2 млн. евро и предоставление гарантии словацкому комбанку

Другие средства
5-летний кредит участвующих банков в сумме 104 млн. евро

Цель
Содействие в проведении финансовой реструктуризации после разделения на компании передающие, генерирующие и компании теплоснабжения



После планируемого вступления Словацкой Республики в ЕС в 2004 году ожидается всплеск спроса на электроэнергию со стороны населения и предприятий. В целях подготовки к этому событию и выполнения требований к вступлению в ЕС национальная энергокомпания “Словенске электрарне” приступила к реализации первого этапа разделения своей системы на компании передающие, генерирующие и теплоснабжения. Кредит ЕБРР позволит компании завершить структурную реорганизацию и тем самым подготовиться к конкурентной борьбе в условиях свободного рынка, когда потребители смогут выбирать поставщиков среди компаний Западной и Центральной Европы.

Словацкие потребители будут меньше платить за электроэнергию и получат более качественное обслуживание благодаря кредиту ЕБРР компании “Словенске электрарне”.

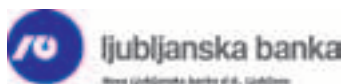
Хорошее состояние компании “Словенске электрарне” позволяет ей выходить на более широкий рынок. Она имеет устойчивые поставки электроэнергии с гидро-, тепло- и атомных электростанций и в последние годы экспортирует излишки электроэнергии в соседние страны.

Ее объекты квалифицированно эксплуатируются и содержатся на уровне высоких стандартов, отвечают требованиям ядерной безопасности. Укрепление компании облегчит выполнение обязательств правительства по закрытию двух старых реакторов на одной из АЭС в течение ближайших пяти лет.

Участие ЕБРР позволило “Словенске электрарне” получить дополнительные долгосрочные кредиты от ряда коммерческих банков. ЕБРР применил новый для этой отрасли вид гарантии в отношении кредита словацкого коммерческого банка для целей перекредитования в национальной валюте. Финансовая консолидация обеспечивает “Словенске электрарне” необходимую ей для проведения реформ поддержку и гибкость для реализации долгосрочного плана структурной реорганизации в целях эффективной подачи электроэнергии на внутренний и международные рынки.

Конкуренция в электроэнергетике пойдет на пользу потребителям из числа населения и предприятий, которые могут рассчитывать на снижение цен и повышение уровня обслуживания. Завершение процесса расчленения системы на генерирующие и передающие компании является важным шагом в направлении конечной приватизации структур “Словенске электрарне”.

Улучшение обслуживания клиентов крупнейшим банком Словении



Сектор
Долевое участие в капиталах банков

Клиент
Новый люблянский банк

Страна
Словения

Средства ЕБРР
До 175 млн. евро на цели вложения
в акционерный капитал в пределах
от 5% до 14%

Цель
Поддержка процесса
приватизации и содействие банку
в превращении его в ведущий
банк Центральной Европы

Приватизация крупнейшей в стране банковской группы "Новый люблянский банк" (НЛБ) с 45-процентной консолидированной долей рынка будет способствовать усилению конкуренции в банковском секторе Словении. Кроме того, это позволит поднять уровень обслуживания и повысить эффективность.

С помощью ЕБРР НЛБ разработает новые виды банковских услуг и расширит сеть своих отделений.

ЕБРР приобрел 5% активов НЛБ с условием доведения этого пакета акций до 9%. Вложения ЕБРР в приватизацию словенского банка являются одной из крупнейших инвестиций ЕБРР в процесс приватизации в странах ЦВЕ. Они позволят НЛБ и его стратегическим инвесторам превратить банк в ведущий региональный банк Центральной Европы.

НЛБ имеет крупного стратегического инвестора в лице бельгийского банка "КБС", который приобрел 34% акций НЛБ. Инвестиции ЕБРР и КБС позволят НЛБ расширить банковские операции, разработать такие новые услуги, как ипотечное кредитование, и увеличить сеть своих отделений в регионе и за рубежом.

Приватизация обеспечит высокие стандарты корпоративного управления благодаря повышению прозрачности и подотчетности среди акционеров НЛБ. ЕБРР и КБС будут иметь своих представителей в наблюдательном совете банка, что позволит ЕБРР участвовать в принятии оперативных решений.

Возможная котировка акций НЛБ на Люблянской фондовой бирже в конце 2003 года будет содействовать развитию рынков капитала в Словении. Кроме того, проект будет способствовать вступлению Словении в ЕС, поскольку приватизация НЛБ была рекомендована Евросоюзом.

Параллельно с финансированием ЕБРР Банк развития Совета Европы (БРСЕ) предоставил НЛБ кредит без государственной гарантии. Это позволит банку удовлетворять спрос на кредиты в государственной системе здравоохранения. Такая форма сотрудничества между ЕБРР и БРСЕ повышает эффект воздействия проекта на процесс перехода, объединяя экономические и социальные преимущества. Кроме того, она может служить моделью для будущих совместных проектов.

Повышение энергоэффективности сети теплоснабжения Познани



↑ До

↑ После

Далкия Термика

Сектор
Энергоэффективность

Клиент
“Далкия Термика”

Страна
Польша

Средства ЕБРР
Вложение в акционерный капитал в размере 36 млн. евро в рамках действующего многопроектного механизма финансирования

Цель
Содействие в приватизации компании централизованного теплоснабжения и повышение энергоэффективности

Будучи вторым по величине промышленным центром Польши, Познань – один из первых польских городов, где сеть централизованного теплоснабжения была отдана в частную собственность. Вложение средств ЕБРР в компанию “Далкия Термика” позволит ей приобрести и эксплуатировать данную сеть. Как ожидается, специалисты и ресурсы частного сектора помогут сократить эксплуатационные расходы, повысить энергоэффективность и уровень обслуживания.

Вложение средств ЕБРР в Далкию позволит создать в Польше одну из первых частных компаний централизованного теплоснабжения.

Как правило, сети централизованного теплоснабжения находятся в собственности и содержании местных муниципальных образований и эксплуатируются ими на базе центральной котельной. Они обеспечивают эффективное снабжение густонаселенных районов теплом и горячей водой, однако часто страдают от недостатка капиталовложений, нерегулярного технического обслуживания и потерь в системе. В результате высоких эксплуатационных издержек на оплату тепла приходится более 10% бюджета средней польской семьи (это намного выше среднеевропейского уровня).

Основным направлением деятельности “Далкия Термика” является эксплуатация сетей централизованного теплоснабжения и поиск путей энергосбережения. Как правило, меры повышения энергоэффективности заключаются в замене старых, работающих на угле котлов, на современные котлы, использующие дизельное топливо или природный газ, которые более эффективны и экологически безопасны. Инвестиционная программа компании для Познани направлена на расширение сетей, подключение новых потребителей, повышение эффективности системы, улучшение теплоизоляции и увеличение числа счетчиков.

Это первый финансируемый по линии вновь задействованного механизма многопроектного кредитования проект совместно с компанией “Далкия Интернэшнл”, являющейся материнской компанией “Далкии Термики”. ЕБРР приобрел 35% акций “Далкии Термики” с заранее оговоренными условиями выхода из капитала. Остальные акции принадлежат “Далкии Интернэшнл”, энергосервисному подразделению компании “Вивенди Инвайронмент”.

Директор-распорядитель и председатель правления “Далкии Термики” Мари-Франсуа Пепин заявил: “Благодаря приобретению компании “ПЕК Познань” и поддержке со стороны ЕБРР Далкия стала ведущим участником польского энергорынка”.

Юго-Восточная Европа





Население

	(млн. чел.)
Албания	3,4
Болгария	8,1
Босния и Герцеговина	4,3
БЮР Македония	2
Румыния	22,3
Союзная Республика Югославия ¹	8,6

¹ В феврале 2003 года переименована в Сербию и Черногорию.



В 2002 году в странах Юго-Восточной Европы продолжался процесс оживления экономики. Высокие темпы роста зафиксированы, в частности, в Болгарии и Румынии в связи с перспективой их присоединения к Евросоюзу. Инвестиции ЕБРР в Юго-Восточной Европе выросли по сравнению с 2001 годом более чем на 25% и достигли 865 млн. евро. Они пошли на поддержку приватизации, структурной реорганизации, малых и средних предприятий и таких важнейших проектов инфраструктуры, как строительство автодорог. В будущем ЕБРР планирует расширить инвестиционные операции в регионе и в рамках Пакта стабильности для Юго-Восточной Европы сохранить свою ведущую роль в реализации проектов в частном секторе и развитии регионального сотрудничества в сфере инфраструктуры.

Инвестиционный климат

В 2002 году в Юго-Восточной Европе при поддержке международного сообщества продолжался процесс политической стабилизации и оживления экономики. Все больше осознающие тот факт, что их будущее зависит от углубления интеграционных связей с Евросоюзом, региональные лидеры предприняли ряд отвечающих этой цели политических шагов. Важные события произошли в конституционной сфере в Союзной Республике Югославия после подписания в марте 2002 года соглашения между Сербией и Черногорией. В силу этого соглашения их федерация преобразована в союз государств с общим рынком, общей оборонной и внешней политикой. В декабре 2002 года был принят проект конституции Сербии

и Черногории. Что касается других стран Юго-Восточной Европы, то в октябре 2002 года БЮР Македония стала членом Всемирной торговой организации.

Структурные реформы в СР Югославия идут быстрыми темпами. Экономика реагирует на это пока не очень активно – темпы роста в 2002 году составили 4%, но уже появились признаки постепенной перестройки промышленности и повышения интереса со стороны зарубежных инвесторов. Другие страны Юго-Восточной Европы, как-то: Албания, БЮР Македония и Босния и Герцеговина, нуждаются в политической стабильности для сохранения достигнутых на сегодня и дальнейшего увеличения темпов развития. Задача этих стран заключается в привлечении частных инвестиций при одновременном отказе от иностранной помощи и частных безвозмездных ссуд.

Рост реального ВВП в 2002 году

	%
Албания	4,7
Болгария	4,5
Босния и Герцеговина	3,9
БЮР Македония	0
Румыния	5,3
СР Югославия	4

Огромную выгоду от своего статуса кандидатов на вступление в ЕС получили Болгария и Румыния. В 2002 году в обеих странах сохранялись высокие темпы роста, которые по последним расчетам намного превысили 4%. Макроэкономическая политика оставалась жесткой, хотя Румынии, в частности, требуется ускорить ход структурных реформ, чтобы страна могла вступить в ЕС в установленные сроки – 2007 год. В 2002 году в большинстве стран Юго-Восточной Европы продолжался процесс реформирования законодательства. К числу заметных реформ следует отнести новый закон Албании о банкротстве.

В предстоящие годы главной надеждой стран Юго-Восточной Европы будет оставаться более тесная интеграция с Евросоюзом, и именно это будет определять стратегические приоритеты стран, в том числе решение важных задач в законодательной области. Тем не менее, региону необходимо также улучшать инфраструктуру и повышать эффективность государственного сектора.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году объем инвестиций ЕБРР в Юго-Восточной Европе значительно вырос и достиг 865 млн. евро, что на 26% выше, чем в 2001 году. Крупные средства выделены на проекты в Румынии, Болгарии и на западе Балкан. В истекшем году ЕБРР оказывал содействие в приватизации и структурной реорганизации крупных промышленных предприятий, в реализации таких ключевых проектов инфраструктуры, как автодорожное строительство и модернизация сетей электроснабжения. Помимо этого ЕБРР продолжал оказывать поддержку малым и средним предприятиям и укреплять финансовые учреждения региона.

В 2002 году ЕБРР значительно расширил объем новых сделок в Румынии, увеличив годовые ассигнования до 447 млн. евро с 289 млн. евро в 2001 году. Отчасти это стало откликом на улучшение макроэкономических показателей страны и проведение новых реформ, особенно в плане ускорения темпов



↑ В 2002 году ЕБРР вложил порядка 210 млн. евро в важнейшие инфраструктурные проекты в странах Юго-Восточной Европы, в том числе в проект модернизации автодорожной сети СР Югославия.

← В 2002 году ЕБРР по каналам Румынского коммерческого банка предоставлял финансовые ресурсы малым и средним предприятиям.

приватизации. В истекшем году ЕБРР привлек в Румынию ряд крупных стратегических инвесторов и добился значительных успехов в реализации своей программы поддержки малого бизнеса. В Болгарии ЕБРР расширил поддержку муниципальному сектору (см. стр. 38) и сектору инфраструктуры (передача электроэнергии).

Операции ЕБРР в СР Югославия были направлены на поддержку автодорожного хозяйства, национальных промышленных компаний (см. стр. 40) и финансовой системы (включая первое вложение средств ЕБРР в банковский сектор Черногории). Помимо этого ЕБРР оказал помощь в проведении правовой и политической реформ. Он, в частности, оказал содействие в разработке законопроекта о залоге в целях эффективного обеспечения банковских кредитов. В Албании, Боснии и Герцеговине и БЮР Македония ЕБРР по-прежнему активно участвовал в реализации важнейших проектов инфраструктуры (электроэнергетика и транспорт), оказывал поддержку МСП, а в Боснии и Герцеговине предоставил телекоммуникационной компании предприватизационный кредит без государственной гарантии (см. стр. 40).

В рамках Пакта стабильности для Юго-Восточной Европы ЕБРР продолжал играть ведущую роль в реализации проектов в частном секторе, делая особый упор на оказание поддержки МСП и развитие трансграничной торговли. В истекшем году ЕБРР тесно сотрудничал с Евросоюзом, другими многосторонними организациями и двусторонними донорами в целях мобилизации средств доноров и софинансирования.

Ассигнования ЕБРР

	2002 год			Нарастающим итогом		
	Число проектов ¹	% совокупных инвестиций ЕБРР	(млн. евро)	Число проектов ¹	% совокупных инвестиций ЕБРР	(млн. евро)
Албания	2	42	1,1	15	156	0,7
Босния и Герцеговина	2	39	1	18	230	1,1
БЮР Македония	2	20	0,5	16	258	1,2
СР Югославия	10	135	3,5	15	366	1,7
Болгария	6	182	4,7	39	667	3,1
Румыния	6	447	11,5	63	2251	10,4
Итого	28	865	22,3	166	3928	18,2

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

Ассигнования ЕБРР – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика		
Энергоэффективность	30	103
Природные ресурсы	95	145
Энергетика, в том числе электроэнергетика	65	529
<i>Всего</i>	<i>190</i>	<i>777</i>
Инфраструктура		
Инфраструктура муниципальная и экологическая	106	337
Транспорт	104	667
<i>Всего</i>	<i>210</i>	<i>1004</i>
Специализированные отрасли		
Агропромышленный комплекс	1	173
Недвижимость, туризм и водный транспорт	0	118
Связь, информатика и СМИ	135	606
<i>Всего</i>	<i>136</i>	<i>896</i>
Финансовые учреждения		
Долевое участие в капиталах банков	12	125
Кредиты банкам	115	413
Фонды акционерного капитала	16	95
Небанковские финансовые учреждения	3	27
Финансирование малого бизнеса	3	22
<i>Всего</i>	<i>150</i>	<i>682</i>
Общепромышленные отрасли		
Общепромышленные отрасли	178	570
<i>Всего</i>	<i>178</i>	<i>570</i>
Итого	865	3928

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от суммы слагаемых вследствие округления.

С помощью финансируемой США кредитной линии для МСП ЕБРР начал работу по созданию банка для микропредприятий в БЮР Македония, который планируется открыть в 2003 году. Это позволит расширить сеть организаций микрофинансирования, которая уже существует в других странах Юго-Восточной Европы. В 2002 году по каналам этих банков предоставлено более 29000 кредитов на общую сумму порядка 190 млн. евро. При поддержке правительства Италии ЕБРР продолжал вкладывать средства в мелкие фонды акционерного капитала в Албании и провинции Косово, помогая национальным предприятиям развивать свое производство. Начата работа по созданию аналогичных фондов в СР Югославия.

В качестве члена руководящей группы по инфраструктуре Пакта стабильности ЕБРР внес свой вклад в развитие регионального сотрудничества, улучшение координации деятельности доноров и оказал помощь в определении очередности финансирования проектов инфраструктуры региона. Из 52 региональных проектов в рамках Пакта стабильности ЕБРР активно участвует в 17 общей стоимостью 1,9 млрд. евро. Взнос ЕБРР составляет 650 млн. евро.

Будущая деятельность

В 2002 году ЕБРР утвердил новые стратегии своей деятельности для Албании, БЮР Македония и СР Югославия. В Албании он будет более активно заниматься развитием частного сектора, оказывая содействие в приватизации системообразующих предприятий и развитии МСП. Кроме того, ЕБРР сосредоточит свои усилия на модернизации инфраструктуры, особенно в энергетике и на транспорте. Аналогичные задачи поставлены и в БЮР Македония, где особое внимание будет уделяться региональной инфраструктуре, структурной реорганизации электроэнергетики и улучшению инвестиционного климата. В стратегии ЕБРР для СР Югославия подчеркивается необходимость оказания содействия в развитии частного сектора путем привлечения как отечественных, так и прямых иностранных инвестиций. Помимо этого, страна все еще нуждается в крупных кредитах для финансирования энергетики и транспорта.

ЕБРР планирует оказать Болгарии и Румынии значительную поддержку в процессе вступления этих стран в ЕС и в целях сокращения разрыва между ними и передовыми странами Центральной Европы с переходной экономикой. Основными сферами деятельности ЕБРР станут оказание поддержки в структурной реорганизации государственных предприятий, в выполнении приватизационных и постприватизационных проектов, коммерциализации государственной инфраструктуры и в развитии малого бизнеса.

Освоенные ресурсы ЕБРР

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
СР Югославия	45	52
Албания	11	61
Босния и Герцеговина	11	87
БЮР Македония	7	185
Болгария	54	471
Румыния	263	1568
Итого	391	2424

Новая транспортная система для Софии

Город София

Сектор
Транспорт

Клиент
Город София

Страна
Болгария

Средства ЕБРР
10-летний кредит в сумме
20 млн. евро

Другие средства
Синдицированный через
коммерческие банки кредит
в сумме 15 млн. евро.
Безвозмездная ссуда
правительства Нидерландов
в сумме 2,5 млн. евро

Цель
Улучшение автобусного
и трамвайного сообщения



Из 1000 курсирующих в Софии автобусов 40% постоянно простаивают в связи с ремонтом. Из-за этого на остановках образуются длинные очереди, перерывы в графике движения и высокая стоимость билетов для покрытия расходов на ремонт. При содействии ЕБРР вскоре будет создана современная система общественного транспорта. Устаревшие сети трамвайного, автобусного и троллейбусного сообщения в настоящее время модернизируются в рамках четырехлетней программы, которая стала крупнейшим вложением средств в развитие общественного транспорта с 80-х годов прошлого века.

Кредит ЕБРР позволит эксплуатационным компаниям обновить часть трамвайного парка, закупить 100 новых автобусов и троллейбусов. Безвозмездная ссуда правительства Нидерландов пойдет на создание новой и эффективной системы продажи билетов для пассажиров, которая позволит сократить число безбилетников и увеличить доходы.

При содействии ЕБРР в Софии будет вскоре создана современная и эффективная система городского транспорта.

Городские власти осознают необходимость привлечения частного сектора к реализации программы модернизации и особенно к эксплуатации автобусных парков и ремонтной базы.

Их первым мероприятием в этой области станет проведение открытых международных торгов на заключение договора эксплуатации автобусных парков. Из средств фондов технического сотрудничества будут оплачены консультанты, привлекаемые для оказания помощи городу в проведении торгов. В конкурсе на получение контрактов будут участвовать прошедшие приватизацию ремонтные депо города, и это обеспечит снижение затрат на ремонт и эксплуатацию. Исполнительный директор холдинга «Софийский транспорт» Васил Найденов заявил: «Кредит ЕБРР станет основой нашей масштабной и долгосрочной программы модернизации общественного транспорта Софии».

Кроме того, использование новых автобусов позволит уменьшить загрязнение окружающей среды. Снизятся шум и вибрация путей от движения трамваев, улучшится качество воздуха. Новые автобусы будут эффективнее расходовать топливо, иметь улучшенные эксплуатационные характеристики и более низкий уровень выбросов в атмосферу согласно стандартам ЕС. Улучшение работы общественного транспорта приведет к сокращению транспортных пробок в центре города, особенно в утренние и вечерние часы пик.

Это первый кредит, который ЕБРР предоставил транспортной системе Болгарии без государственной гарантии. Проект отражает укрепление сотрудничества между ЕБРР и Софией после реализации программ модернизации автодорог и приватизации городской системы водоснабжения.



Программа модернизации нефтяной отрасли Румынии

СНП Петром

Сектор
Природные ресурсы

Клиент
Компания "СНП Петром"

Страна
Румыния

Средства ЕБРР
8-летний кредит в сумме
95,4 млн. евро

Другие средства
6-летний кредит в сумме
47,5 млн. евро, синдицированный
пяти банкам.

8-летний кредит в сумме
9,5 млн. евро Черноморского
банка торговли и развития

Цель
Финансирование программы
модернизации НПЗ и повышение
экологических стандартов



Предоставленный компании "СНП Петром" кредит ЕБРР поможет повысить чистоту бензина и сократить выбросы серы в атмосферу. Новые реакторы и установки по сжиганию отходов позволят "СНП Петром" поднять эффективность производства, сократить токсичные отходы и экономно перерабатывать их в паровую энергию и электричество.

Это крупнейший долгосрочный синдицированный кредит, который ЕБРР выдал государственной компании в Румынии. Средства кредита идут на модернизацию и структурную реорганизацию "СНП Петром" в ходе приватизации компании. Планом предусмотрена реконструкция основных объектов нефтепереработки компании и значительное повышение норм охраны окружающей среды и техники безопасности.

Кредит ЕБРР пойдет на повышение природоохранных стандартов на румынском НПЗ "Петром".

По мере продвижения "СНП Петром" к приватизации компании необходимо завершить перестройку своей производственно-управленческой структуры и довести экологические стандарты до уровня стандартов ЕС. Консультантами проведен тщательный анализ всех ключевых аспектов производственно-хозяйственной деятельности компании, что позволило разработать четкую программу структурной реорганизации и финансирования, нацеленную на повышение показателей производства и прибыльности.

Проведенная на "СНП Петром" предварительная финансовая реструктуризация привела к требуемому снижению затрат на нефтепереработку. Компания отказалась от ряда непрофильных видов деятельности и примерно на четверть сократила штатное расписание по договоренности с работниками. Перестройка управленческой структуры привела к назначению независимых наблюдателей в состав совета директоров компании.

Содействие ЕБРР наряду со значительной поддержкой со стороны коммерческих банков позволяет компании "СНП Петром" повышать конкурентоспособность, соблюдать экологические нормы и стандарты качества продукции в целях удовлетворения всех критериев для вступления в ЕС. Приватизация компании станет важным примером модернизации румынского нефтегазового сектора.



Telekom Srpske

Сектор
Связь

Клиент
Компания “Сербский телеком”

Страна
Босния и Герцеговина

Средства ЕБРР
7-летний кредит в сумме
30 млн. евро

Цель
Модернизация и расширение
сетей проводной и сотовой
телефонной связи



Расширение сети телефонной связи в Республике Сербской

В Республике Сербской в Боснии и Герцеговине доступ к сети проводной телефонной связи имеет менее 20% семей и предприятий, а сотовыми телефонами владеет только 10% населения. Слаборазвитая инфраструктура и низкоскоростная связь с Интернетом препятствуют развитию бизнеса и росту иностранных инвестиций. В целях удовлетворения большого спроса на новые и более качественные услуги Сербский телеком при содействии ЕБРР прокладывает новые линии проводной телефонной связи и расширяет свою сеть сотовой связи.

Содействие ЕБРР позволит телекоммуникационному предприятию Республики Сербской расширить свою сеть проводной и сотовой телефонной связи.

Процесс реконструкции системы связи возглавил ЕБРР. После получения значительных средств доноров ЕБРР осуществил чрезвычайный проект реконструкции в данной отрасли. Последним примером этому является выданный Сербскому телекому кредит на развитие его сети.

Предприватизационный кредит Сербскому телекому стал крупнейшим для ЕБРР кредитом без государственной гарантии в Боснии и Герцеговине. Он обеспечит долгосрочные средства финансирования и позволит компании модернизировать и расширить свою инфраструктуру, перевести отечественные телефонные станции с аналоговой на цифровую систему, укрупнить национальные сети, ликвидировать спаренные телефоны и расширить систему сотовой телефонной связи. Проект поможет компании привлечь стратегического инвестора, который обеспечит финансирование и “ноу-хау” в целях достижения мировых стандартов обслуживания.

Правительство твердо намерено осуществить приватизацию Сербского телекома и либерализацию рынка услуг связи к концу 2004 года. Генеральный директор Сербского телекома Желько Джунгич заявил: “Поддержка ЕБРР позволит компании ускорить реализацию планов развития услуг связи и укрепить свои позиции. Благодаря средствам этого кредита население региона получит новые услуги связи, а компания подготовится к приватизации”.



Сектор
Лекарственные препараты

Клиент
Группа компаний “Гемофарм”

Страна
Союзная Республика Югославия

Средства ЕБРР
6-летний кредит в сумме
18 млн. евро

Цель
Увеличение производства и экспорта
фармацевтической продукции



Система здравоохранения в СР Югославия

Ведущая фармацевтическая группа компаний в СР Югославия “Гемофарм” специализируется на изготовлении не имеющих фирменного знака лекарственных препаратов. Они дешевле лицензионных фирменных лекарств и удешевляют услуги системы здравоохранения для многих жителей региона. Сегодня компания нуждается в инвестициях для разработки новых препаратов, повышения эффективности и расширения своего рынка.

С помощью ЕБРР Гемофарм выпускает лекарственные препараты по доступным для многих жителей региона ценам.

Это первый кредит ЕБРР частной промышленной компании в СР Югославия. Он позволил ей приобрести новое оборудование для модернизации завода и достижения наивысших стандартов в отрасли. Кроме того, компания расширяет производство для удовлетворения большого спроса на ее продукцию на внутреннем и внешнем рынках. Спрос вырос, в частности, со стороны клиентов компании в Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Румынии и России – ее крупнейшем рынке.

У себя в стране Гемофарм пользуется весьма высокой репутацией. На ее многочисленных объектах в городе Вршаце и в окрестностях, рядом с румынской границей, 2000 человек заняты продажей, производством и научными исследованиями.

Сегодня Гемофарм имеет хорошие возможности для повышения своих производственных показателей и уровня прибыльности. Недавнее приобретение компанией небольшого местного предприятия позволит ей еще больше повысить свою эффективность. Консолидация ассортимента ее изделий и финансируемая в рамках проекта ЕБРР модернизация производства должны улучшить перспективы компании в плане привлечения стратегического инвестора.

“Кредит ЕБРР имеет огромное значение для дальнейшего развития Гемофарма и позволит нам сохранить качество продукции и расширить экспорт”, – отметил президент концерна “Гемофарм” Миодраг Бабиш.

Восточная Европа и Кавказ





Население	
	(млн. чел.)
Восточная Европа	
Беларусь	10
Молдова	4,3
Украина	49,3
Кавказ	
Азербайджан	8,1
Армения	3
Грузия	5,4



В 2002 году Украина добилась солидных темпов роста, однако для привлечения крайне нужных ей иностранных инвестиций ход проводимых ею реформ требуется ускорить. После произведенных ЕБРР в 2002 году вложений в сумме 171 млн. евро дальнейшее финансирование с его стороны будет зависеть от перспектив улучшения инвестиционного климата Украины. В Кавказском регионе три страны по-прежнему сталкиваются с серьезными проблемами нищеты, однако достигнутые ими в последние годы относительно высокие темпы роста должны привести к повышению уровня жизни. В целях поддержки этого процесса ЕБРР в 2002 году вложил в регион 73 млн. евро. В Беларуси будущее инвестиционных операций зависит от проведения в стране широкомасштабных реформ.

Восточная Европа

Украина

Инвестиционный климат

Украина завершила 2002 год при темпах роста в 4,1%, что ниже рекорда 2001 года, но по-прежнему занимает достаточно устойчивые макроэкономические позиции на фоне перспектив весьма низкой инфляции и большего, чем ожидалось, активного сальдо текущих операций. Однако непоследовательность в проведении реформ привела к приостановке иностранной помощи со стороны МВФ и Всемирного банка. Это, наряду с более низкими, чем ожидалось, доходами от приватизации, привело к недофинансированию бюджета. Увольнение в конце года управляющего Центробанком также вызвало определенную

тревогу в связи с возможным политическим вмешательством в независимую деятельность этой организации.

Украина отстает от других стран в строительстве рыночной экономики, и ей необходимо провести ряд структурных реформ в предстоящие годы. Ключевыми задачами реформ являются принятие и реализация мер по улучшению инвестиционного климата, как-то: укрепление нормативной базы банковского сектора, повышение прозрачности процесса приватизации и упрощение системы налогообложения.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году инвестиции ЕБРР в Украине составили 171 млн. евро и были направлены на поддержку АПК, банковского сектора и промышленности. К наиболее важным проектам относятся кредит на развитие

сельскохозяйственного экспорта (см. стр. 44) и механизм для финансирования оборотных средств одного из крупнейших заводов по производству растительного масла в стране. Предприятиям стекольной и пищевой промышленности выдан ряд кредитов в несколько меньших суммах. Еще 14 млн. евро были предоставлены малым предприятиям через кредитную линию ЕБРР, открытую для национальных украинских банков. Созданный с помощью ЕБРР Банк микрофинансирования выдал в истекшем году более 8000 кредитов на общую сумму свыше 50 млн. евро.

В 2002 году ЕБРР утвердил новую стратегию своей деятельности в Украине. В ней подтверждается твердый курс ЕБРР на вложение капитала в такие области, как энергоэффективность, коммунальное хозяйство, малый бизнес, финансовый сектор и сельское хозяйство. Кроме того, ЕБРР будет и далее играть свою роль в сфере ядерной безопасности. Объемы будущих инвестиций ЕБРР будут зависеть от перспектив улучшения инвестиционного климата в Украине на базе достижения политического консенсуса, создания обоснованного режима налогообложения, надлежащего применения законов и обеспечения подлинно независимой судебной системы.

Ассигнованные и освоённые ресурсы ЕБРР в Украине

	2002 год	Нарастающим итогом
Число подписанных проектов ¹	5	50
Ассигнования (млн. евро)	171	1293
Процентная доля в общем объеме инвестиций ЕБРР	4,4	6
Освоенные ресурсы (млн. евро)	225	768

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

Ассигнования ЕБРР в Украине – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика	1	271
Инфраструктура	0	187
Специализированные отрасли	128	415
Финансовые учреждения	34	326
Общепромышленные отрасли	8	95
Итого	171	1293

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм слагаемых вследствие округления.



↑ В 2002 году ЕБРР выдал Гостомельскому стекловому заводу кредит в сумме 11 млн. евро на модернизацию его производственных мощностей.

← В 2002 году ЕБРР вложил 128 млн. евро в агропромышленный комплекс Украины.



Сектор
АПК

Клиент
Группа компаний "Тепфер"

Страна
Украина

Средства ЕБРР
Револьверный кредит в сумме
76,3 млн. евро

Другие средства
40 млн. евро синдицировано пяти
коммерческим банкам

Цель
Содействие в развитии товарного
рынка сельскохозяйственной
продукции и реализации програм-
мы кредитования под складские
квитанции о сдаче зерна

Обеспечение справедливых цен для украинских фермеров



Украинский чернозем и благоприятный климат обеспечивают превосходные условия для производства больших объемов зерна. Полученные в последнее время высокие урожаи свидетельствуют о потенциале Украины как крупной житницы и экспортера зерна. Однако хлеборобы поставлены в трудное положение из-за неэффективности процесса доставки зерна с ферм на склады для хранения и далее на экспорт. В настоящее время ЕБРР оказывает помощь международной торговой компании мирового класса "Тепфер" в оптимизации этой системы и установлении справедливых цен на продукцию хлеборобов.

С помощью ЕБРР украинские фермеры увеличат производство сельхозпродукции и осваивают экспортные рынки.

Группа компаний "Тепфер" является одной из крупнейших в мире сельскохозяйственных торговых компаний. Кредитная линия ЕБРР позволит ей расширить зерновые операции в Украине и увеличить объемы экспорта зерна. Тепфер будет закупать у фермеров зерно, складировать и транспортировать его и тем самым контролировать всю цепочку – от фермы до экспортного терминала. Избавившись от неэффективных компаний и посредников, Тепфер сможет платить хлеборобам стабильные и справедливые цены.

Тепфер стремится внедрять на рынке передовую практику и развивать долгосрочные связи с фермерами. Масштабы и опыт компании в применении современных форм и техники складирования и транспортировки зерна задают новые стандарты в Украине и служат примером передовой практики для национальных компаний. В результате этого фермеры получают от Тепфера более высокие цены, и это позволяет им откладывать и копить деньги на будущее.

Директор украинского отделения "Тепфер интернэшнл" Бьорн Стендель заявил: "Оказываемая ЕБРР поддержка компании "Тепфер" позволит украинским фермерам увеличить производство и обеспечит создание стабильного и ориентированного на экспорт товарного рынка".

Кроме того, проект должен привести к внедрению в Украине системы кредитования под складские квитанции о сдаче зерна, которая обеспечит стабильный источник кредитования фермеров и сельскохозяйственных компаний после уборки урожая. При содействии ЕБРР аналогичные программы успешно реализуются в Казахстане, Польше, России, Румынии и Хорватии. С примером операций ЕБРР в Казахстане можно ознакомиться на стр. 68.



Молдова

Инвестиционный климат

В 2002 году темпы экономического развития в Молдове оставались достаточно стремительными и превысили 7%. В стране происходит пересмотр итогов приватизации ряда предприятий, что усиливает тревогу по поводу отношения правительства к частным (в том числе иностранным) инвесторам. Это подрывает возможности страны привлекать необходимые ей иностранные кредиты как из частных, так и из официальных источников, для покрытия крупного отрицательного сальдо текущих операций. Основными задачами Молдовы на ближайшие годы являются снижение бедности, укрепление административного ресурса на государственном уровне и улучшение условий для предпринимательской деятельности в целях привлечения новых частных инвестиций.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году ЕБРР инвестировал в Молдове 10 млн. евро. Сюда входят кредитные линии, открытые Агроиндбанку и Кредитному банку для микропредприятий на цели перекредитования микро-, малых и средних предприятий. В будущем ЕБРР планирует расширить свою деятельность в Молдове, особенно в частном секторе. Он продолжит оказывать поддержку малым предприятиям, предоставляя им финансовые ресурсы по каналам ведущих национальных банков. Помимо этого, ЕБРР готов оказать поддержку процессу приватизации, если он начнет продвигаться вперед.

Ассигнованные и освоенные ресурсы ЕБРР в Молдове

	2002 год	Нарастающим итогом
Число подписанных проектов ¹	2	19
Ассигнования (млн. евро)	10	181
Процентная доля в общем объеме инвестиций ЕБРР	0,3	0,8
Освоенные ресурсы (млн. евро)	28	148

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам.

В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

Ассигнования ЕБРР в Молдове – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика	0	38
Инфраструктура	0	52
Специализированные отрасли	0	35
Финансовые учреждения	10	56
Итого	10	181

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм слагаемых вследствие округления.

Беларусь

Инвестиционный климат

Несмотря на достигнутый после 2001 года определенный прогресс в сфере макро-экономического управления, Беларусь все еще не приняла последовательную программу экономических реформ, способную обеспечить устойчивые темпы роста. Хотя, согласно оценкам, экономика и выросла в 2002 году примерно на 5%, запасы нерезализованной продукции и убытки предприятий продолжают возрастать.

Беларусь отстает от других стран в строительстве рыночной экономики, и ей необходимо провести ряд структурных реформ. К ключевым задачам относятся дальнейшая либерализация цен и зарплаты, улучшение инвестиционного климата и приватизация крупных предприятий. Кроме того, стране необходимо добиваться демократических преобразований.

Деятельность ЕБРР

Инвестиционные возможности ЕБРР в Беларуси ограничены вследствие низких темпов реформ в стране. Утвержденная в 2002 году стратегия ЕБРР предусматривает несколько альтернативных подходов. До тех пор пока власти Беларуси не разрешат проведение демократических преобразований и рыночных реформ, деятельность ЕБРР в стране будет ограничиваться мониторингом существующих проектов и реализацией в частном секторе программ для бизнеса как содействие процессу реформ. ЕБРР сможет расширить масштабы своей деятельности, если Беларусь будет продвигаться по пути демократических реформ.

Ассигнованные и освоенные ресурсы ЕБРР в Беларуси

	2002 год	Нарастающим итогом
Число подписанных проектов ¹	0	6
Ассигнования (млн. евро)	8	164
Процентная доля в общем объеме инвестиций ЕБРР	0,2	0,8
Освоенные ресурсы (млн. евро)	3	157

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

Ассигнования ЕБРР в Беларуси – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика	0	34
Инфраструктура	0	47
Специализированные отрасли	0	43
Финансовые учреждения	8	39
Общепромышленные отрасли	0	1
Итого	8	164

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм слагаемых вследствие округления.

Кавказ

Инвестиционный климат

В 2002 году в Армении и Азербайджане были отмечены весьма высокие темпы роста, составившие 12,9% и 10,6%, соответственно, вызванные резким подъемом промышленного производства в Армении и динамичным развитием нефтяного сектора в Азербайджане. Обе страны твердо намерены проводить новые структурные реформы с иностранной помощью в целях борьбы с бедностью и создания основ устойчивого роста. Вступление во Всемирную торговую организацию (ВТО) может стать дополнительным стимулом для Армении, поскольку ей нужны каналы доступа на рынки, особенно на границе с Турцией. В Грузии внутренняя политическая нестабильность страны по-прежнему тормозит приток инвестиций и остается главной преградой на пути проведения обоснованной макроэкономической и структурной политики.

Большие надежды в будущем возлагаются на потенциальную роль Кавказа как транспортного коридора между Азией и Европой, однако реализация этого потенциала будет зависеть от дальнейшей стабилизации политической обстановки. Кроме того, перед всеми тремя странами стоит сложная задача улучшения инвестиционного климата для привлечения инвестиций в более крупных объемах.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году ЕБРР инвестировал на Кавказе 73 млн. евро на цели развития частного сектора с особым упором на МСП. В истекшем году была создана новая организация микрофинансирования – Азербайджанский банк микрофинансирования. Развитие инфраструктуры получило поддержку благодаря инвестициям в строительство нефтетерминала в грузинском порту Поти. Кроме того, ЕБРР профинансировал свой первый промышленный проект совместно с армянским

Рост реального ВВП в 2002 году

	%
Азербайджан	10,6
Армения	12,9
Грузия	3,5



↑ Азербайджанская нефтяная компания “Монкриф” планирует освоение нефтяных месторождений в долине реки Куры, получив для этого кредит ЕБРР в сумме 38 млн. евро.

← На средства кредита ЕБРР ведется расширение нефтетерминала в грузинском порту Поти.

Ассигнованные и освоенные ресурсы ЕБРР								
	Число проектов ¹	Ассигновано (млн. евро)	% совокупных инвестиций ЕБРР	2002 год	Нарастающим итогом			
				Освоено (млн. евро)	Число проектов ¹	Ассигновано (млн. евро)	% совокупных инвестиций ЕБРР	Освоено (млн. евро)
Армения	1	4	0,1	3	7	122	0,6	98
Грузия	2	17	0,4	19	17	205	0,9	151
Азербайджан	1	52	1,3	19	12	358	1,7	254
Итого	4	73	1,8	41	36	685	3,2	503

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

спонсором, предоставив средства компании, владеющей единственным в Кавказском регионе медеплавильным комбинатом.

Проведенные на правительственном уровне переговоры касались инвестиционного климата, развития частного сектора и проведения ключевых реформ как в контексте расширения возможностей для финансирования Банком, так и мониторинга им уже реализуемых проектов.

В 2002 году ЕБРР утвердил новые стратегии своей деятельности в Азербайджане и Грузии. Несмотря на ряд серьезных трудностей, ЕБРР планирует увеличить объемы инвестиций на Кавказе для придания стимула осуществляемым в этих странах реформам. Он поможет создать необходимые для закрепления достигнутого успеха и борьбы с бедностью институты главным образом путем содействия развитию частного сектора.

Ассигнования ЕБРР – по отраслям		
	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика	38	430
Инфраструктура	11	132
Специализированные отрасли	0	37
Финансовые учреждения	20	78
Общепромышленные отрасли	3	8
Итого	73	686

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм слагаемых вследствие округления.

Россия





Население

(млн. чел.)

Россия	145,4

В 2002 году Россия добилась положительных результатов в реализации структурных реформ и зафиксировала солидные темпы экономического роста на уровне 4,3%. В ответ на это ЕБРР в 2002 году увеличил объемы своих капиталовложений в Россию до 1,3 млрд. евро по сравнению с 0,8 млрд. евро в предыдущем году. Эти ресурсы пошли как в частный, так и в государственный секторы. За истекший год крупнейшим кредитом ЕБРР стали выданные государственному сектору средства на завершение строительства комплекса морской защиты Санкт-Петербурга, который оградит население города от серьезных последствий наводнений, регулярно угрожающих городу на протяжении столетий.

Главными задачами России в предстоящие годы станут структурные реформы, меры по уменьшению зависимости страны от экспорта нефти и газа, а также по повышению объемов привлечения инвестиций. ЕБРР намерен расширить масштабы своей деятельности в России и увеличить объемы капиталовложений в такие области, как инфраструктура, финансовая система и развитие малого бизнеса. Кроме того, ЕБРР будет и впредь участвовать в мероприятиях по линии Природоохранного партнерства Северного измерения в деле налаживания международного сотрудничества для решения серьезных экологических проблем Северо-Запада России.

Инвестиционный климат

В 2002 году Россия добилась солидных показателей экономического развития, которые, согласно расчетам, составили чуть выше 4,3%. После тяжело сложившегося первого полугодия во втором полугодии производство стало набирать темпы, подстегиваемые значительным наращиванием объемов производства в энергетике

из-за высоких цен на нефть. За последние три года по-прежнему активно растут показатели личного потребления благодаря резкому повышению реальной заработной платы и занятости. В сентябре 2002 года реальные доходы превысили уровень докризисного 1997 года, а показатели безработицы – примерно 6% – сейчас самые низкие с начала 90-х годов минувшего века.

Несмотря на то, что ключевыми факторами экономического развития России в последние годы были потребление и инвестиции, рост объема инвестиций в прошлом году замедлился до 2,6% согласно расчетам. Хотя энергетика по-прежнему остается одним из ключевых участков притока инвестиций, ряд фактов свидетельствуют о том, что общая доля приходящихся на нее инвестиционных средств в 2002 году несколько упала. Уровни рентабельности падают, а объемы денежных средств, направляемых на цели реинвестирования, сокращаются из-за роста трудовых затрат и реального укрепления курса рубля. Несмотря на то, что банки по-прежнему стремительно наращивали объемы кредитования, из-за низкой базы капитализации они не в состоянии компенсировать падение прибыли.

В 2002 году макроэкономическая политика сохраняла пруденциальный характер. Прочное состояние бюджета позволило государству застраховаться от возможного падения цен на нефть, а также ограничить

воздействие крайне благоприятного внешнеэкономического положения России на реальный курс рубля. Успех макроэкономической политики страны должен позволить ей относительно легко пережить падение цен на нефть по крайней мере в краткосрочном плане. Кроме того, это дало возможность России к концу 2002 года снизить темпы инфляции почти до 15%, несмотря на приток капиталов в крупных объемах.

Благодаря высоким ценам на нефть платежный баланс России по-прежнему характеризуется положительным сальдо. Особенно нужно отметить улучшение положения с капитальными средствами, а также превращение частного сектора в чистого импортера капитала, о чем свидетельствуют многочисленные эмиссии акций российских компаний на зарубежных рынках на протяжении всего истекшего года. В 2002 и начале 2003 года кредитный рейтинг России продолжал повышаться. Вместе с тем объемы прямых иностранных инвестиций по-прежнему остаются

низкими по сравнению с показателями стран Центральной Европы и других стран с новой рыночной экономикой.

В 2002 году продолжался процесс структурных реформ. Россия добилась значительных результатов в деле уменьшения нормативной и налоговой нагрузки на предприятия и усиления защиты прав инвесторов. К числу новых принятых в 2002 году законодательных актов относятся новые земельный и трудовой кодексы и важные изменения, внесенные в закон об акционерных обществах. Уже введен в действие принятый в марте 2002 года российский кодекс корпоративного поведения, и необходимость добросовестно соблюдать нормы корпоративного поведения находит все более широкое признание. Кроме того, принят новый закон о банкротстве с внесением масштабных изменений в процедуры несостоятельности. В дополнение к этому новый арбитражно-процессуальный кодекс упростит порядок разрешения хозяйственных споров, а Дума единогласно утвердила изменения к закону об отмывании денег.



↑ Начиная с 2001 года благодаря двум кредитам на сумму 95000 евро, полученным от Фонда поддержки малого бизнеса России, компания «Девор» смогла расширить свою сеть реализации и увеличить выручку более чем на 80%.

← В 2002 году ЕБРР вложил 142 млн. евро в проекты общей и перерабатывающей промышленности.



↑ Благодаря кредиту ЕБРР в сумме 44 млн. евро Санкт-Петербургский пивоваренный завод “Вена” смог расширить выпуск своей продукции.

→ В 2002 году ЕБРР вкладывал капитал в модернизацию ключевых аспектов коммунального хозяйства, как-то: водоснабжение и качество воды в городах России.

Кроме того, продвинулся вперед процесс создания современной и всеобъемлющей законодательной базы регулирования телекоммуникационного сектора (см. стр. 85). Улучшено также содержание правовых и нормативных актов, регулирующих рынки ссудного капитала, в целях приведения их в соответствие с нормами функционирования международных рынков облигаций.

Задачи на будущее

Главная задача России в перспективе заключается в уменьшении зависимости экономики и государства от нефтегазовой отрасли. По-прежнему низкими остаются объемы капиталовложений в другие области экономики, а стремительный рост реальной зарплаты подрывает конкурентоспособность страны. Кроме того, России нужно активнее привлекать прямые иностранные инвестиции и создавать благоприятные условия для отечественных инвестиций, если она хочет выйти на уровень доходов населения стран-членов ОЭСР.

Финансовому сектору по-прежнему требуется ряд структурных реформ, чтобы улучшить положение с финансированием реального сектора экономики. Восстановление доверия к финансовой системе имеет особенно актуальное значение в свете необходимости уменьшить зависимость страны от нефтега-

зового сектора и возникающее из-за высоких цен на нефть давление на обменный курс рубля. Кроме того, по-прежнему еще не решены задачи реформирования инфраструктуры, причем особого внимания здесь требуют энерготарифы. Еще одной ключевой задачей является налаживание более четкой координации работы различных инстанций государственного аппарата, так как разные регионы России характеризуются значительным разбросом показателей делового климата и экономического развития.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году ЕБРР резко увеличил объем новых сделок в России и тем самым повысил годовую сумму своих ассигнований до 1,3 млрд. евро с 804 млн. евро в 2001 году. Особенно высокие темпы роста зафиксированы в инфраструктуре. К концу 2002 года совокупный объем инвестиций ЕБРР в Россию составил 4,8 млрд. евро, причем 78% этой суммы пришлось на частный сектор. Общий объем инвестиций распределяется следующим образом: финансовые учреждения – 1,34 млрд. евро, природные ресурсы – 761 млн. евро, агропромышленный комплекс – 458 млн. евро, общепромышленные отрасли и перерабатывающая промышленность – 758 млн. евро.

Активизация деятельности ЕБРР в России свидетельствует о результативности проводимых ее правительством политико-экономических реформ. Одной из главных целей процесса реформ является улучшение делового климата как в масштабах всей страны, так и на местах. ЕБРР последовательно поддерживал эти усилия, особенно в области правовой реформы, оказывая техническую помощь российским ведомствам, главным образом, по вопросам корпоративного управления, функционирования рынков капиталов, законодательства о залоге, организации концессий и создания нормативно-правовой базы регулирования телекоммуникационного сектора.

В 2002 году ЕБРР подписал проекты с участием крупных стратегических и отечественных инвесторов в целом ряде отраслей – от выпуска бытовых товаров до производства стали. Он увеличил объем своего портфеля проектов, реализуемых за пределами главных городов, расширив масштабы финансирования малых муниципальных образований и областных банков, а также объемы кредитования в рублях. В области электроэнергетики ЕБРР занимался проектами с участием крупных областных предприятий коммунального хозяйства и параллельно с этим продолжал вести активные переговоры с заинтересованными ведомствами по вопросам структурных реформ в этом секторе.

В конце истекшего года ЕБРР подписал рекордный по его объемам кредит в сумме 234 млн. евро на проект защиты Санкт-Петербурга от наводнений. На средства данного кредита будет завершено строительство комплекса сооружений, защищающих город от крупных наводнений. За последние 20 лет наводнения в городе наблюдались приблизительно два раза в год, и согласно расчетам ущерб от крупного наводнения для города может составить до 4 млрд. евро. Кредит с 18-летним сроком погашения даст возможность российским ведомствам продемонстрировать применение передовой хозяйственной практики в деле строительства и эксплуатации крупного объекта государственного сектора, а также обеспечит его окупаемость благодаря подключению к проекту частного сектора.

Ассигнованные и освоенные ресурсы ЕБРР

	2002 год	Нарастающим итогом
Число подписанных проектов	26	152
Ассигнования (млн. евро)	1289	4818
Процентная доля в общем объеме инвестиций ЕБРР	33	22,3
Освоенные ресурсы (млн. евро)	654	3198

Примечание. Финансовые ресурсы для региональных проектов, по мере целесообразности, отнесены на Россию. Итоговые суммы в этой таблице могут отличаться от сумм в списке на страницах 89 - 99, где региональные проекты даются отдельно.

Ассигнования ЕБРР – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика		
Энергоэффективность	4	4
Природные ресурсы	132	761
Энергетика, в том числе электроэнергетика	67	241
<i>Всего</i>	<i>203</i>	<i>1006</i>
Инфраструктура		
Инфраструктура муниципальная и экологическая	287	392
Транспорт	219	337
<i>Всего</i>	<i>506</i>	<i>729</i>
Специализированные отрасли		
Агропромышленный комплекс	174	458
Недвижимость, туризм и водный транспорт	95	368
Связь, информатика и СМИ	0	159
<i>Всего</i>	<i>269</i>	<i>985</i>
Финансовые учреждения		
Долевое участие в капиталах банков	0	69
Кредиты банкам	94	625
Фонды акционерного капитала	19	382
Небанковские финансовые учреждения	47	54
Финансирование малого бизнеса	8	209
<i>Всего</i>	<i>168</i>	<i>1339</i>
Общепромышленные отрасли		
Общепромышленные отрасли	142	758
<i>Всего</i>	<i>142</i>	<i>758</i>
Итого	1289	4818

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от сумм складываемых вследствие округления.

Еще одним крупным кредитом, подписанным в конце истекшего года, стал кредит российскому правительству на ремонт второй в мире по высоте телевизионной башни – Останкинской башни в Москве. Данный проект окажет значительное воздействие на процесс перехода, обеспечив равные права доступа к услугам телебашни как государственным, так и негосударственным каналам, а также эксплуатацию телебашни на коммерческих началах.

За истекший год хорошие результаты достигнуты по линии выполнения программы поддержки малого бизнеса ЕБРР. По каналам фонда поддержки малого бизнеса России 44500 заемщикам выдано 300 млн. евро, причем размеры кредитов колебались от 10 до 200000 евро. К концу 2002 года по линии фонда более 100000 клиентам выдано средств свыше 1 млрд. долл. США (950 млн. евро). Дополнительными источниками финансирования МСП стали организованные ЕБРР региональные фонды венчурного капитала, приобретающие акции этих предприятий и выдающие им связанные с этим безвозмездные ссуды. Внедрение таких финансовых продуктов, как кредиты под складские квитанции и лизинг, позволили нам расширить диапазон предлагаемых в России финансовых инструментов.

Будущая деятельность

В октябре 2002 года ЕБРР принял новую стратегию своей деятельности в России. В стратегии охарактеризован вклад ЕБРР в процесс диверсификации российской экономики, а также его поддержка идущему в настоящее время в стране процессу реформ. ЕБРР будет и впредь работать с областями, где местная администрация демонстрирует конструктивный подход к решению проблем и где остро ощущается потребность в инвестициях. ЕБРР ставит своей целью наращивать объемы кредитования малых предприятий и оказывать техническую помощь в интересах улучшения инвестиционного климата и диверсификации экономики. ЕБРР будет и впредь оказывать поддержку Природоохранному партнерству Северного измерения, с помощью которого уже сейчас решаются серьезные экологические проблемы Северо-Запада России (см. стр. 18).

Главными приоритетами на ближайшие несколько лет станут следующие: содействие в структурных реформах в области инфраструктуры, привлечение стратегических инвесторов на предприятия, усиление темпов развития малого бизнеса и поддержка процессу реформ в финансовом секторе. При выборе своих проектов ЕБРР будет тщательно учитывать такие факторы, как создание благоприятных условий для привлечения частного сектора, улучшение природоохранных показателей, инвестиции на цели энергосбережения и приоритеты российского правительства.

Особое внимание будет уделяться проектам, обеспечивающим уход экономики страны от чрезмерной зависимости от нефтегазового сектора. Например, ЕБРР активизирует свою работу по обновлению муниципального хозяйства и финансированию ключевых проектов на транспорте. Для Калининграда уже разработан план, предусматривающий вложение значительных инвестиций в водоочистные сооружения на цели создания отделения банка, специализирующегося на кредитовании МСП, и на проведение исследования для выявления трудностей, с которыми сталкивается малый бизнес.

В результате проводимых в настоящее время реформ и с учетом дальнейших потребностей в инвестиционных ресурсах мы констатируем, что масштабы деятельности ЕБРР в России будут расширяться, и надеемся, что новые сделки в этой огромной стране будут составлять все более растущую долю общего портфеля проектов ЕБРР.



Сектор
Продукция лесоводства

Клиент
Стора Энсо

Страна
Страны Центральной Европы
и бывшего СССР

Средства ЕБРР
Многопроектный механизм
финансирования в объеме
100 млн. евро: 9-летний кредит
в сумме 6 млн. евро на
первый проект

Прочие средства
140 млн. евро синдицированы
через три коммерческих банка:
для первого проекта
синдицировано 3 млн. евро

Цель
Содействие в разработке более
современных и эффективных
технологических процессов

Модернизация лесного хозяйства



В лесном хозяйстве Восточной Европы обычно используется устаревшая техника, а охране природы не уделяется должного внимания. Богатый лесами регион остро нуждается в инвестициях на цели приобретения современных технологий для повышения эффективности использования сырья. Многопроектный механизм ЕБРР, предоставленный им крупнейшему в мире производителю бумаги и картона “Стора Энсо”, нацелен на долговременное обеспечение региона инвестиционными ресурсами. Финансироваться будет главным образом производство пиломатериалов из хвойных пород дерева и гофрированного картона.

В этих отраслях “Стора Энсо” будет внедрять новые технологические процессы. Первым из планируемых к финансированию проектов стало строительство новых лесопилок в Карелии (Северо-Запад России в районе финской границы) и в Новгороде, а также фабрики по производству упаковочных материалов в Поволжье.

Проекты ЕБРР с участием “Стора Энсо” позволят внедрить современные методы производства и новые технологии в регионе.

Эти лесопильные предприятия впервые в России будут оснащены современным сортировочным и лесопильным оборудованием, системами компьютерного управления производственными процессами и контроля качества. Вторым проектом предусматривается строительство новой

фабрики по производству гофрированной упаковки для предприятий, выпускающих продукты питания и напитки.

Этим проектом для ЕБРР открывается новое поле деятельности: это первая для ЕБРР операция, рассчитанная на долговременное региональное сотрудничество, и это первый опыт синдицирования многопроектного механизма финансирования. Кроме того, это первое прямое капиталовложение ЕБРР в производство пиломатериалов в России.

Благодаря этим проектам в регионе будут созданы новые рабочие места, привлечены новые специалисты и технологии. Компания “Стора Энсо” должна продемонстрировать высочайшие в данной отрасли стандарты охраны окружающей среды, охраны здоровья и техники безопасности, рационального ведения лесного хозяйства и корпоративного управления. Кроме того, от проекта ожидается усиление конкуренции в области производства пиломатериалов и смежных с ней областей, как-то: организация лесозаготовок, производство бумаги и деревопереработка.

“Стора Энсо” рада иметь ЕБРР в качестве мощного партнера в ее будущей деятельности в России и странах Восточной Европы”, – заявляет финансовый директор компании Эско Мякеляйнен.

По линии данного многопроектного механизма предусматривается финансирование ряда смежных проектов. Будущие проекты будут проходить тщательную проверку на предмет соблюдения природоохранных норм и обеспечения крупного эффекта воздействия на процесс перехода.





Сектор
Транспорт

Клиент
Росавтодор (структурное
подразделение Минтранса)

Страна
Россия

Средства ЕБРР
15-летний кредит в сумме
218 млн. евро

Прочие средства
Росавтодор предоставит
95 млн. евро.

Техническая помощь в сумме
1,3 млн. евро поступит из Канады,
Дании, Европейского союза
и Швеции.

Цель
Помощь России в строительстве
ее первой трассы автодорожного
сообщения с Дальним Востоком
и завершении строительства
дороги в объезд Санкт-Петербурга.

Новое автодорожное сообщение с Дальним Востоком и разгрузка движения в Санкт-Петербурге



Долгими зимними месяцами жители отдаленных поселков Дальнего Востока России отрезаны от дорожного сообщения, и добраться до них можно только по воздуху. На другом конце этой огромной страны с ревом двигающиеся через центр Санкт-Петербурга грузовики создают заторы и загрязняют атмосферу. Реализация с помощью ЕБРР двух новых автодорожных проектов позволит улучшить условия жизни для населения этих двух столь различных районов страны.

На средства первого кредита ЕБРР в автодорожном секторе России будет построен участок дороги, который впервые свяжет Запад страны с ее Дальним Востоком. По завершению строительства в 2005 году новая двухполосная дорога протяженностью 2165 км (по маршруту Чита – Хабаровск) пройдет параллельно Транссибирской железной дороге и станет первой автомагистралью, связывающей Москву и Владивосток. Открыв сообщение с этим отдаленным регионом страны, автотрасса позволит увеличить скорость перевозки грузов и станет альтернативой железнодорожному грузовому сообщению, что приведет к увеличению объемов снабжения важнейшими товарами и уменьшению транспортных издержек.

Благодаря жестким строительным нормам природоохранные последствия такого громадного по масштабам строительного проекта будут сведены к минимуму. Проект отвечает всем природоохранным требованиям и был одобрен подавляющим большинством голосов общественности в ходе проведения с ней консультаций.

Говорит глава Росавтодора Игорь Слюняев: “Финансирование ЕБРР нам крайне необходимо, с тем чтобы иметь возможность построить трассу Чита – Хабаровск и объездную дорогу в Санкт-Петербурге. Обе дороги имеют для нашей страны приоритетное значение, и я весьма рад тому обстоятельству, что ЕБРР направляет своих специалистов для оказания нам помощи в строительстве дорог и реформировании автодорожного сектора”.

Строительство финансируемого средствами ЕБРР участка объездной дороги в Санкт-Петербурге начинается в текущем году, и эта дорога позволит освободить исторический центр города от большегрузных грузовиков. Это приведет к уменьшению шумности и загрязнения атмосферы, повысит безопасность движения и улучшит качество воздуха для населения Санкт-Петербурга.

Данным проектом также предусматривается реформирование системы финансирования автодорожной отрасли. В настоящее время ЕБРР оказывает Росавтодору техническую помощь в создании системы эксплуатации автомобильных дорог, повышению безопасности дорожного движения и контроля качества. Это стало результатом реализации подготовленных консультантами предложений об обеспечении частичной окупаемости автодорожных затрат путем введения целевого налога на пользователей дорог.

Выполнение проекта зависит от налаживания тесного сотрудничества между ЕБРР и Минтрансом РФ, и он станет образцом для будущего взаимодействия.



В Москве открывается гигантский торговый центр



ИКЕА

Сектор
Недвижимость

Клиент
Дочернее предприятие "ИКЕА Мос"
группы компаний "ИКЕА"

Страна
Россия

Средства ЕБРР
10-летний кредит в сумме
95 млн. евро

Цель
Внедрение в России новой
концепции розничной торговли

Открывшийся в Москве 12 декабря 2002 года крупнейший в Восточной Европе торговый центр "Мега молл", согласно прогнозам, будет посещать в год до 25 млн. человек. В России это первый центр такого профиля, собравший под одной крышей множество магазинов, ресторанов и развлекательных заведений.

Расположенная на окраине Москвы на площади 170 тыс. кв. м первая очередь этого комплекса представляет собой торговую аркаду с примерно 150 магазинами, ледяным катком, детской площадкой и зоной общепита с кафе, барами и точками экспресс-питания.

Комплекс спроектирован на одном уровне с прилегающей к нему бесплатной стоянкой на 11 тыс. машин. Он разработан и построен ИКЕА частично на средства ЕБРР. Кроме того, ЕБРР финансирует вторую очередь комплекса, которая должна открыться летом 2003 года. На ее территории разместятся мультиплексный кинотеатр с 11 кинозалами, подземная автостоянка, многочисленные магазины (общим числом 250) и рестораны.

В области строительства объектов недвижимости в России это первая попытка компании развить уже достигнутый ею успех после открытия в Москве двух мебельных магазинов ИКЕА. Торговый центр рассчитан на среднеобеспеченные слои населения Москвы. Проблема заключается в том, что в Москве сегодня имеются, с одной стороны, дорогие магазины с фирменными товарами импортного производства, а с другой – покупателям предлагаются дешевые товары отечественного производства, а для тех, кто ищет что-то среднее между этими двумя крайностями, практически ничего нет.

Помимо ИКЕА, в число известнейших магазинов, размещенных в новом торговом центре, входит французский гипермаркет "Ашан". Из многочисленных магазинов модной одежды, 20 из которых впервые появились на российском рынке, можно выделить "Бенетон" и другие фирменные магазины Европы. После завершения второй очереди строительства будет открыт один универсам и крупный магазин "Сделай сам". Объем продаж в торговом центре оценивается на уровне 640 млн. евро в год, но уже первые цифры выручки превысили эти прогнозы.

Новый торговый центр меняет картину розничной торговли в Москве и станет отрядным стимулом для развития российской экономики. Благодаря ему создано 5000 новых рабочих мест, причем многие из них связаны с продажами, маркетингом и работой с покупателями, и он продает продукцию местных поставщиков, способствует развитию объектов недвижимости коммерческого назначения и строительной промышленности. Кроме того, он внедряет в практику новые стандарты. ИКЕА даже открыла свой "университет" для подготовки работников торгового центра и планирует организовать еще один торговый центр на базе своего другого московского магазина, а также открыть первый магазин в Санкт-Петербурге в конце 2003 года.

Говорит заместитель генерального директора "ИКЕА Мос" Ингвар Олссон: "ИКЕА и ЕБРР – естественные партнеры, поскольку у нас общие взгляды на будущее, базирующиеся на принципах устойчивого развития и нормах корпоративного управления".



Сектор
Перерабатывающая
промышленность

Клиент
Мерлони

Страна
Россия

Средства ЕБРР
Вложение 13,6 млн. евро
в акционерный капитал

Цель
Модернизация производства
и расширение ассортимента

Повышение качества бытовой техники на российском рынке



В России стремительно развивается рынок бытовой аппаратуры, удовлетворяя спрос потребителей на новую и надежно работающую технику. В целях стимулирования развития этого рынка ЕБРР оказывает помощь в повышении качества выпускаемой в России бытовой техники, вложив для этого средства в “Стинол”, являющийся ведущим предприятием страны по выпуску холодильников. Предприятие входит в состав группы компаний “Мерлони”, занимающей третье место в Европе по объемам выпуска бытовой техники (среди его фирменных марок “Индезит” и “Аристон”). Средства ЕБРР пойдут на модернизацию производственных мощностей завода.

Благодаря вложению средств ЕБРР в Стинол российские покупатели смогут больше приобретать новой и надежно работающей бытовой техники.

Начиная с 2000 года “Стинол” увеличил выпуск холодильников с 600000 до 1,1 млн. штук в год, и на его продукцию приходится порядка 30% российского рынка. В настоящее время предприятие занимается разработкой ассортимента холодильников с улучшенными техническими и природоохранными характеристиками. Компания “Мерлони” планирует закрепить достигнутый заводом “Стинол” успех и начать выпуск стиральных машин. Новый завод стиральных машин мощностью до 1 млн. штук должен быть введен в эксплуатацию в 2004 году.

На структурную реорганизацию Стинола уйдет ряд лет. За это время Мерлони подготовит кадры специалистов в областях производства, контроля качества, корпоративного управления, оптовой продажи, маркетинга и послепродажного обслуживания. Технические специалисты и высокая природоохранная репутация Мерлони позволят добиться еще больших успехов в областях энергоэффективности, утилизации отходов, улучшения охраны здоровья и техники безопасности.

ЕБРР будет иметь своих представителей в совете директоров Стинола и будет способствовать соблюдению компанией норм передовой практики на всех стадиях ее производственного цикла. Проект позволит активизировать конкуренцию и станет образцом для других российских предприятий в области промышленного развития, охраны окружающей среды и корпоративного управления.

Центральная Азия





Население	
	(млн. чел.)
Казахстан	14,9
Кыргызская Республика	4,7
Таджикистан	6,2
Туркменистан	5,4
Узбекистан	25



Перед странами Центральной Азии стоят задачи борьбы с нищетой, проведения реформ и привлечения частных инвестиций. В 2002 году значительная часть инвестиций ЕБРР была направлена на развитие малых предприятий, имеющих принципиальное значение для борьбы с бедностью и развития экономики. Кроме того, ЕБРР тесно взаимодействовал со странами региона в целях проведения реформ, расширения сотрудничества среди соседних стран и поиска путей улучшения инвестиционного климата.

В предстоящие годы ЕБРР планирует наращивать объемы своих инвестиций в Центральной Азии, уделять больше внимания проблемам беднейших стран в регионе своих операций и продвигаться дальше на восток. В частности, ЕБРР стремится стимулировать трансграничное сотрудничество (особенно по инфраструктурным проектам), развитие финансового сектора, поддержку малого бизнеса и экономическую диверсификацию за рамками нефтегазового сектора.

Инвестиционный климат

После трагических событий 11 сентября 2001 года Центральная Азия вновь привлекла внимание международного сообщества. Однако последовавший за этим ввод войск в Афганистан и расширение международной помощи не оказали заметного воздействия на экономические показатели стран региона. Более того, темпы экономических реформ там по-прежнему ниже, чем в других странах с переходной экономикой.

Хотя масштабы проведенных в последнее десятилетие реформ в пяти центрально-азиатских странах весьма различны, перед ними стоят аналогичные задачи борьбы с крайней нищетой и улучшения

инвестиционного климата для частного сектора, который остается в Центральной Азии недоразвитым.

После рекордного 2001 года темпы экономического развития в 2002 году оставались высокими в Казахстане и Таджикистане и составили более 9% в обеих странах. В Казахстане рост стимулировался быстрым наращиванием объемов производства в энергетике, продолжающимся подъемом на отечественных предприятиях легкой промышленности и в сфере услуг. В Таджикистане важную роль в подъеме экономики сыграл также и внутренний спрос на фоне увеличения доходов и объемов внутренних продаж продуктов питания и услуг.

Рост реального ВВП в 2002 году

	%
Казахстан	9,5
Кыргызская Республика	– 0,5
Таджикистан	9,1
Туркменистан	8,4
Узбекистан	4,2

В Туркменистане официальная оценка роста на уровне 21,2% представляется сильно завышенной, учитывая, что газодобыча выросла всего на 3%, а урожай хлопка оказался весьма плачевным.

Более низкие темпы роста отмечены в Кыргызской Республике и Узбекистане, где в первой стране ВВП сократился на 0,5% и во второй вырос примерно на 4%. В Кыргызской Республике падение ВВП было вызвано главным образом остановкой добычи на Кумторской золотодобывающей шахте из-за аварии в начале года. Другие

отрасли экономики развивались динамично, и темпы роста, вероятно, восстановятся до уровня 2001 года или превысят его к началу будущего года.

Из-за нехватки частных инвестиций в Узбекистане сохраняются низкие темпы роста экономики. Частные инвесторы заняли выжидательную позицию в отношении неоднократных обещаний правительства провести либерализацию и понесли значительный урон вследствие введенных в истекшем году новых торговых ограничений. В то же время, такие позитивные реформы, как заметное снижение официального обменного курса и сближение государственных закупочных цен на хлопок и пшеницу с международными рыночными ценами снижают объемы инвестиционных ресурсов для государственных нужд.

В прошлом году в регионе произошло некоторое улучшение законодательной базы. В Казахстане принят новый закон о франшизных операциях, прописывающий стандартные положения и условия для

франшизных соглашений. В Кыргызской Республике принят новый закон о лизинге и микрофинансировании, который позволит значительно активизировать кредитование МСП. Казахстан и Таджикистан добились успехов в создании современных и привлекательных для инвесторов условий в секторе связи. Кроме того, Узбекистан в августе 2002 года принял новый закон о лизинге (см. стр. 85).

Среди стран Центральной Азии особое место занимает Казахстан благодаря высоким показателям макроэкономики и финансовой системы. Жесткая бюджетно-налоговая политика позволила стране создать значительные резервы на случай падения цен на нефть. Это помогло также стерилизовать значительные объемы выручки от нефти, удерживать низкий уровень инфляции и конкурентный реальный обменный курс. Пенсионная реформа привела к накоплению внутренних сбережений в сумме 1,7 млрд. евро,



↑ Благодаря созданному ЕБРР механизму прямого инвестирования компания “БДС Витас” смогла расширить свою сеть передвижных зубоорудительных клиник в Кыргызской Республике.

← Кредит ЕБРР Казкоммерцбанку позволит ему увеличить объемы кредитования крупных компаний различных отраслей – от общепромышленных до нефтегазовой.



↑ ЕБРР вложил более 140 млн. евро в развитие электроэнергетики в Центральной Азии.

→ В 2002 году ЕБРР вложил 49 млн. евро в проекты АПК в Центральной Азии.

которые вместе с увеличивающимися банковскими депозитами обеспечивали достаточную ликвидность, особенно в крупных казахстанских компаниях. Несмотря на эти положительные изменения, экономика страны по-прежнему сильно зависит от нефти. Недостатки инвестиционного климата и корпоративных стандартов управления в казахстанских компаниях лишали инвесторов стимулов вкладывать деньги в несвязанные с нефтью отрасли экономики.

В остальных странах Центральной Азии макроэкономическая ситуация менее стабильна. Кыргызская Республика и Таджикистан страдают под бременем большого государственного долга, сохраняют зависимость от официального финансирования и с трудом привлекают частные иностранные инвестиции. Богатые природные ресурсы Узбекистана в принципе открывают привлекательные инвестиционные возможности, однако искаженный валютный курс и непоследовательная экономическая политика до настоящего времени отпугивали инвесторов. Тем не менее, за последние полтора года Узбекистан осуществил ряд реформ, а Туркменистану не удалось добиться улучшения инвестиционного климата.

Задачи на будущее

Экономические перспективы региона будут зависеть главным образом от событий в России и будущих цен на товары сырьевой группы. Ключевой экономической задачей региона является преодоление этой зависимости на путях более тесной интеграции в мировую экономику, активизации регионального сотрудничества и диверсификации экономики. Важнейшую роль в решении этой экономической задачи будут играть иностранные инвестиции. Для привлечения дополнительных инвестиций странам региона необходимо сделать упор на улучшение инвестиционного климата, в том числе на укрепление судебной системы и борьбу с коррупцией.

В целях сокращения своей зависимости от нефти Казахстану необходимо улучшать инвестиционный климат для национальных МСП, привлекать иностранные инвестиции в не связанные с нефтью отрасли и развивать инфраструктуру для повышения конкурентоспособности страны и обеспечения каналов выхода на мировые рынки. В Кыргызской Республике и Таджикистане главной задачей является решение проблемы высокой

задолженности и постепенное расширение национального финансового сектора, с тем чтобы он обрел достаточный потенциал для поддержки развития МСП и отечественного предпринимательства. Что касается привлечения иностранных инвестиций, то эти страны пока еще не смогли извлечь пользу из относительной либерализации внешнеторгового и валютного режимов, и институциональные реформы по-прежнему идут вяло.

Правительству Узбекистана необходимо начать проведение серьезных структурных реформ, если оно хочет привлечь новые иностранные инвестиции и в полной мере использовать экономический потенциал страны. Определенный прогресс им уже достигнут, однако страна остро нуждается в завершении реформ в целях увеличения притока инвестиций в частный сектор и компенсации потерь от необходимой корректировки системы государственного сектора. В Туркменистане темпы структурной реформы остаются весьма низкими. В стране необходимо начать реформы по либерализации внешнеторгового и валютного режимов и значительно сократить вмешательство государства в экономику.

Деятельность ЕБРР

В 2002 году ЕБРР инвестировал в страны Центральной Азии 221 млн. евро. Крупнейшим получателем средств ЕБРР стал Казахстан (175 млн. евро), за которым следует Узбекистан (34 млн. евро). В истекшем году ЕБРР вложил значительные средства в развитие частного сектора, играющего ключевую роль в создании рабочих мест и борьбе с бедностью. ЕБРР является крупнейшим инвестором в частном секторе Центральной Азии вне нефтяного сектора. Кроме того, ЕБРР является международным финансовым учреждением (МФУ), имеющим наибольшее число проектов с общим объемом инвестиций около 1,8 млрд. евро.

В число подписанных в прошлом году проектов вошли природоохранные инвестиции для медеплавильного завода на востоке Казахстана (см. стр. 15), кредит Казкоммерцбанку для увеличения объема кредитования частных компаний (см. стр. 66) и вложение средств в целях расширения производственных мощностей Гап-туркмен – ведущей швейной компании в Туркменистане. Кроме того, ЕБРР направил значительные средства для финансирования программы содействия развитию торговли, стимулирующей расширение экспортно-импортных операций.

В целях увеличения вложений в акционерный капитал в странах с небольшими объемами операций ЕБРР расширил механизм прямого инвестиционного финансирования, позволяющий напрямую фондировать привлекательные частные предприятия, возглавляемые опытными отечественными предпринимателями. Помимо этого, в 2002 году ЕБРР создал Специальный фонд по распределению рисков для Центральной Азии, задача которого состоит в поддержке расширения операций в регионе главным образом путем финансирования проектов малого бизнеса (см. стр. 22).

Открытые для национальных банков кредитные линии ЕБРР принесли особенно заметные результаты в области кредитовании мельчайших заемщиков, лишенных доступа к иным источникам финансирования. Успешная реализация программы послужила стимулом для проведения аналогичных операций другими работающими в Центральной Азии МФУ, что способствовало созданию дополнительных рабочих мест. В то же время, предоставленные странами-донорами средства технического сотрудничества помогли подготовить квалифицированных финансовых специалистов. К числу важных инструментов, внедренных в регионе в 2002 году, относится программа кредитования под складские квитанции о сдаче зерна, направленная на поддержку фермеров и развитие села (см. стр. 68).

Ассигнования ЕБРР

	2002 год			Нарастающим итогом		
	Число проектов ¹	(млн. евро)	% совокупных инвестиций ЕБРР	Число проектов ¹	(млн. евро)	% совокупных инвестиций ЕБРР
Таджикистан	0	0	0	5	31	0,1
Кыргызская Республика	0	2	< 0,1	13	143	0,7
Туркменистан	1	10	0,3	5	163	0,8
Узбекистан	1	34	0,9	18	612	2,8
Казахстан	6	175	4,5	25	818	3,8
Итого	8	221	5,7	66	1767	8,2

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. В этой связи итоговые величины в данной таблице могут отличаться от перечня на стр. 89 - 99, где региональные проекты сгруппированы отдельно.

¹ Подписанные по рамочным соглашениям подпроекты засчитываются в дробных числах.

Через многочисленных финансовых посредников ЕБРР уже инвестировал порядка 285 млн. евро в микро-, малые и средние предприятия в странах Центральной Азии. Сюда входит выделение 90 млн. евро для Программы поддержки малого бизнеса Казахстана, созданной в 1998 году в целях укрепления сектора МСП. В рамках программы уже выдано более 40000 микро- и малых кредитов в Казахстане на сумму свыше 230 млн. евро. Развивая этот успех, ЕБРР в 2002 году утвердил для программы дополнительные ассигнования в сумме 85 млн. евро, которые будут выплачены в 2003 году. Сегодня индекс погашения кредитов превышает 99%.

В 2002 году ЕБРР создал в Кыргызской Республике механизм кредитования в размере 14,5 млн. евро на цели развития микро- и малых предприятий. При софинансировании со стороны правительств Швейцарии и США и Международной финансовой корпорации кредитная линия будет обеспечивать средствами кыргызские коммерческие банки на цели перекредитования отечественных предпринимателей. На малые предприятия приходится не менее 60% рабочей силы в Кыргызской Республике, однако объем финансирования через национальные банки пока еще недостаточен. Механизм кредитования позволит покрыть часть финансового дефицита. Наряду с поддержкой отечественных предпринимателей механизм кредитования поможет банкам-партнерам в реализации эффективных программ кредитования на базе безвозмездного финансирования по линии Евросоюза и АМР США. Кроме того, в 2002 году ЕБРР вместе с правительством Японии вложил средства в программу поддержки малого бизнеса Узбекистана (см. стр. 67).

Ассигнования ЕБРР – по отраслям

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Энергетика		
Энергоэффективность	0	14
Природные ресурсы	0	260
Энергетика, в том числе электроэнергетика	0	142
<i>Всего</i>	<i>0</i>	<i>416</i>
Инфраструктура		
Инфраструктура муниципальная и экологическая	0	56
Транспорт	0	336
<i>Всего</i>	<i>0</i>	<i>393</i>
Специализированные отрасли		
Агропромышленный комплекс	49	79
Недвижимость, туризм и водный транспорт	0	18
Связь, информатика и СМИ	0	45
<i>Всего</i>	<i>49</i>	<i>142</i>
Финансовые учреждения		
Долевое участие в капиталах банков	0	14
Кредиты банкам	131	517
Фонды акционерного капитала	0	41
Небанковские финансовые учреждения	2	8
Финансирование малого бизнеса	9	84
<i>Всего</i>	<i>142</i>	<i>662</i>
Общепромышленные отрасли		
Общепромышленные отрасли	30	154
<i>Всего</i>	<i>30</i>	<i>154</i>
Итого	221	1767

Примечание. Итоговые величины могут отличаться от суммы слагаемых из-за округления.

Освоенные ресурсы ЕБРР

	2002 год (млн. евро)	Нарастающим итогом (млн. евро)
Таджикистан	0	12
Туркменистан	21	70
Кыргызская Республика	1	136
Узбекистан	32	416
Казахстан	104	429
Итого	158	1063

В своей деятельности по стимулированию развития частного сектора в Таджикистане ЕБРР по-прежнему сталкивался с серьезными препятствиями вследствие неудовлетворительного инвестиционного климата и нестабильной макроэкономической ситуации. Слабые административные ресурсы, недоразвитый финансовый сектор и слабая инфраструктура тормозили развитие частного бизнеса и отпугивали иностранных инвесторов. В таких сложных условиях инвестиционные возможности ЕБРР были ограничены.

В истекшем году ЕБРР продолжил обсуждение с правительствами соответствующих стран путей улучшения инвестиционного климата и укрепления регионального сотрудничества в Центральной Азии. Например, в Казахстане ЕБРР обсудил с Советом по иностранным инвестициям возможные пути привлечения частного капитала.

В ходе подготовки к годовому собранию ЕБРР в Ташкенте в мае 2003 года были организованы встречи с президентом Узбекистана и руководящими правительственными чиновниками, на которых обсуждался ход структурных реформ, необходимость в региональном сотрудничестве с соседними странами и уважение принципов многопартийной демократии и прав человека.

Вместе с другими МФУ ЕБРР призвал оказать дополнительную безвозмездную финансовую помощь беднейшим странам Центральной Азии (Кыргызская Республика, Таджикистан и Узбекистан), входящим в СНГ-7.

Будущая деятельность

В предстоящие годы ЕБРР планирует увеличить объемы своих инвестиций в Центральной Азии в целях удовлетворения острых потребностей в финансовых ресурсах. Он будет сотрудничать со странами региона в целях увеличения притока частного капитала, создания рыночной экономики и развития демократии. Решающее значение для привлечения иностранных инвестиций в Центральную Азию имеет устранение торговых барьеров, создание более предсказуемого инвестиционного климата и дальнейшая экономическая диверсификация, с тем чтобы выйти за рамки нефтегазового сектора. Улучшив ситуацию в этих областях, страны региона смогут в максимальной степени обеспечить устойчивые темпы будущего роста и закрепить экономические успехи первого десятилетия своей независимости.

В 2002 году ЕБРР утвердил новые стратегии для Казахстана и Кыргызской Республики. В этих двух странах ЕБРР ставит своей целью содействовать развитию частного сектора, уделяя больше внимания развитию малого бизнеса и финансового сектора, привлечению прямых иностранных инвестиций и мерам улучшения инвестиционного климата. Помимо этого, в Казахстане ЕБРР планирует реализовать инфраструктурные проекты на транспорте, в энергетике и муниципальном хозяйстве и укрепить аграрный сектор страны. В Кыргызской Республике ЕБРР сделает упор на привлечение инвестиций в ключевые проекты в области природных ресурсов и окажет поддержку МСП и финансовому сектору.

ЕБРР также утвердил новую стратегию для Туркменистана, содержащую три альтернативных концепции. В том случае, если власти страны не достигнут прогресса в области демократизации и ключевых рыночных реформ, ЕБРР ограничит свою деятельность содействием развитию частного сектора, главным образом, малого бизнеса. В случае успешного осуществления демократических преобразований и либерализации экономики ЕБРР расширит диапазон своих операций и, возможно, включит в них финансирование нефтегазовых проектов и проектов в госсекторе. В том случае, если власти страны начнут реализацию всеобъемлющей программы реформ, ЕБРР будет активно работать во многих областях как в государственном, так и в частном секторах.

В Таджикистане ЕБРР вместе с правительством будет и далее заниматься поиском путей улучшения инвестиционного климата и развития коммерческой практики. Сохраняя реалистический взгляд на нынешний предпринимательский климат, ЕБРР будет и далее изучать инвестиционные возможности в области развития частного сектора, поддержки финансового сектора и вложения средств в малый бизнес и государственную инфраструктуру.



Сектор
Кредитование банков

Клиент
Казкоммерцбанк

Страна
Казахстан

Средства ЕБРР
4-летний кредит в сумме
29 млн. евро

Другие средства
4-летний кредит в сумме
21 млн. евро, синдицированный
группе международных
коммерческих банков

Цель
Расширение среднесрочного
кредитования частных компаний

Расширение каналов доступа к кредитам для частных предприятий в Казахстане



Частные компании в Казахстане имеют ограниченный доступ к среднесрочным банковским кредитам, что лишает их возможности расширять бизнес и, в свою очередь, сдерживает темпы роста экономики страны в ряде отраслей. Кредит ЕБРР поможет заполнить эту финансовую брешь у частных компаний, обладающих обоснованными рыночными планами расширения своей деятельности.

Кредит ЕБРР крупнейшему в Казахстане Казкоммерцбанку (ККБ) позволит ему увеличить объемы среднесрочного кредитования. Как ожидается, ККБ будет ежегодно выделять средства на несколько новых проектов, главным образом своим нынешним корпоративным клиентам. Среди них крупные компании, работающие в металлургическом, энергетическом, пищевом, сельскохозяйственном и нефтегазовом секторах. Основным условием кредитования этих компаний является использование кредитов на нужды новых проектов, а не на цели рефинансирования.

ККБ уже участвовал в важнейших проектах по расширению каналов доступа к кредитным ресурсам, в том числе в Программе поддержки малого бизнеса Казахстана, Программе содействия развитию торговли и Программе кредитования под складские квитанции о сдаче зерна (см. стр. 68).

Это первый синдицированный кредит ЕБРР в финансовом секторе Казахстана. Участие ЕБРР обеспечило значительную поддержку со стороны комбанков и привело к выходу этой операции за рамки обычных сроков. Успешное синдицирование является отрядным свидетельством развития взаимоотношений между Казкоммерцбанком и международными коммерческими банками. Это имеет огромное значение для удовлетворения ожидаемого роста спроса на новые кредиты со стороны частных компаний в предстоящие годы.

Кредит ЕБРР позволит частным компаниям Казахстана заполнить финансовую брешь.

Финансовый директор Казкоммерцбанка Андрей Тимченко заявил: «Международные банки неохотно берут на себя долгосрочные риски несмотря на улучшение экономических условий, и поэтому организованное ЕБРР синдицирование этого кредита – немалый шаг вперед».



Помощь малым предприятиям Узбекистана

Японско-Узбекистанская программа поддержки малого бизнеса

Сектор

Микро- и малые предприятия (ММП)

Клиент

Узбекистанские коммерческие банки

Страна

Узбекистан

Средства ЕБРР

Кредит в сумме 19,1 млн. евро для отечественных банков на цели перекредитования ММП

Другие средства

Техническая помощь в объеме 4,8 млн. евро по линии Японско-Европейского фонда сотрудничества

Цель

Финансирование микро- и малых предприятий и содействие национальным банкам в укреплении их потенциала кредитования ММП



Мамитова удваивает объем продаж своей компании

С 1990 года Мамитова стала заниматься окраской и набивкой хлопчатобумажных тканей. Специализируясь на набивке тканей, она организовала мастерскую по набивке и производству ткани на дому. Когда она обратилась за первым кредитом в рамках Японско-Узбекистанской программы поддержки малого бизнеса, у нее дома стояли четыре набивочных станка, на которых работали десять человек – главным образом проживающие по соседству женщины.

В 2001 году, обратившись в андижанский банк “Хамкор”, она получила краткосрочный кредит в сумме 1500 евро, ставший ее первым полученным в узбекистанском банке кредитом. К октябрю 2002 года она получила уже третий кредит в сумме 3800 евро с более длительным сроком погашения. Кредиты пошли на расширение производственных мощностей ее компании. Сегодня она имеет шесть небольших станков для окраски и набивки ткани и приобрела установку для глажки, которую использует как для нужд своего производства, так и для обслуживания других компаний.

Объем продаж Мамитовой вырос вдвое, а число работников увеличилось с 10 до 15 человек. Успех ее предприятия стал примером для ее родственников. Некоторые из них уже стали клиентами кредитной программы. Мамитова уже планирует новую покупку – немецкий автоматический набивочный станок, который она надеется оплатить с помощью нового кредита по линии программы поддержки малого бизнеса. Мамитова заявила: “Кредит был выдан быстро и четко. Мы смогли моментально удвоить наши продажи и использовать полученную прибыль для закупки нового оборудования.”

Для Японско-Узбекистанской программы поддержки малого бизнеса нет слишком мелких кредитов. По линии программы финансируются микропредприятия (с числом работников менее десяти) и малые предприятия (с числом работников менее 100), которые до этого не могли получать банковские кредиты. ЕБРР открыл кредитную линию для узбекистанских банков-партнеров на цели перекредитования таких микро- и малых предприятий. Кредиты ЕБРР сопровождаются выделением средств технического помощи по линии Японско-Европейского фонда сотрудничества.

Как правило, микропредприниматели начинают свою деятельность в качестве индивидуальных торговцев или вместе с членами своей семьи. Им требуются совсем небольшие средства для создания или расширения своего бизнеса, однако получить любой кредит в официальных финансовых структурах им сложно, учитывая отсутствие у них залога или кредитного досье. В Узбекистане, где многие предприниматели занимаются ремеслами, торговлей и сельским хозяйством, существует большая потребность в кредитах.

Благодаря организации на средства ЕБРР программы поддержки малого бизнеса предприниматели Узбекистана теперь получили прямой доступ к кредитным ресурсам.

В настоящее время в рамках данной программы четыре национальные банка-партнера ежемесячно выдают 200 кредитов в семи областях Узбекистана. Реализация программы началась в 2001 году в сложных нормативно-правовых условиях, и на сегодняшний день по ее линии ММП было выдано 1700 кредитов на общую сумму 4,4 млн. евро. Основным условием кредитования является способность предприятия погасить кредит, которая обеспечивается его хозяйственной деятельностью и подходом, а не кредитным досье, залогом или взаимоотношениями с банком.

Средний размер кредита составляет менее 3000 евро, хотя по линии программы могут предоставляться кредиты от 20 евро до 100000 евро. Как правило, кредитные средства выдаются через три-четыре дня после направления заявки (а не через три-четыре недели, как это было в начале программы). На сегодня индекс погашения кредитов составляет 100%. На средства Японско-Европейского фонда сотрудничества ЕБРР предоставляет консультантов для содействия банкам-партнерам в организации операций по кредитованию ММП. Сюда входит упрощение процедуры утверждения и выдачи кредита и подготовка специалистов по кредитам.

Круглогодичное кредитование фермеров Казахстана

Программа по кредитованию под складские квитанции о сдаче зерна

Сектор
Кредитование банков и АПК

Клиент
Казахские финансовые учреждения и частные фермеры, национальные торговые фирмы и предприятия АПК

Страна
Казахстан

Средства ЕБРР
105,7 млн. евро (47 млн. евро предоставлено напрямую национальным компаниям)

Другие средства
28,5 млн. евро синдицированы участвующим банкам

Цель
Кредитование фермеров, зернопроизводителей и торговых фирм



Как работает этот механизм кредитования?

1. Фермеры собирают урожай зерна, размещают его на складах и получают квитанцию с указанием его количества и качества.
2. Они предъявляют квитанцию в банк и получают кредит на срок нахождения на складе их зерна, переданного в залог национальному банку.
3. После продажи зерна фермер или его покупатель погашает банковский кредит.

> Применительно к фермерам и зерновым компаниям

- Они могут выбирать оптимальные сроки реализации зерна, и им не приходится его продавать в период уборки урожая, когда цены обычно падают.
- Это позволяет снизить колебания цен, что способствует их стабильности.

> Применительно к участвующим банкам

- Благодаря данному механизму кредитный риск переносится с заемщика на предмет кредитования.
- Кредитование под залог достаточно легко реализуемого товара снижает риски банков.
- Система контроля и регулярные проверки складов снижают риск повреждения зерна или махинаций с ним в период его хранения.

Идея использования зерна в качестве залога возникла несколько тысячелетий назад. Ее современная форма, предполагающая заем средств под заклад запасов зерна на надежных складах, обеспечивает фермерам, зерновым компаниям и торговым фирмам жизненно важный доступ к круглогодичному финансированию. При содействии ЕБРР в 2002 году в Казахстане стали впервые выдаваться кредиты, обеспеченные складскими квитанциями.

По линии программы ЕБРР по кредитованию под складские квитанции о сдаче зерна фермеры, зернопроизводители и торговые организации получат столь необходимые им каналы выхода на источники круглогодичного финансирования.

В рамках этой программы фермеры получают деньги на закупку семян, удобрений и топлива для сельхозтехники. Это позволяет им более эффективно планировать посевную, что способствует повышению урожая и росту поставок зерна на экспорт. Регулярное финансирование открывает возможности для круглогодичного экспорта, что в свою очередь, обеспечивает приток новых средств в экономику и оплату закупок новой техники в целях повышения урожайности.

Сельское хозяйство играет важнейшую роль в экономике Казахстана, однако в последнее десятилетие в нем произошел тревожный спад. Сельскохозяйственные угодья занимают 74% территории этой огромной страны, однако на агросектор приходится только 10% ВВП по сравнению с 35% десять лет назад. Создание более эффективной системы финансирования этой отрасли позволит полнее удовлетворять потребности мелких фермеров.

Ключевое значение имеет участие национальных банков. Разработанный ЕБРР механизм финансирования учитывает финансовые потребности фермеров как до, так и после уборки урожая. ЕБРР выбрал два основных банка-партнера – Казкоммерцбанк и банк «ТуранАлем», которые получили 24 млн. евро на предурожайное кредитование сельхозпроизводителей, перерабатывающих предприятий и торговых фирм и еще 24 млн. евро на послеурожайное кредитование. Кроме того, ЕБРР выделил 10 млн. евро еще трем казахстанским банкам на цели перекредитования.

Наряду с расширением и укреплением кредитной базы национальных банков ЕБРР (при финансовом содействии АМР США) оказал помощь в разработке и улучшении действующих у них норм и порядка товарного кредитования. Благодаря активному техническому содействию были улучшены нормативная база этого механизма, нормы и порядок кредитования и подготовка складских инспекторов.

Оценка проектов ЕБРР



Оценка проектов ЕБРР, как правило, происходит через год – два после полного освоения средств. Отдел оценки проектов ЕБРР (ООП) ставит своей целью определить степень выполнения поставленных перед операциями ЕБРР задач и проконтролировать выполнение Банком его уставных обязанностей. Благодаря этой процедуре ЕБРР имеет возможность совершенствовать процесс отбора и формирования будущих проектов. В 2002 году 77% прошедших оценку 66 проектов получили за эффект воздействия на процесс перехода рейтинг “отличный – удовлетворительный”.

Воздействие на процесс перехода

При оценке эффекта воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода ООП учитывает, в частности, их более широкий эффект в экономике в целом. В ходе оценки проекта ООП анализирует его воздействие на процесс перехода, используя те же критерии, что и ЕБРР в процессе отбора и утверждения проектов. Сюда входит, например, оценка стимулирования проектом процесса приватизации, подготовки кадров, развития конкуренции и расширения рынка. Кроме того, он может проанализировать, каким образом проект содействовал улучшению функционирования рынков, служил моделью для других проектов и внедрил новые нормы деловой этики и управления.

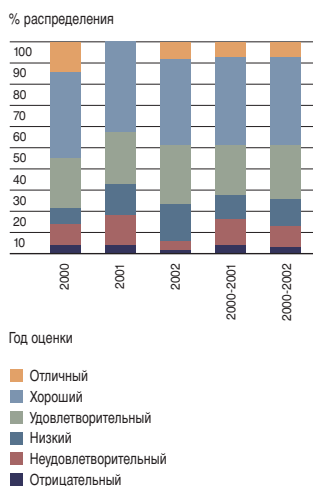
В представленном сверху слева графике показаны рейтинги воздействия на процесс перехода проектов, прошедших оценку в 2000 - 2002 годах. Из 142 прошедших оценку операций 49% получили оценку “хорошо” или “отлично”, а 25% – удовлетворительно”.

В 2002 году 24% прошедших оценку проектов получили за эффект воздействия рейтинг “низкий – отрицательный”, что соответствует рейтингам предыдущих лет. Такое очевидное отсутствие прогресса можно объяснить тем фактом, что операции ЕБРР проводятся в странах с высокой степенью риска. Это подрывает устойчивость ряда проектов в частном секторе и не позволяет им в полной мере реализовать свой потенциал. Доля проектов с рейтингом “отличный – удовлетворительный” составила в 2002 году 77%.

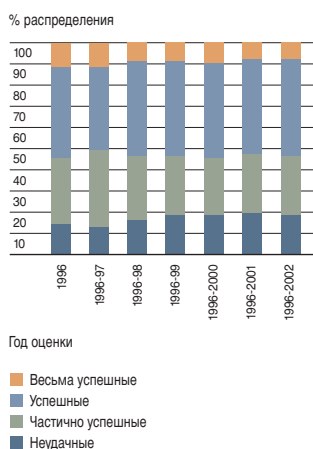
Введенная в 1999 году новая шкала оценки эффекта воздействия на процесс перехода, состоящая из шести рейтингов, позволяет ЕБРР сравнивать рейтинги, присужденные проектам на этапе окончательного рассмотрения (до утверждения Советом директоров), с рейтингами, полученными после завершения проекта в ходе его итоговой оценки. На сегодняшний день из 142 проектов, прошедших оценку в 2000 - 2002 годах, 33 проекта также получили рейтинги воздействия на процесс перехода до утверждения Советом директоров. Из них 61% получили рейтинг “отличный” или “хороший”, однако на этапе после завершения проектов доля этих рейтинговых категорий упала до 48% – это говорит о том, что некоторые установленные в ходе предварительной экспертизы риски материализовались в ходе реализации проекта.

Фактор риска для этих проектов до утверждения их Советом директоров получил рейтинг “средний” в 73% случаев и рейтинг “низкий” в 15% случаев. Тем не менее, после завершения проектов фактор риска получил рейтинг “средний” в 30% случаев и рейтинг “низкий” в 48% случаев. Такая разница, возможно, отражает тот факт, что в ходе реализации проекта оценить фактор риска становится легче благодаря наличию информации о динамике этого риска. Число имеющихся для сравнения проектов все еще слишком мало для подготовки окончательных выводов, и поэтому по мере поступления новых данных будет проводиться дополнительный анализ.

Рейтинги эффекта воздействия на переходный процесс проектов ЕБРР в 2000 - 2002 годах



Рейтинг общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996 - 2002 годах



Общая эффективность деятельности ЕБРР

Во втором графике (на стр. 70) показана общая результативность операций ЕБРР на фоне общих рейтингов деятельности Банка. В этих рейтингах большое значение придается эффекту воздействия на процесс перехода, но в них учитываются также и такие иные показатели, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, экология и мобилизующая роль ЕБРР (способность ЕБРР дополнять, а не заменять собой частные источники финансирования). В 1996 - 2002 годах рейтинги “успешный” или “весьма успешный” получили 53% прошедших оценку проектов. Это гораздо ниже процентной доли проектов (74%), получивших положительные рейтинги исключительно за воздействие на процесс перехода.

Разница между рейтингами воздействия проектов на процесс перехода и рейтингами общей эффективности проектов вызвана главным образом снижением рейтингов финансовых показателей по причине наличия инвестиционного климата повышенного риска в странах операций ЕБРР. Как и в предшествующие годы был сделан вывод о том, что ЕБРР мог бы результативнее смягчать степень риска в конкретных отраслях, и что к экспертизе и разработке схем проектов нужно активнее привлекать специалистов данной отрасли. В 2002 году рейтинг общей эффективности проектов “весьма успешный” получили три проекта. Вывод ООП заключается в том, что ЕБРР достиг определенных успехов в выполнении своего мандата, особенно если учесть сложные условия его деятельности.

Важность извлечения уроков из прошлого опыта

ЕБРР стремится учитывать накопленный им опыт в новых проектах. Это начинается с широкого обсуждения с отделами банковского департамента ЕБРР уроков, извлеченных в ходе реализации предыдущих проектов. Кроме того, на каждом этапе процесса утверждения проекта банкиры регулярно получают информацию о соответ-

ствующем прошлом опыте. Проводятся целевые семинары с обсуждением конкретных примеров и с учетом конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ООП готовит информационные материалы для руководства ЕБРР и вводит в базу данных извлеченные уроки для внутреннего пользования. Помимо этого, в настоящее время разрабатывается база данных для внешнего пользования.

Специальные исследования

Промежуточный обзор фондов акционерного капитала ЕБРР

ООП провел промежуточный обзор инвестиций ЕБРР в частные фонды акционерного капитала с упором на эффект воздействия на процесс перехода и устойчивость процесса развития. В ходе обзора были проанализированы более 70 фондов, руководимых 55 управляющими с общим капиталом в 5,2 млрд. евро, из которых 1,5 млрд. евро принадлежат ЕБРР.

Около 50% средств ЕБРР было вложено в фонды “расширения и выкупа предприятий”, которые приобретают в средних и крупных частных предприятиях долю, в среднем превышающую 6 млн. евро. На донорские фонды приходится около 33% финансирования ЕБРР, и они приобретают более мелкие пакеты акций в менее продвинутых странах с переходной экономикой. Фонды венчурного капитала, которые также работают с малыми и средними предприятиями (МСП), приобретают пакет акций, в среднем не превышающий 2 млн. евро, и на них приходится 17% обязательств ЕБРР. Банк уделяет все больше внимания устойчивости фондов и выделяет средства на поддержку создания фондов второго поколения.

Проведенный обзор показал, что воздействие фондов на процесс перехода зависит от обеспечения стабильности их работы. Оказалось, что фонды, выкупившие более крупные паи в средних и крупных предприятиях в продвинутых странах с переходной экономикой, имеют наилучшие перспективы принести прибыль инвесторам и предприятиям. Напротив, инвестиции в фонды для

МСП и странах на начальном этапе перехода страдали от отсутствия устойчивости.

Оказалось, что принадлежность фонда – будь он донорский или иной – определяет характер его инвестиций.

Объемы инвестируемых фондами акционерного капитала средств по-прежнему остаются мизерными в сравнении с потребностями региона. В ходе обзора было установлено, что развитие инфраструктуры фондов акционерного капитала может привлечь международных и национальных инвесторов. Если управляющим фондами удастся мобилизовать дополнительные средства, это может обеспечить приток крайне необходимого капитала в финансовые системы региона. Ряд многообещающих признаков был отмечен в Центральной Европе и России, где сильными управляющими были созданы фонды второго и третьего поколений. Совершенно очевидно, что инвестиции фондов дополняют, а не заменяют собой другие источники финансирования. Тем не менее, инвесторы нуждаются в более убедительных доказательствах вероятной степени доходности своих инвестиций. В настоящее время она колеблется в диапазоне от 15% в фондах “расширения и выкупа предприятий” до отрицательной доходности в других фондах. Фонды венчурного капитала и донорские фонды имеют доходность от “низкой до достаточной” из-за низкой котировки акций в момент выхода ими из капитала.

Совершенно очевидно, что паи стоимостью менее 1,9 млн. евро, в целом, трудно реализовать с прибылью, однако недавний рост объемов инвестиций должен со временем обеспечить повышение доходности. В регионе отсутствуют оценочные ориентиры и это порождает неопределенность в сфере доходности, которая сохраняется до момента реализации более крупного портфеля. Тем не менее, имеются отрадные признаки перспективности функционирования портфеля в более отдаленном будущем. В краткосрочной перспективе возможность получения быстрой отдачи является не столь очевидной вследствие большого объема обязательств в ряде секторов, нестабильности региона, подверженности влиянию глобальных циклов, а также воздействия процесса реформ и хода расширения ЕС.

Работа ЕБРР с фондами акционерного капитала требует все большего мастерства, отвечает наивысшим стандартам и обеспечивает создание адресных систем. Принимаются эффективные меры по выявлению неблагополучных активов и работе с ними. Тем не менее, донорские фонды и фонды для МСП в странах на начальном этапе перехода страдают от отсутствия наглядных примеров стабильной работы. Углубление специализации будет способствовать дальнейшему совершенствованию управления Банком фондами акционерного капитала. Кроме того, это может способствовать привлечению долгосрочных инвесторов.

В обзоре содержится рекомендация Банку разработать четкую стратегию с упором на долгосрочное институциональное строительство, обеспечение стабильности и демонстрацию высоких стандартов. ЕБРР следует продолжить вложение средств в основные частные фонды акционерного капитала в целях поддержки средних и крупных частных предприятий. Помимо этого, ему необходимо продолжить выборочное инвестирование фондов венчурного капитала, фондов для МСП и донорских фондов, но только после тщательной проверки их перспектив в плане стабильности. Следует учитывать масштабы фондов и потребности профессиональных управляющих фондами. В стратегии для донорских фондов необходимо подчеркнуть потребность в привлечении безвозмездных ссуд в требуемых объемах.

Кроме того, крайне важно, чтобы новые инвестиции в МСП не направлялись через частные фонды акционерного капитала, работающие со странами на начальном и промежуточном этапах перехода, где существуют слишком большие препятствия для выполнения фондом своих задач в области устойчивого развития и институционального строительства. Вместо этого ЕБРР следует и впредь выдавать кредиты по каналам национальных банков и организаций с большей степенью смягчения рисков и более высокой доходностью.

Программа содействия развитию торговли

Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) представляет собой сеть из 250 банков и использует выдаваемые ЕБРР гарантии для снижения риска неполучения платежа в процессе международной торговли в странах операций ЕБРР. В рамках сети действует более 12000 пар банков, которые могут совместно выставять подтвержденные аккредитивы. С 1998 года ЕБРР выдал гарантии под более чем 900 аккредитивов на сумму 650 млн. евро. ПСРТ стимулирует процесс перехода, снижая степень риска и обеспечивая “механизм защиты” для торговых операций с использованием аккредитивов (см. стр. 21).

Проведенное ООП исследование подтверждает, что ПСРТ дополняет в регионе такие инструменты перехода, как приватизация и реформирование нормативной базы. Программа является надежным механизмом ЕБРР для продвижения процесса перехода в странах с небольшим числом жизнеспособных проектов или с низкими темпами реформ. Выполняя функции защитного механизма при совершении платежей по торговым сделкам, ПСРТ может снижать степень риска, как это было во время политического кризиса в БЮР Македония в 2000 году.

В целом ПСРТ получила рейтинг “успешная”, однако требует более масштабных операций для выполнения внутрирегиональной задачи ЕБРР. Большая часть торгового оборота приходится на западные компании. Только 8% аккредитивов связывают экспортеров и импортеров внутри региона операций ЕБРР. Большинство подтвержденных банком ПСРТ аккредитивов в странах операций ЕБРР предназначено для поддержки внутрирегиональной торговли. Тем не менее, сегодня доминирующую роль в операциях ПСРТ играет небольшое число западных подтверждающих банков. Например, расположенные в ЕС банки подтвердили 78% сделок по линии ПСРТ. И наоборот, только 24 из 93 подтверждающих банков

в регионе операций ЕБРР подтверждали аккредитивы, которые составили всего 4% от общего числа аккредитивов. С помощью средств технического сотрудничества ЕБРР необходимо привлекать больше национальных подтверждающих банков для целей содействия развитию торговых сделок между многочисленными импортерами и экспортерами в регионе.

Примеры прошедших оценку проектов ЕБРР

Успешные проекты

Российские телекоммуникации

В 1999 году ЕБРР вложил 33 млн. евро в акционерный капитал телекоммуникационной компании в России, оказав ей таким образом поддержку при первичном размещении ее акций и наглядно продемонстрировав свое доверие к рынку услуг связи. Эта инвестиционная операция позволила расширить телекоммуникационную сеть и усилить конкуренцию благодаря внедрению новаторских и современных услуг.

Как подтвердила проведенная ЕБРР оценка проекта, отличные показатели работы были достигнуты компанией в сложных условиях на мировом рынке телекоммуникационных услуг. Поскольку ЕБРР подключился к первичному размещению акций компании довольно поздно, он не мог внедрить те структурные элементы, которые позволили бы усилить воздействие проекта на процесс перехода. Тем не менее, ЕБРР, безусловно, оказал ей столь нужную поддержку.

Через своего представителя в совете директоров компании ЕБРР принял участие в обсуждении вопроса о привлечении сильного отечественного акционера. В ходе оценки были также рассмотрены процесс отбора представителей ЕБРР в советах директоров и перечень их обязанностей. Сделан вывод о необходимости контроля со стороны ЕБРР за работой и эффективностью его представителей в советах директоров.

Производство подсолнечного масла

ЕБРР принял участие в финансировании проекта строительства первого в этой стране нового предприятия АПК со 100-процентным иностранным капиталом путем вложения средств в его акционерный и оборотный капитал. Иностранный спонсор установил самое современное оборудование и построил завод в пределах утвержденной сметы. Завод производит подсолнечное масло, которое в основном идет на экспорт.

Как подтвердила проведенная ЕБРР оценка, проект удалось реализовать несмотря на постоянно низкие мировые цены на подсолнечное масло. Это было достигнуто отчасти с помощью активной подготовки заводских кадров. Проект соответствует национальным и западным экологическим стандартам. Выполняя одно из условий ЕБРР, компания построила стокоочистное сооружение, что в требованиях местных властей не фигурировало. Проект обеспечил создание около 100 новых рабочих мест для квалифицированных работников и послужил важным стимулом для занимающихся разведением подсолнечника фермеров, улучшив качество семенного материала и повысив урожайность этой культуры.

Одним из извлеченных уроков стало осознание решающего значения финансового и технического потенциала иностранного спонсора для успеха нового предприятия. Помимо этого, оказанная ЕБРР поддержка позволила спонсору инвестировать средства в страну, испытывающую дефицит прямых иностранных инвестиций. Глубокие знания ЕБРР данной отрасли оказались весьма полезными для организации успешной совместной операции.

Менее успешные проекты

Реконструкция порта

В 1996 году ЕБРР выдал кредит под государственную гарантию в сумме 42,5 млн. евро на реконструкцию порта общей стоимостью около 72 млн. евро. Кредит пошел на модернизацию причалов для сухогрузов и погрузочно-разгрузочного оборудования, а также на улучшение

охраны природы и на коммерциализацию деятельности этого важного порта в Центральной Азии. На цели содействия в подготовке и реализации проекта и институционального строительства была выделена безвозмездная ссуда в сумме 2,4 млн. евро. Несмотря на небольшое отставание от графика, основные строительные работы были завершены в сентябре 1999 года, а весь проект – в марте 2001 года.

Как подтвердила проведенная ЕБРР оценка проекта, работы на причалах для генеральных грузов выполнены с высоким качеством. Установка современного оборудования на этих причалах также прошла удовлетворительно. Проведена коммерциализация деятельности порта, а воздействие программ институционального строительства было положительным.

Репутация проекта пострадала после того, как правительство в сентябре 2001 года объявило о том, что основные фонды порта будут сданы в аренду другому государственному предприятию без выплаты порту соответствующей компенсации и без согласия на это ЕБРР. В результате этого способность порта обслуживать кредит ЕБРР оказалась под угрозой. Более того, вмешательство правительства в процесс утверждения тарифов и другие вопросы снизило воздействие проекта на процесс перехода. В целом проект получил рейтинг “частично успешный”.

В случае вмешательства извне ЕБРР должен принимать срочные меры по ограничению потенциального ущерба и четко заявлять о том, что Банк не согласен с предпринятыми действиями. Хотя ЕБРР и находится под защитой обязательств по выданному под государственную гарантию кредиту, такое вмешательство изменяет характер проекта и ставит под угрозу выполнение его задач. Сохранение рентабельности клиентов из государственного сектора является крайне необходимым для процесса перехода.

В целях усиления воздействия инфраструктурных реформ ЕБРР может потребоваться введение четких и поддающихся проверке показателей воздействия на

процесс перехода. Их эффективность повысится, если они будут увязаны, там где это возможно, с выборкой кредита. Для этого в кредитную документацию необходимо включать ряд условий.

Инвестиционная компания для МСП АПК

В 1994 году ЕБРР вложил средства в недавно созданную инвестиционную компанию совместно с западными управляющими фондами и государственными ведомствами в Юго-Восточной Европе. Задача состояла в оказании поддержки АПК и МСП и содействии развитию финансового сектора. Были произведены вложения в акционерный капитал и предоставлены кредиты. Подготовка кадров, оказание консультационных услуг и финансирование осуществлялись через организацию, которая должна была обеспечить активную работу на местах.

После получения первых капитальных взносов от ЕБРР и других спонсоров инвестиционная компания начала выдавать финансовые ресурсы отдельным предприятиям. Однако национальный спонсор не смог, как это предполагалось ранее, внести дополнительные взносы в основной капитал и принять участие в управлении компанией. Учитывая невозможность удовлетворительной работы компании в таких условиях, ЕБРР был вынужден приостановить свое участие в проекте. Он отменил это решение после того, как национальный спонсор передал принадлежащие ему акции компании западным управляющим фондами.

Как показала оценка ЕБРР, благодаря проекту обеспечено предоставление столь необходимых финансовых ресурсов предпринимателям ряда отраслей и оказана управленческая и техническая поддержка финансируемым компаниям. Выполнению проекта препятствовал ряд политических и экономических факторов, которые не позволили проектной компании сформировать требуемый портфель успешных инвестиций для создания необходимой критической массы. После обсуждения этой проблемы с управляющими фондами было принято решение ликвидировать инвестиционную компанию.

Проведенная ООП оценка позволила выявить различия в поставленных ЕБРР и управляющими фондами задачах. Кроме того, процедура отбора подпроектов не учитывала в полной мере пригодности кандидатов для получения долевого финансирования. В оценке подчеркивается необходимость согласования общих коммерческих задач с партнерами по долевному финансированию и учета местной специфики при выборе различных форм фондирования. В случае, если условия банковского сектора тормозят процесс кредитования, необходимо потребовать от органов власти заняться улучшением условий для привлечения финансовых посредников.

Оценка операций технического сотрудничества

ООП провел оценку более 300 финансируемых по линии ТС заданий консультантов, на которые израсходовано почти 100 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров в рамках Программы фондов технического сотрудничества ЕБРР. С учетом заданий по линии ТС, прошедших оценку в рамках специальных исследований ООП, эта цифра превышает 900 заданий с общей суммой израсходованных на них средств более 250 млн. евро.

Примеры оценки проектов технического сотрудничества

Подготовка проекта развития порта в Центральной Азии

Проект предусматривал проведение шести операций ТС на общую сумму в 2,9 млн. евро, финансируемых тремя донорами. Средства пошли на подготовку и производство инвестиций ЕБРР в сумме 27,5 млн. евро на цели развития порта в Центральной Азии.

Согласно оценке ООП операции ТС получили рейтинг “успешные”. Кроме того, они получили удовлетворительный рейтинг воздействия на процесс перехода. Операции ТС способствовали привлечению новых инвестиций, осуществляемых в настоящее время.

В оценке ООП отмечено, что при выделении ресурсов ТС не в полной мере учитывались сложные условия деятельности. В результате этого применялись некоторые упрощенные методы, что может осложнить выполнение последующих мероприятий ТС или будущей инвестиционной операции ЕБРР. Необходимо провести более реалистичную калькуляцию расходов на них. Кроме того, технико-экономическое обоснование проекта было излишне сужено и посвящено только подготовке новых инвестиций. И последнее. Политические и стратегические основания для реализации проекта необходимо отделить от его экономического обоснования. Эти два аспекта следует рассматривать отдельно.

Реализация проекта в Центральной Азии

Предполагалось, что одна инвестиционная компания в Центральной Азии при финансовой поддержке ЕБРР профинансирует три отечественных предприятия и использует при этом 1,6 млн. евро из средств ТС на оплату управленческих услуг. Цель проекта заключалась в максимизации коммерческого потенциала испытывающих трудности приватизированных предприятий путем активной управленческой поддержки и в оказании этим предприятиям содействия в их превращении в конкурентоспособные и рентабельно работающие на рыночных началах компании. Кроме того, проект должен был продемонстрировать национальным предприятиям и перспективным инвесторам важность современных методов управления, процедур финансового контроля и внешних инвестиций. К сожалению, проект не стал стимулом для других компаний в деле проведения аналогичных операций, и спасти эти предприятия от краха также не удалось.

Несмотря на выделение значительных средств по линии ТС, удалось провести только одну небольшую инвестиционную операцию, но и она на сегодня нерентабельна. Общая оценка операций ТС по данному проекту – “неудачные”. Выделенные по линии ТС средства не помогли создать рентабельно работающее частное предприятие. Единственный реализованный с помощью средств ТС проект не смог обеспечить превращение фабрики в рыночное предприятие.

Благодаря этому проекту ЕБРР понял, что ему не следует слишком сильно полагаться на консультантов в поиске инвестиционных возможностей для ЕБРР. Вместо этого более эффективным решением в отдельных случаях является выделение средств на цели стимулирования инвестиций. Инвестиционные возможности можно выявлять по результатам работы действующих в регионе механизмов финансирования МСП или взаимодействия других доноров с национальными компаниями. Но деньги фондов ТС все же не могут компенсировать пассивность руководителей. Крайне важно, чтобы получатель средств ТС активно подключался к проекту. В будущем ЕБРР следует добиваться того, чтобы операции ТС, направленные на улучшение норм делового поведения руководителей национальных компаний, позволяли консультантам решать перспективные задачи, имея для этого средства ТС в требуемых объемах.

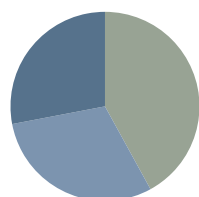
Партнеры по сотрудничеству



Сотрудничая со своими партнерами, ЕБРР помогает расширять каналы доступа к финансовым ресурсам и улучшать инвестиционный климат в странах своих операций. В 2002 году ЕБРР привлек рекордный объем средств софинансирования из коммерческих источников и от официальных партнеров - свыше 2 млрд. евро. Взносы доноров в фонды технического сотрудничества достигли 1 млрд. евро, а по линии программы санации предприятий в истекшем году профинансировано свыше 950 проектов.

В 2002 году приоритетным направлением деятельности ЕБРР в странах его операций оставалась правовая реформа. Программа правовой реформы ЕБРР оказала заметное влияние на реформирование законодательства о сделках с залоговым обеспечением в Словацкой Республике, закона о лизинге в Узбекистане и нормативной базы отрасли связи в России. Помимо этого, ЕБРР по-прежнему занимался тематикой ядерной безопасности. В 2002 году стало действовать Природоохранное партнерство Северного измерения, и ЕБРР оказывал дальнейшую поддержку фонду Чернобыльского укрытия, Счету ядерной безопасности и международным фондам вывода АЭС из эксплуатации.

Источники софинансирования
в 2002 году – по объему



■ Организации коммерческого софинансирования 42%
■ Международные финансовые учреждения 30%
■ Организации официального софинансирования 28%

Виды софинансирования
в 2002 году – по объему

	(млн. евро)
Кредиты А/Б/синдицирование ¹	531
Параллельные кредиты	549
Прямое финансирование/гарантии или страхование политического риска по линии ЭКА	48
Кредиты МФУ	597
Вложения МФУ в акции	14
Вложения в акции	21
Безвозмездные ссуды	303
Итого	2064

¹ При схеме А/Б ЕБРР финансирует часть кредита (часть А), а оставшуюся часть (часть Б) синдицирует коммерческим кредиторам.

Софинансирование

Основная задача ЕБРР заключается в мобилизации отечественного и иностранного капитала в странах операций. Успешное привлечение средств софинансирования позволяет увеличивать объемы финансирования других проектов и дает заемщикам выход на международные рынки ссудного капитала. Источниками софинансирования являются коммерческие банки, учреждения официального софинансирования (например, государственные ведомства и двусторонние финансовые учреждения, предоставляющие безвозмездные ссуды, параллельные кредиты и акционерный капитал), экспортно-кредитные агентства и другие международные финансовые учреждения (МФУ). ЕБРР стремится расширить и углубить базу софинансирования, увеличивая для этого число коммерческих кредиторов и привлекая новые софинансирующие организации и страны на этот рынок. Проявляя гибкость и учитывая потребности рынка, ЕБРР стремится максимизировать источники финансирования для его клиентов и теснее взаимодействовать с рыночными структурами в процессе разработки оптимальных форм финансирования.

В 2002 году мировые рынки ссудного капитала функционировали в весьма сложных условиях из-за последствий терактов 11 сентября 2001 года в США, кризисов в Латинской Америке и корпоративных скандалов в США. На фоне происходящего второй год подряд в мире падения объемов заимствований в странах операций ЕБРР они выросли на 18%. Это связано главным образом с масштабным финансированием нефтяной отрасли и расширением коммерческих возможностей в России в купе с повышением интереса банков к кредитованию Казахстана, Польши и Румынии. Операции в России были сосредоточены в целом ряде отраслей, в том числе в нефтегазовом секторе, в общепромышленных отраслях (автомобилестроение) и в АПК, а в Польше зафиксирован высокий объем финансирования телекоммуникационных проектов. Открытие рынка ссудного капитала в Казахстане было в основном связано с инвестициями в финансовые учреждения.

В 2002 году ЕБРР содействовал в мобилизации ресурсов для ряда телекоммуникационных проектов, которые по-прежнему не вызывают большого интереса у участников рынков ссудного капитала. В нефтегазовой отрасли России (см. стр. 14) ЕБРР создал новую схему финансирования и ввел новые нормативные требования к составлению схем проектов и срокам погашения кредитов.



Общепромышленные отрасли

Петром, Румыния

Корпоративный кредит в 143 млн. евро для румынской нефтяной компании “Петром” – крупнейший долгосрочный синдицированный кредит, выданный на цели модернизации и приватизации этой государственной компании Румынии (см. стр. 39). Кредитные средства состоят из кредита ЕБРР в сумме 95,4 млн. евро и синдицированного кредита в сумме 47,5 млн. евро, из которых 9,5 млн. евро предоставлены Черноморским банком торговли и развития в качестве параллельного кредита. Срок погашения кредита ЕБРР и параллельного кредита – восемь лет, а синдицированного – шесть лет. Приватизация компании “Петром” – важный шаг на пути модернизации энергетики Румынии.

Финансовые учреждения

Казкоммерцбанк, Казахстан

4-летний кредит Казкоммерцбанку имеет самый долгий срок погашения из всех когда-либо предоставленных коммерческому банку в Казахстане кредитов (см. стр. 66). Кроме того, это первый организованным ЕБРР в банковском секторе Казахстана синдицированный кредит. Кредит в сумме 48 млн. евро позволит банку увеличить объемы среднесрочного кредитования национальных компаний. Финансовые ресурсы состоят из кредита ЕБРР в 29 млн. евро и синдицированного кредита в 19 млн. евро.

АПК

Мольтеуруп, Украина

Кредит в 28,5 млн. евро крупнейшему в Европе производителю солода компании “Мольтеуруп” – первый долгосрочный кредит украинскому заемщику. Он позволит расширить мощности принадлежащей компании солодовни и построить вторую солодовню в Украине. Кредитные ресурсы состоят из кредита ЕБРР в 14,8 млн. евро и синдицированного кредита в 13,7 млн. евро с разбивкой на два блока: срочный 7-летний кредит и 5-летний револьверный механизм.



Связь

МобиФон, Румыния

Кредит в 286 млн. евро компании “МобиФон” на производство новых капиталовложений в сеть мобильной связи МобиФон и рефинансирование существующего долгосрочного кредита. 6-летний обеспеченный залогом кредит состоит из кредита ЕБРР в 219 млн. евро, из которых 114 млн. евро синдицированы, и параллельных кредитов в 33 млн. евро каждый, выданных Северным инвестиционным банком и канадским экспортно-кредитным агентством ЕДС. Синдицированный кредит полностью гарантирован банками “АБН Амро” и “Банк Аустрия Кредитанштальт”.

Партнеры по софинансированию в 2002 году

Коммерческие организации	
Банк “АБН Амро” НВ	Нидерланды
АЖВ Юнг энд ВиггерГмбХ	Германия
Банк Аустрия Кредитанштальт (Группа ХВБ)	Австрия
Байерише Гипо- унд Ферейнсбанк АГ (Группа ХВБ)	Германия
Байерише Ландесбанк	Германия
БНП Париба СА	Франция
Каха Мадрид	Испания
Ситибанк НА	США
Коммерцбанк АГ	Германия
Креди Агриколь	Франция
Лионский кредит	Франция
Данскебанк Акциесельскаб	Дания
Банк “ДЕПФА”	Ирландия
Дексия СА	Франция
Эрсте Банк дер Остеррайхишен Шпаркассен АГ	Австрия
Футура Инвестмент	Словения
Гамбургше Ландесбанк-Гироцентраль	Германия
ИКБ Дойче Индустриебанк АГ	Германия
ИНГ-банк НВ	Нидерланды
Интернэшнл файнененс партисипейшн траст (ИФПТ)	Канада
Инвесткредитбанк АГ	Австрия
Дж П Морган Чейс энд Ко	США
КБС-банк НВ	Бельгия
АО “Кредитный банк”	Польша
Ландесбанк Шлезвиг-Гольштейн Гироцентраль	Германия
Лфт Файненшл Системс ГмбХ (ЛФС)	Германия
Натексис Банк Популэр	Франция
Нордиа АБ	Страны Северной Европы
Остеррайхише Фольксбанкен АГ	Австрия
Загребский торговый банк	Хорватия
Рабобанк, Нидерланды	Нидерланды
Райффайзен Централбанк Остеррайх АГ	Австрия
Райффайзенландесбанк Бургенланд Фаренунд Ревизионсвербанд рГмбХ	Австрия
Райффайзенландесбанк Нейдеростеррайх-Виен АГ	Австрия
Райффайзенландесбанк Оберостеррайх рГмбХ	Австрия
Скандинависка Энскилда Банкен АБ (СЭБ)	Швеция
Сосьете Женераль	Франция
Фонд экономического развития им. Сороса	США
Свенска Ханделсбанкен АБ	Швеция
Татра-банк	Словацкая Республика
Загребский банк	Хорватия

Экспортно-кредитные агентства	
Экспорт Девелопмент	Канада
Экспортно-импортный банк Кореи (КЭКСИМ)	Корея
Официальные организации	
Балтийский специальный инвестиционный фонд (БИСФ)	Страны Северной Европы
Канадское агентство международного развития (СИДА)	Канада
Центральноевропейская инициатива (ЦЕИ)	Италия
Дойче Энтвиклунгс Гезельшафт (ДЭГ)	Германия
Европейский союз (ИСПА, Фаре, Тасис)	Еврокомиссия
Правительство Испании	Испания
Фонд международного сотрудничества в целях развития (ИСДФ)	Китай (Тайбэй)
Международный фонд микроинвестиций (ИМИ)	Германия
Японский банк международного сотрудничества (ЯБМС)	Япония
Японское агентство международного сотрудничества (ЯАМС)	Япония
Кредитанштальт фюр Видерауфбау (КфВ)	Германия
Министерство иностранных дел	Италия
Министерство иностранных дел	Нидерланды
Нидерландская компания финансирования развития (ФМО)	Нидерланды
Механизм финансирования МСП	Еврокомиссия
Государственный департамент экономики (СЕКО)	Швейцария
Трастовый фонд США для МСП	США
Западный фонд ННГ	США
Международные финансовые учреждения	
Черноморский банк торговли и развития	МФУ
Европейский инвестиционный банк (ЕИБ)	МФУ
Международная финансовая корпорация (МФК)	МФУ
Козлодуйский международный фонд вывода АЭС из эксплуатации (КМФВЭ)	США
Северный инвестиционный банк (СИБ)	МФУ
Всемирный банк (включая АМР)	МФУ

Организации, впервые принявшие участие в софинансировании совместно с ЕБРР, выделены **жирным шрифтом**.

В ряде секторов и стран операций ЕБРР привлек новых кредиторов и софинансирующие организации к реализации долгосрочных проектов муниципальной инфраструктуры, а также внедрил новые схемы софинансирования проектов АПК на таких в целом неосвоенных рынках синдицированных кредитов, как Казахстан и Украина. На стр. 77 приведен ряд интересных сделок с участием софинансирующих организаций в 2002 году.

В 2002 году общий объем софинансирования из коммерческих источников составил 877 млн. евро на 30 проектов. ЕБРР работал с 41 коммерческим банком и организацией из 16 стран. Кроме того, ЕБРР привлек средства двух экспортно-кредитных агентств в сумме 48 млн. евро. Отмечены рост числа софинансируемых совместно с национальными коммерческими банками сделок (главным образом в странах – кандидатах на вступление в ЕС) и сохранение зависимости заемщиков в странах на начальном этапе перехода от организаций официального софинансирования (особенно МФУ).

МФУ и другие организации официального софинансирования

В 2002 году объем софинансирования ЕБРР с официальными партнерами достиг рекордного уровня – привлечено 1,14 млрд. евро на 49 проектов. Доля МФУ оказалась самой большой и составила 612 млн. евро (53%) на 25 проектов. От Евросоюза получено 213 млн. евро (19%) на восемь проектов. Из других официальных источников софинансирования, таких, как государственные ведомства и финансовые учреждения, поступило 315 млн. евро (28%) на 26 проектов.

Международная финансовая корпорация (МФУ) профинансировала 13 проектов на сумму 77,5 млн. евро, из которых примерно 16% было предоставлено в виде вложений в акционерные капиталы. Средства софинансирования выделялись исключительно на цели микрокредитования, развития банковского сектора, а также малым и средним предприятиям Азербайджана, БЮР Македония, Грузии, Казахстана,

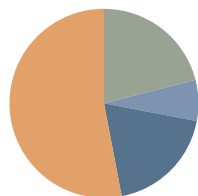
Кредитование микропредприятий и ЖКХ

Успешное удовлетворение Банком потребностей малых и средних предприятий не прошло незамеченным. Многие донорские организации констатируют, что эти предприятия являются основой рыночной экономики, так как обеспечивает доходы и рабочие места для многих слоев населения. Сегодня ЕБРР активно занимается кредитованием микро- и малых предприятий в 15 странах по каналам недавно созданных банков микрофинансирования или совместно с национальными банками-партнерами. На сегодня общая сумма выданных кредитов составила почти 2,3 млрд. евро.

В 2002 году программам поддержки малого бизнеса ЕБРР оказали содействие многие донорские организации (см. стр. 19). К ним относятся Евросоюз, США, Япония и многочисленные специализированные учреждения, такие, как “Кредитанштальт фюр Видерауфбау” (КфВ), ФМО и Фонд международного сотрудничества в целях развития (ИСДФ) Китая (Тайбэй). В целях поддержки микропредприятий в Центральной Азии Международная финансовая корпорация (МФК) создала Фонд инвестиционного сотрудничества МФК, распорядителем которого выступает ЕБРР. Общий объем средств софинансирования, поступивших в этот сектор в 2002 году, составил 90,3 млн. евро на 11 проектов.

В сферу ЖКХ входят централизованное теплоснабжение, ВКХ, уборка мусора, расширение канализационных сетей и городской транспорт. В 2002 году Евросоюз был ведущим донором в многочисленных муниципальных проектах, реализуя таким образом в первую очередь свою структурную политику для стран – кандидатов в ЕС. Значительную поддержку проектам ЕБРР в этом секторе также оказали Японское агентство международного сотрудничества (ЯАМС), ФМО и КфВ. Общий объем средств софинансирования, поступивших в этот сектор из официальных источников в 2002 году, составил 383,8 млн. евро на 12 проектов.

Источники официального софинансирования в 2002 году



■ Двусторонние финансовые учреждения 21%
 ■ Правительства-доноры 7%
 ■ Еврокомиссия 19%
 ■ МФУ 53%

Кыргызской Республики, Молдовы, Румынии, СР Югославия и Таджикистана. Важным событием стало создание при ЕБРР Инвестиционного фонда сотрудничества МФК в размере 43 млн. евро в целях поддержки микропредприятий Центральной Азии.

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) совместно с ЕБРР профинансировал семь проектов на сумму 353,2 млн. евро. Все они относятся к государственной инфраструктуре и предусматривают модернизацию сетей распределения и передачи электроэнергии в Албании и Болгарии, автомобильного транспорта в Хорватии и СР Югославия, а также финансирование строительства комплекса защитных сооружений Санкт-Петербурга от наводнений – крупнейший за все время кредит ЕБРР в государственном секторе. Крупным партнером ЕБРР по этому проекту является также Северный инвестиционный банк (СИБ). В 2002 году общий объем софинансирования по линии СИБ составил 95,6 млн. евро.

Всемирный банк выдал 36,5 млн. евро на два проекта – модернизация электросетевой системы Албании и сеть централизованного теплоснабжения Софии.

Черноморский банк торговли и развития предоставил 18,8 млн. евро на три проекта: Азербайджанский банк микрофинансирования, АО “Чэнелл Энерджи” в порту Потти (Грузия) и предприватизационный кредит СНП “Петром” (Румыния – см. стр. 77).

Реализуя свою структурную политику в отношении стран-кандидатов, а также программы Фаре и Тасис, Евросоюз предоставил 212,8 млн. евро на восемь проектов в Болгарии (энергетика), Грузии (ГЭС), Литве, Польше и Румынии (муниципальная инфраструктура).

Другие организации официального финансирования предоставили 236,9 млн. евро на софинансирование 15 проектов. “Кредитанштальт фюр Видерауфбау” (КфВ) и “Дойче Энтвиклунгс Гезельшафт” приняли участие в десяти проектах на сумму 138,7 млн. евро. Средства софинансирования КфВ пошли на развитие муниципальной инфраструктуры и кредитование микропредприятий. Нидерландская компания финансирования развития софинансировала семь проектов, предоставив 54,7 млн. евро на цели корпоративных инвестиций и кредитования микропредприятий. Японский банк международного сотрудничества (ЯБМС) софинансировал проект модернизации электросетевой системы Албании (27,7 млн. евро).

По линии государственных ведомств и программ были предоставлены безвозмездные ссуды на общую сумму 78,1 млн. евро на 15 проектов в Албании, Болгарии, БЮР Македония, Грузии, Кыргызской Республике, Молдове, Румынии, СР Югославия и Таджикистане. Донорами выступали Германия, Италия, Испания, Канада, Китай (Тайбэй), Нидерланды, страны Северной Европы (Балтийский специальный инвестиционный фонд), США, Центральноевропейская инициатива, Швейцария и Япония. Финансовые ресурсы направлены на цели развития инфраструктуры (энергетика, в том числе электроэнергетика, и автодороги) и ЖКХ (городской транспорт), содействия развитию торговли и микрофинансирования.

Фонды технического сотрудничества

В организации инвестиционной деятельности ЕБРР участвуют многочисленные консультанты и эксперты, оплачиваемые средствами безвозмездных ссуд по линии программы фондов технического сотрудничества (ПФТС). Финансируемая донорами программа позволяет ЕБРР улучшать подготовку и реализацию инвестиционных проектов и оказывать консультативные услуги клиентам из частного и государственного секторов. Приоритетами программы ПФТС являются содействие институциональному строительству (см. ниже), поддержка малых и средних предприятий (МСП) и формирование законодательно-нормативной базы, содействующей процессу перехода (см. стр. 85).

Общая сумма взносов доноров с момента запуска программы ПФТС достигла в 2002 году 1 млрд. евро. В истекшем году объем новых взносов по линии ТС несколько превысил 100 млн. евро, и крупнейшими донорами, финансирующими новые задания консультантов по линии ТС, стали Евросоюз, Соединенные Штаты, Япония, Нидерланды и Канада. Крупные взносы были также внесены в рамках многосторонних донорских программ, включающих

региональный венчурный фонд для Северо-Запада России, Фонд поддержки малого бизнеса России, Монгольский фонд ТС и Балканский региональный специальный фонд (см. таблицу на стр. 82).

В 2002 году основными странами – получателями новых взносов по линии ТС стали Россия, Польша, Украина, СР Югославия, Казахстан и Узбекистан. Кроме того, были реализованы региональные (многонациональные) проекты в рамках механизма США по финансированию МСП, механизма ЕС и ЕБРР по финансированию МСП, программы ТАМ Фаре ЕС (программа санации предприятий) и финансируемой Японией программы БАС (программа деловых консультационных услуг) в Центральной Азии (см. стр. 85).

Основной упор в новых программах ТС был сделан в истекшем году на поддержку финансовых учреждений, обслуживающих микро- и малые предприятия. На проекты инфраструктуры также пошли значительные средства доноров, в том числе в сфере муниципальной экологической инфраструктуры и централизованного теплоснабжения. Крупные средства доноров в прошедшем году были направлены на поддержку национальных компаний по линии программ санации предприятий и деловых консультационных услуг.

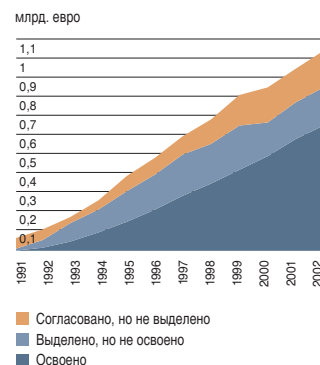
Институциональное строительство

Во всех странах операций ЕБРР ощущается большая потребность в подготовке кадров для государственных и частных организаций. В 2002 году ЕБРР удалось отчасти удовлетворить этот спрос путем выполнения более чем 100 связанных с институциональным строительством заданий консультантов по линии ТС, которые были профинансированы донорскими средствами. Эти задания помогли клиентам ЕБРР повысить квалификацию под руководством опытных консультантов. К интересным примерам относятся следующие:

- > финансируемая ЕС управленческая помощь национальным банкам стран – кандидатов на вступление в ЕС;
- > предоставление Японией средств на структурную реорганизацию железных дорог Узбекистана;
- > оплата США экспертных услуг в целях содействия расширению сети банков микрофинансирования в СР Югославия и БЮР Македония;
- > финансовая поддержка Соединенным Королевством процесса реформирования закона о сделках с обеспечением в Словацкой Республике.

Общая стоимость связанных с институциональным строительством заданий консультантов, выполнение которых было начато в 2002 году, превысила 50 млн. евро – это больше половины средств, израсходованных по линии программы ТС в истекшем году.

Привлечено, выделено и освоено средств ТС нарастающим итогом за 1991 - 2002 годы



Ассигнования по линии ТС – по странам-получателям

	2002 год Число	2002 год (млн. евро)
Россия	37	19,2
Польша	15	7,2
Украина	18	6
СР Югославия	16	5,4
Казахстан	9	4,1
Узбекистан	11	4
Азербайджан	8	3,4
Грузия	8	2,7
Болгария	9	2,7
БЮР Македония	6	2,5
Монголия ¹	9	2
Румыния	7	1,9
Армения	5	1,5
Кыргызская Республика	4	1,1
Таджикистан	2	0,8
Хорватия	11	0,7
Словацкая Республика	4	0,4
Литва	2	0,3
Словения	4	0,2
Босния и Герцеговина	2	0,2
Беларусь	3	0,2
Венгрия	3	0,2
Албания	1	< 0,1
Туркменистан	1	< 0,1
Чешская Республика	1	< 0,1
Региональные	65	35
Итого	261	101,7

¹ Монголия не является страной операций ЕБРР, однако Совет директоров разрешил проведение в ней операций в ограниченных масштабах с использованием средств доноров.

Новые программы финансирования

На цели Фонда поддержки малого бизнеса России, механизма финансирования МСП и на украинскую программу микрофинансирования Соединенные Штаты в 2002 году выделили 9 млн. долл. США. Еще 2,8 млн. долл. США были предоставлены Агентством международного развития США и Агентством по торговле и развитию США на содействие в подготовке и реализации проектов.

В 2002 году был создан **механизм по подготовке инвестиций ЕС и ЕБРР**. С его помощью ведется фондирование подготовки и реализации инвестиционных проектов ЕБРР в странах СНГ. В 2002 году были выделены первые ассигнования в сумме 10 млн. евро.

Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ) создано для инвестиционного финансирования муниципальных экологических проектов и программ ликвидации ядерных отходов для Северо-Западного региона России. На конец 2002 года взносы в фонд ППСИ составили

110 млн. евро. В число доноров входят Дания, Евросоюз, Нидерланды, Норвегия, Россия, Финляндия и Швеция. В целях определения первоочередности экологических проектов создана руководящая группа ППСИ, в которую вошли ЕБРР, Европейское сообщество, Европейский инвестиционный банк, Россия, Северный инвестиционный банк и Всемирный банк. Проект строительства комплекса защитных сооружений Санкт-Петербурга от наводнений стал первым подписанным при поддержке ППСИ инвестиционным проектом.

Благодаря утвержденным в прошедшем году девяти взносам по линии ТС в сумме 2 млн. евро смог расширить свои операции **Монгольский фонд ТС**, финансируемый Люксембургом, Нидерландами и Японией. Фонд международного сотрудничества в целях развития Китая (Тайбэй) объявил о намерении выделить в 2003 году средства для Монгольского фонда ТС.

Дополнительную информацию о ПФТС см. в отчете ЕБРР за 2002 - 2003 годы перед донорами и софинансирующими организациями.

Взносы по линии ТС за 2002 год – по донорам

	(млн. евро)
Европейский союз	54,5
США	12,3
Япония	7,7
Региональный фонд венчурного капитала для Северо-Запада России	4,7
Нидерланды	4,2
Фонд поддержки малого бизнеса России	3,1
Монгольский фонд ТС	2
Канада	1,9
Швейцария	1,6
Китай (Тайбэй)	1,1
Швеция	0,9
Соединенное Королевство	0,9
Франция	0,9
Италия	0,8
Балканский региональный специальный фонд	0,7
Финляндия	0,7
Испания	0,5
Балтийский фонд технической помощи	0,5
Австрия	0,5
Люксембург	0,4
Греция	0,3
Ирландия	0,3
Дания	0,2
Германия	0,2
Специальный фонд ТС	0,2
Грузинский фонд для финансового сектора	0,2
Бельгия	0,2
Глобальный экологический фонд	0,1
Корея	0,1
Итого	101,7

Примечание. Страны-доноры, участвующие в перечисленных выше фондах ТС:

- > Балканский региональный специальный фонд – Дания, Канада, Китай (Тайбэй);
- > Балтийский фонд технической помощи – страны Северной Европы;
- > Фонд поддержки малого бизнеса России – страны Группы 7, Швейцария;
- > Региональный фонд венчурного капитала для Северо-Запада России – Норвегия, Финляндия, Швеция;
- > Монгольский фонд ТС – Люксембург, Нидерланды, Япония;

Воздействие на процесс перехода

В 2002 году началось исследование оказанного донорскими фондами воздействия на процесс перехода. Примерно половина проектов ЕБРР получала финансовые ресурсы непосредственно из фондов ТС на цели подготовки или реализации проектов. К концу 2002 года консультанты по линии ТС оказали прямую помощь в реализации инвестиционных проектов ЕБРР на общую сумму 9 млрд. евро. Содействие процессу перехода оказывали также специалисты, работающие в рамках организованных ЕБРР программ правовой реформы, санации предприятий и деловых консультаций. В 2003 году ЕБРР опубликует информацию о вкладе финансируемых донорами программ в продвижение процесса перехода в прошлом десятилетии.

Программа санации предприятий

Программа санации предприятий (программа TAM), осуществляемая группой ее руководителей от имени ЕБРР, направлена на развитие управленческого, коммерческого и технического “ноу-хау” в странах с переходной экономикой. С этой целью по ее линии оказывается помощь потенциально рентабельным предприятиям в конкретных отраслях во всех странах операций ЕБРР. Финансируемая различными донорами программа TAM помогает развивать национальную экономику и тем самым содействует снижению уровня бедности и улучшению социальных условий.

Специалисты TAM работают непосредственно с конкретными предприятиями, консультируя их по вопросам повышения управленческой квалификации, планирования бизнес-цикла, структурной реорганизации, производства, проектирования, маркетинга и разработки новых изделий.

Кроме того, они помогают снижать издержки производства и осваивать внутренние и экспортные рынки.

К другим сферам деятельности по линии программы TAM относятся ознакомление с воздействием на окружающую среду производственно-хозяйственной деятельности, оптимизации энергопотребления и улучшения охраны здоровья и техники безопасности на производстве. Помимо повышения хозяйственных показателей специалисты TAM помогают предприятиям завязывать контакты с потенциальными партнерами и инвесторами.

В странах – кандидатах на вступление в ЕС специалисты программы TAM помогают предприятиям выполнять требования соответствующих директив и стандартов ЕС. Благодаря своей успешной работе программа TAM получила в 2002 году дополнительную безвозмездную ссуду в размере 7 млн. евро по линии программы Фаре ЕС для дальнейшей работы в этих странах.

С помощью безвозмездных ссуд на сумму свыше 60 млн. евро, предоставленных 27 донорами, в том числе Евросоюзом, специалисты TAM со дня создания программы в 1993 году реализовали 957 проектов

Производитель электрооборудования, Россия

Клиент – компания производит комплектующие и узлы электроаппаратуры. В последние годы она быстрыми темпами наращивала производство и довела число работников до более 1000 человек. Однако ее руководители не осуществляли должный контроль за развитием компании и она попала в опасное положение.

Поддержка по линии TAM – специалисты TAM пришли к выводу, что неопытные руководители компании не смогли адаптироваться к изменяющимся условиям для предпринимательской деятельности в России, однако стремились перенимать опыт. Коммерческий отдел был реорганизован и начал использовать методы электронной торговли. Разработана нацеленная на рынок стратегия установления цен. Внедрены современные системы финансового контроля наряду с новыми методами разработки новых изделий и контролем за ассортиментом. Введена в действие система поощрения сотрудников, которая сразу же положительно сказалась на качестве продукции и производительности труда.

Результат – благодаря программе TAM руководители компании быстро освоили новые методы, перенимая практический опыт работы у консультантов TAM. Сегодня компания встала на ноги, хорошо организована и имеет нацеленный на стратегические задачи бизнес-план.

Мебельная фабрика, Словацкая Республика

Клиент – компания выпускает современную гостиничную и офисную мебель, имеющую весьма хорошие перспективы на рынках Восточной и Западной Европы. Тем не менее, ввиду неэффективного финансового планирования и ряда плохо проработанных контрактов с весьма низкой рентабельностью компания оказалась в тяжелом финансовом положении.

Поддержка по линии TAM – специалисты TAM помогли руководству компании внедрить систему управления движением денежных средств, разработать и реализовать долгосрочный бизнес-план и сформировать новые стратегии маркетинга и продаж.

Результат – в 2002 году оборот компании увеличился вдвое и ей удалось привлечь крупного иностранного инвестора. После завершения работы специалистов TAM генеральный директор заявил, что компания “не смогла бы выжить без поддержки TAM”.



с предприятиями в 26 странах. Совокупный оборот на получивших помощь по линии ТАМ предприятиях составил 18 млрд. евро. На этих предприятиях работает около 750000 человек.

Проекты ТАМ позволили внедрить надежные механизмы управленческого и финансового контроля, разработать новые концепции проектирования и маркетинга, поднять производительность труда, повысить объемы продаж и уровень занятости. На предприятиях с числом работников менее 250 человек оборот возрос примерно на 34%, а уровень занятости – на 15%. На более крупных предприятиях производительность труда и оборот также выросли, однако обычно эти предприятия требуют некоторого “разукрупнения”.

Более 80% проектов ТАМ были оценены независимыми экспертами как “удовлетворительные” или “весьма удовлетворительные”.

Программа деловых консультационных услуг

По линии программы деловых консультационных услуг (БАС), управляемой специалистами ТАМ от имени ЕБРР, средним, малым и микропредприятиям оказывается содействие в повышении их эффективности и конкурентоспособности. По линии БАС предприятиям предоставляется помощь в определении своих консультационных потребностей и составлении технических заданий для национальных консультантов. Тем самым БАС содействует также становлению местной сети консультационных фирм. Как правило, программы БАС направлены на поддержку таких четко определенных и приносящих быстрые

результаты проектов, как исследование рыночной конъюнктуры, организация систем АСУ и планирование производственно-хозяйственной деятельности.

Программа БАС финансируется различными донорами, которые на сегодняшний день предоставили ей 30,7 млн. евро. Выполнение программы БАС началось с государств Балтии, где она функционирует уже более семи лет. К концу 2002 года в рамках программы БАС для государств Балтии было реализовано 1582 проекта на более чем 1200 предприятиях с числом работников свыше 119 тыс. человек и совокупным объемом продаж в 4,2 млрд. евро. Благодаря содействию программы БАС предприятия смогли привлечь 42 млн. евро из внешних источников. Вначале программа

Компания по производству пластиковых рам и дверей, Латвия

Клиент – основанная в 1995 году компания занимается изготовлением пластиковых дверей и окон и предоставляет целый спектр услуг, осуществляя их проектирование, изготовление и установку. Клиентами главным образом являются крупные строительные компании. Годовой оборот компании достиг 2,4 млн. евро, а число работников составляет 35 человек.

Поддержка по линии БАС – по линии программы БАС оказана помощь в расширении компании путем внедрения системы автоматизированного проектирования и жестких стандартов качества. Сегодня проектно-конструкторские разработки компании соответствуют передовой практике ЕС.

Результат – операции компании на внутреннем рынке быстро расширяются, и она начала экспортировать свою продукцию в Бельгию и Германию. В 2002 году объем продаж достиг 3,5 млн. евро, а число работников выросло до 70. Сегодня 10% оборота приходится на экспорт, и эта цифра, вероятно, значительно вырастет в ближайшие годы.

Судоремонтное предприятие, Россия

Клиент – предприятие основано в 1992 году в целях обслуживания судов в районе Санкт-Петербурга начиная от ремонта судов и двигателей до поставки различных видов оборудования.

Поддержка по линии БАС – вследствие роста конкуренции и ужесточения требований со стороны судовладельцев компания столкнулась с необходимостью соблюдения международно признанных стандартов качества. По линии программы БАС компании была оказана помощь в соблюдении требуемых стандартов.

Результат – компании удалось резко улучшить свои позиции на рынке. Новые контракты были подписаны с рядом западных судоходных компаний и двумя крупными российскими компаниями. В 2002 году объем продаж вырос на 100%, а число работников увеличилось на десять человек. Повышение качества услуг позволило компании расширить свою клиентуру с 600 до 900 организаций в одном только Санкт-Петербурге.



БАС для государств Балтии финансировалась странами Северной Европы, предоставившими на нее к настоящему времени 11,1 млн. евро, а затем поступили еще 3,6 млн. евро от Евросоюза. Программа получила высокую оценку внешних экспертов. Анализ показывает, что на небольших предприятиях (с числом работников менее 100 человек) отмечались самые высокие темпы роста и создавалось наибольшее число рабочих мест.

Реализация программы БАС для Северо-Запада России, финансируемой странами Северной Европы, Германией, Швейцарией и Соединенным Королевством, началась в 2000 году, и по ее линии на сегодня уже выполнено 77 проектов на предприятиях с совокупным оборотом в 146 млн. евро и числом работников 9000 человек. Реализация программы БАС в Самаре, полностью финансируемой Соединенным Королевством, началась в 2001 году, и по ее линии уже реализовано 66 проектов. Люксембург, Финляндия и Швеция приняли решение о выделении 0,5 млн. евро на двухлетнюю программу БАС в Калининграде.

В Юго-Восточной Европе программы БАС действуют в Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Словении и Хорватии и финансируются средствами Фаре ЕС, Центральноевропейской инициативы, Австрии, Германии и Соединенного Королевства. В общей сложности было реализовано 453 проекта. Помимо этого, в настоящее время на средства ЕС под эгидой Европейского агентства по реконструкции создается новое представительство в Черногории, которое начнет реализацию двухлетней программы БАС в 2003 году.

В Центральной Азии в рамках программы БАС, финансируемой средствами Японско-Европейского фонда сотрудничества, было реализовано 128 проектов в Казахстане и Узбекистане. В 2003 году новые представительства БАС на Кавказе будут открыты в Азербайджане, Армении и Грузии. Эти программы будут финансироваться ЕС.

Программа правовой реформы

По линии программы правовой реформы ЕБРР оказывает содействие в улучшении инвестиционного климата в своих странах операций, помогая создавать благоприятную для инвесторов, прозрачную и предсказуемую правовую базу. Программа, в частности, способствует внедрению международных стандартов передовой коммерческой практики и оценке хода правовой реформы в регионе операций. Кроме того, специалисты программы оказывают содействие в разработке рациональных правовых норм и эффективных правоприменительных органов, а также продвижению правовой реформы в регионе. Ниже представлен ряд реализованных в 2002 году наиболее важных проектов правовой реформы.

Залоговое обеспечение в Словацкой Республике

В Словацкой Республике 1 января 2003 года вступил в силу новый режим регулирования сделок с залоговым обеспечением, позволивший создать в стране одну из самых современных систем обеспеченного залогом кредитования в Европе и внедрить новейший механизм регистрации залогов. В условиях действия старого правового режима процесс передачи имущества в залог требовал много времени, а возможности кредитора взыскать свой долг из стоимости заложенного имущества не были четко прописаны. Кроме того, ограничивались виды имущества, разрешенного для передачи в залог. Новая система, в большой мере опирающаяся на типовую закон ЕБРР о сделках с обеспечением, намного облегчает условия получения имущества в залог. В ее рамках упрощены юридические правила передачи имущества в залог. Заметно возросли возможности кредитора в принудительном порядке взыскать причитающийся ему долг из стоимости заложенного имущества, а перечень видов разрешенного к передаче в залог имущества расширен.

Словацкая нотариальная палата завела новый реестр залогов. Он введен в единую электронную базу данных и позволяет мгновенно осуществлять регистрацию через компьютерные терминалы в нотариальных конторах. Содержащаяся в реестре информация находится в открытом доступе, и с ней можно ознакомиться через Интернет. Консультантом словацкого правительства в ходе этого процесса выступал ЕБРР, а необходимые средства предоставило правительство Соединенного Королевства.

Реформа закона о лизинге в Узбекистане

ЕБРР оказал Узбекистану содействие в создании всеобъемлющего и современного законодательства в сфере лизинга, которое обеспечит необходимое регулирование финансовых и нефинансовых лизинговых операций (за исключением операций с недвижимостью). Многие рекомендации ЕБРР были учтены в изданном в августе 2002 года президентском указе. Указ способствовал определенному улучшению условий лизинга в Узбекистане. Так, например, арендатор сегодня освобожден от уплаты налога на арендованное имущество на срок действия аренды, а арендная плата не облагается НДС.

В результате принятия этого указа парламент Узбекистана в конце 2002 года внес поправки в соответствующие законы страны, в том числе в Гражданский и Налоговый кодексы, законы о лизинге и таможенных тарифах, с целью приведения их в соответствие с указом о лизинге. Финансирование проекта обеспечивалось правительством Соединенного Королевства.

Развитие нормативной базы сектора связи в России

ЕБРР представил правительству России подробные рекомендации относительно внесения изменений в закон "О связи" для приведения его в соответствие с передовой практикой ЕС и других стран. ЕБРР изучил проект изменений к федеральному закону "О связи" 1995 года на предмет выявления в нем правовых проблем. Ожидается, что Дума примет эту поправку в 2003 году. После ее принятия ЕБРР продолжит оказывать министерству содействие в освоении нормативно-правовых инструментов, необходимых для формирования новой нормативной базы. Первый этап проекта был профинансирован правительством Канады. Правительство США осуществляет финансирование второго этапа проекта, связанного с реализацией программ.

Ядерная безопасность

ЕБРР играет ключевую роль в обеспечении ядерной безопасности. Он выступает распорядителем Счета ядерной безопасности (СЯБ), фонда Чернобыльского укрытия, трех международных фондов вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) для Болгарии, Литвы и Словацкой Республики и фонда поддержки Природоохранного партнерства Северного измерения. В общей сложности страны-доноры обязались внести в эти фонды более 1,6 млрд. евро.

Согласно уставам фондов ЕБРР отчитывается перед странами-донорами на собраниях доноров, которые осуществляют общий надзор за работой фондов, утверждают программы работ и годовую финансовую отчетность, а также принимают решения о финансировании конкретных проектов. ЕБРР обеспечивает техническое, проектно-управленческое, финансовое, юридическое и административное обслуживание, а фонды возмещают ему все понесенные им расходы.

Природоохранное партнерство Северного измерения

Программа “Природоохранное партнерство Северного измерения” (ППСИ) начала действовать в ноябре 2002 года после первого заседания собрания доноров. Евросоюз, Россия, Дания, Финляндия, Нидерланды, Норвегия и Швеция обязались выделить на программу в общей сложности 110 млн. евро. Из этой суммы около 62 млн. евро предназначены для ее ядерного компонента. Интерес к участию в фонде проявили также правительства других стран, приняв решение внести в него не менее 10 млн. евро.

Фонд Чернобыльского укрытия

Начался второй этап работ по преобразованию Чернобыльского “саркофага” в устойчивую систему. Завершается разработка ключевых строительных проектов, которые должны быть реализованы на втором этапе Плана работ по укрытию (ПРУ). Они связаны с укреплением окружающего разрушенный реактор укрытия и строительством нового пояса защиты вокруг изначального сооружения. Контракты на выполнение этих крупных проектов планируется подписать в 2003 году. Пояс защиты будет защищать укрытие от проникновения внешних вод и предотвращать выбросы радиоактивной пыли. После установки всего оборудования сооружение будет выведено на уровень долгосрочной безопасности, обеспечивающей надежную основу для любых будущих работ. Завершение проекта намечено на 2007 год.

ПРУ финансируется средствами фонда Чернобыльского укрытия, созданного в 1997 году в целях оказания Украине помощи после аварии на Чернобыльской АЭС в 1986 году. Международные доноры обязались внести в общей сложности 681 млн. евро из общей сметы затрат в 730 млн. евро.

Членами собрания доноров (на 31 декабря 2002 года) являются Австрия, Бельгия, Германия, Греция, Дания, Евросоюз, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Кувейт, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Польша, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Украина, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония. Помимо этого, статус донора имеют Израиль, Исландия, Корея, Португалия, Словацкая Республика и Словения.

Счет ядерной безопасности

В рамках созданного в 1993 году Счета ядерной безопасности остается решить две задачи: завершить финансирование двух объектов по подготовке к выводу реакторов из эксплуатации и провести анализ доклада о состоянии безопасности российского реактора РБМК.

В 2002 году в Чернобыле завершилось строительство хранилища отработанного ядерного топлива и установки для очистки жидких радиоактивных отходов и начался монтаж оборудования. Оба объекта должны вступить в строй в 2004 году и позволят обеспечить безопасный вывод из эксплуатации трех расположенных на объекте реакторов, которые уже остановлены.

Ядерные проекты ППСИ

Проекты, финансируемые по линии ядерного компонента ППСИ, подготовлены главным образом по результатам исследований группы международных экспертов, проведенных под эгидой Международного агентства по атомной энергии. Проекты направлены на устранение экологических рисков, связанных с эксплуатацией и выводом из эксплуатации атомных подводных лодок и других судов российского Северного флота в прибрежной зоне Баренцева моря. Приоритетные проекты касаются безопасной выгрузки, обработки и временного хранения отработанного ядерного топлива, жидких и твердых радиоактивных отходов. Они также направлены на обеспечение физической защиты ядерных материалов. Проекты ППСИ станут частью общей программы ликвидации ядерных отходов на Северо-Западе России, осуществляемой под контролем правительства России. Помимо этого, ППСИ может стать координирующим механизмом для ряда реализуемых в настоящее время программ сотрудничества в этой области.

Соглашение о многосторонней экологической программе ядерной безопасности в Российской Федерации до сих пор не подписано и остается необходимым условием для реализации ядерных проектов ППСИ. Соглашение позволит создать правовую базу для реализации всех проектов ликвидации ядерных отходов на территории России и будет регулировать вопросы освобождения от налогов, ответственности и права допуска на объекты.

В 2002 году началось проведение первого независимого анализа доклада о состоянии безопасности российского реактора первого поколения (Курск 1). Западные и российские эксперты подготовили первый промежуточный отчет, что позволило собранию доноров утвердить финансирование второго этапа проекта. Итоговый отчет ожидается в конце 2003 года. В нем будет дана оценка качества российского доклада о состоянии безопасности реактора и вытекающий из нее вывод относительно общей безопасности АЭС.

Основная задача СЯБ заключается в финансировании краткосрочных мер повышения безопасности на реакторах первого поколения советской конструкции (ВВЭР 440/230 и РБМК) в целях снижения риска аварий в оставшийся до их остановки период. Эти программы на сегодня успешно реализованы. Финансируемая по линии СЯБ программа в Чернобыле (включает повышение безопасности и строительство объектов по выводу

реакторов из эксплуатации) во многом способствовала принятию решения об остановке последнего действующего на АЭС реактора в декабре 2000 года.

Заклученные по линии СЯБ соглашения с Болгарией и Литвой содержат положения о закрытии Игналинской и Козлодуйской АЭС. Соглашения послужили основой для принятия твердых обязательств относительно сроков закрытия АЭС в ходе переговоров о вступлении Литвы и Болгарии в Евросоюз. Эти обязательства были также включены в рамочные соглашения по фондам вывода из эксплуатации, ратифицированные обеими странами в 2002 году.

Срок действия мандата СЯБ истекает в конце 2004 года. На 31 декабря 2002 года членами собрания доноров являются Евросоюз и 14 стран: Бельгия, Германия, Дания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония.

Международные фонды вывода АЭС из эксплуатации

Три международных фонда вывода АЭС из эксплуатации были созданы в 2001 году в целях оказания содействия странам – кандидатам на вступление в ЕС в закрытии действующих у них реакторов первого поколения советской конструкции в согласованные с ЕС сроки. Болгария закрыла блоки 1 и 2 Козлодуйской АЭС в конце 2002 года и обязалась закрыть блоки 3 и 4 к 2006 году. Литва обязалась закрыть блок 1 Игналинской АЭС к 2005 году, а блок 2 – к 2009 году. Словацкая Республика согласилась закрыть блоки 1 и 2 (V1) Богуницкой АЭС в 2006 и 2008 годах соответственно.

Первые финансируемые этими фондами проекты обеспечат строительство необходимых для вывода реакторов из эксплуатации объектов. Как правило, к ним относятся хранилища отработанного топлива и объекты по переработке и хранению радиоактивных



↑ Летом 2002 года завершилось строительство крупнейшего в своем роде в мире хранилища отработанного топлива на Чернобыльской АЭС.

← В декабре 2002 года были закрыты блоки 1 и 2 Козлодуйской АЭС в Болгарии.

Сеть централизованного теплоснабжения Софии

Благодаря уникальному сотрудничеству ЕБРР, Всемирного банка и международных фондов вывода АЭС из эксплуатации повышается энергоэффективность сети централизованного теплоснабжения Софии. Средства проекта пойдут на установку нового, экологически безопасного и энергосберегающего оборудования на подстанциях города и на замену отопительных труб согласно новой энергетической стратегии Болгарии.

Безвозмездную ссуду в сумме 30 млн. евро из средств данных фондов дополняют кредиты в 30 млн. евро и 26,4 млн. евро, предоставляемые ЕБРР и Всемирным банком соответственно, на нужды проекта общей стоимостью 114 млн. евро. Впервые фонды ядерной безопасности ЕБРР были использованы на цели софинансирования проекта, что может стать примером для других энергетических проектов в Болгарии, Литве и Словацкой Республике.

отходов. Кроме того, средства фондов пойдут на поддержку инвестиций в отрасли энергетики Болгарии, Литвы и Словацкой Республики. Здесь предусматривается принятие мер по повышению энергоэффективности, что будет способствовать экономичному и экологически безопасному выводу АЭС из эксплуатации.

Сумма объявленных взносов в эти три фонда превышает 500 млн. евро. Ряд доноров в настоящее время рассматривают возможность повышения размера объявленных взносов. Членами всех трех собраний доноров являются Евросоюз, Австрия, Дания, Испания, Нидерланды и Соединенное Королевство. Бельгия и Швейцария являются членами Игналинского и Козлодуйского фондов. Германия, Люксембург, Норвегия, Польша, Финляндия, Франция и Швеция входят в состав членов Игналинского фонда, а Греция – Козлодуйского фонда. Ирландия является донором всех трех фондов.

Закупка товаров и услуг

Заключение контрактов по проектам ЕБРР должно производиться согласно основополагающим принципам недопущения дискриминации, обеспечения справедливости и открытости. Правила закупок товаров и услуг ЕБРР закрепляют эти принципы. Они призваны повышать экономию средств и эффективность и минимизировать кредитные риски при проведении ЕБРР кредитных и инвестиционных операций. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок по финансируемым ЕБРР проектам соблюдения самых высоких норм этики и поведения, в том числе и в ходе выполнения контрактов.

ЕБРР дифференцирует свои методики закупки товаров и услуг в государственном и частном секторах. Клиенту из частного сектора разрешается применять свои методы и формы практики закупок, если ЕБРР убеждается в их коммерчески рациональном характере, соответствии цен рыночному уровню, отсутствии коллизии интересов и полном соблюдении интересов клиентов ЕБРР. Порядок производства закупок в государственном секторе носит более запретительный характер. ЕБРР предлагает клиентам использовать структурированный, открытый порядок, максимизирующий фактор состязательности и равные условия для всех участников. ЕБРР внимательно анализирует и контролирует процесс закупок и дает свое согласование на ключевых этапах этого процесса.

В 2002 году ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с другими международными банками развития в целях согласования принципов закупок в государственном секторе. Значительный прогресс был достигнут в области составления тендерных документов на закупку товаров, производство строительных работ и предквалификационный отбор строительных организаций. Более того, совместно со Всемирным банком ЕБРР участвовал в обзоре процедур закупок товаров и услуг в СР Югославия и Молдове.

На протяжении 2002 года ЕБРР оказывал профессиональные услуги как внутренним, так и внешним клиентам. В число таких услуг входило проведение семинаров по вопросам закупок для клиентов ЕБРР и их организаций в десяти странах операций, деловых презентаций и подготовка отчетов перед участниками торгов.

В 2002 году по проектам в государственном секторе ЕБРР профинансировал 174 контракта на общую сумму в 505 млн. евро. В 2001 году было профинансировано 120 контрактов на сумму 235 млн. евро. Общая стоимость заключенных по итогам открытых конкурсов контрактов составила 498 млн. евро или 98,5% общей стоимости заключенных контрактов. Более 60% всех заключенных в государственном секторе контрактов в 2002 году приходится на транспортные проекты. В целях повышения эффективности финансируемых ЕБРР закупок он готовит ряд документов и регулярно помещает информацию о планируемых контрактах на своем сайте: <http://www.ebrd.com/oppor/procure> на странице издания Procurement Opportunities. Представители деловых кругов могут получать эту информацию бесплатно.

Проекты, подписанные в 2002 году

На 31 декабря 2002 года

Вниманию читателей

Подпроекты показаны **курсивом жирным шрифтом** и *простым курсивом*.

Содержание трех строчек после описания проектов:

Отрасль • Категория экологической проверки • Вид финансирования

Дата подписания • Средства ЕБРР (в млн. евро)

Стоимость проекта (в млн. евро)

В конце каждого странового раздела показана общая сумма средств ЕБРР за 2002 год (в миллионах евро).

Кредиты исчислены по обменным курсам на 31 декабря 2002 года. Акции пересчитаны в евро по обменным курсам на дату оплаты. Из-за округления итоговые величины могут не совпадать с суммой слагаемых.

Категории экологической проверки

Для проекта:

A – требуется полная оценка воздействия на окружающую среду;

B – требуется экологический анализ;

C – не требуется оценки воздействия на окружающую среду и экологического анализа;

0 – не требуется экологический аудит;

1 – требуется экологический аудит.

ФП – финансовый посредник.

В приведенные данные не вошли следующие позиции:

- > выданные и истекшие в 2002 году гарантии на развитие торговли;
- > многократное вложение средств на цели предэкспортного кредитования по программе содействия развитию торговли;
- > перепродажа долей участия ЕБРР;
- > инвестиции по линии частных фондов акционерного капитала, как-то: региональный фонд "Адвент", спонсорами которых выступают частные организации и управляющие фондами.

По линии донорских фондов, а именно: региональных фондов венчурного капитала, постприватизационных фондов и фондов акционерного капитала на цели реконструкции, предоставляются средства акционерного капитала и безвозмездные ссуды. Инвестиции по каналам этих фондов фиксируются в списке подписанных проектов, если они проходят по счетам ЕБРР.

Азербайджан

Азербайджанский банк микрофинансирования (АБМ)

Создание нового банка микрофинансирования для обслуживания микро- и малых предприятий в Азербайджане.

Финансирование малого бизнеса • ФП • Акции
Подписан 28 июня • Средства ЕБРР – 1,2
Стоимость проекта – 5,4

Рамочный механизм финансирования банков Азербайджана

Финансирование МСП и развитие банковской системы.

Мбанк

Кредитование банков • С/О • Кредит
Подписан 29 ноября • Средства ЕБРР – 1,4
Стоимость проекта – 1,4

Азербайджанская нефтяная компания “Монкриеф”

Освоение нефтяных месторождений в долине р. Куры.

Природные ресурсы • В/1 • Кредит
Подписан 18 декабря • Средства ЕБРР – 38,2
Стоимость проекта – 48,3

Региональная программа содействия развитию торговли

Международный банк Азербайджана
Средства ЕБРР – 10,9

Средства ЕБРР – 51,7

Албания

Фонд акционерного капитала на цели реконструкции Албании

Фонд вложений в акционерные капиталы МСП, включая кондитерскую и мебельную фабрики, производство красок и бутылок из пластика.

Фонды акц. капитала • С/О • Акции
Подписан 25 апреля • Средства ЕБРР – 1,3
Стоимость проекта – 2,9

Реконструкция энергосетей Албании

Модернизация линий передачи электроэнергии, энергосетей и подстанций в Тиране, Кавае, Корче, Берате и Люшне.

Энергетика • В/1 • Кредит
Подписан 18 сентября • Средства ЕБРР – 24
Стоимость проекта – 143,3

Реконструкция автодорог Албании

Аварийно-ремонтные работы на 30-километровом участке автотрассы Эльбасан – Либражди.

Транспорт • В/0 • Кредит
Подписан 16 декабря • Средства ЕБРР – 17
Стоимость проекта – 25,7

Средства ЕБРР – 42,3

Армения

Развитие медеплавильного производства Армении

Модернизация мощностей медеплавильного производства.

Общепром • С/1 • Кредит
Подписан 6 декабря • Средства ЕБРР – 2,9
Стоимость проекта – 4,1

Рамочный механизм финансирования банков Армении

Финансирование МСП и развитие банковской системы.

Анелик-банк

Кредитование банков • ФП • Кредит
Подписан 9 декабря • Средства ЕБРР – 1
Стоимость проекта – 1

Средства ЕБРР – 3,9

Беларусь

Региональная программа содействия развитию торговли

Приорбанк

Средства ЕБРР – 7,5

Средства ЕБРР – 7,5

Болгария

Сеть линий электропередачи Болгарии

Реструктуризация, коммерциализация электроэнергетики Болгарии и доведение ее до стандартов ЕС.

Энергетика • В/0 • Кредит
Подписан 16 января • Средства ЕБРР – 41,1
Стоимость проекта – 155,1

Исиклар и Целхарт

Новые капиталовложения в производство крафт-бумаги и мешковины.

Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 8 марта • Средства ЕБРР – 24,5
Стоимость проекта – 48,5

Общественный транспорт Софии

Реконструкция трамвайного парка, закупка новых автобусов и троллейбусов, модернизация системы продажи билетов пассажирам, развитие системы управления транспортом и замена трамвайных путей.

Инфраструктура • В/0 • Кредит
Подписан 29 апреля • Средства ЕБРР – 20
Стоимость проекта – 34,8

Модернизация системы центрального отопления Софии

Модернизация теплотрасс и повышение финансовых, коммерческих и природоохранных показателей работы предприятия.

Энергоэффективность • В/0 • Кредит
Подписан 14 августа • Средства ЕБРР – 30
Стоимость проекта – 120,5

Унионбанк

Приобретение 15-процентного пакета акций банка на цели развития кредитования МСП.

Акц. капитал банков • ФП • Акции
Подписан 19 сентября • Средства ЕБРР – 2,2
Стоимость проекта – 2,2

Завод “Соди”

Финансовая помощь бельгийской компании “Сольвей” и турецкой компании “Сисечам” для целей вложения ими капитала в болгарский завод по производству кальцинированной соды.

Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 38,2
Стоимость проекта – 128,3

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование малых и средних предприятий.

Райффайзен-банк, Болгария

Средства ЕБРР – 10

Объединенный болгарский банк

Средства ЕБРР – 10

Региональная программа содействия развитию торговли

Унионбанк

Средства ЕБРР – 0,3

Средства ЕБРР – 176,3

Босния и Герцеговина

Рамочный механизм финансирования МСП Боснии и Герцеговины

Универсал-банк

Кредитная линия для работы с МСП, развития потребительского кредита и банковской системы.

Кредитование банков • ФП • Кредит
Подписан 6 февраля • Средства ЕБРР – 2,5
Стоимость проекта – 3,3

УПИ-банк

Вложение в акционерный капитал коммерческого банка.

Акц. капитал банков • ФП • Акции
Подписан 27 ноября • Средства ЕБРР – 2,3
Стоимость проекта – 2,4

Сербский Телеком

Расширение сетей проводной и сотовой связи, подготовка к приватизации.

Связь • В/О • Кредит

Подписан 19 декабря • Средства ЕБРР – 30

Стоимость проекта – 95

УПИ-банк

Кредитная линия для работы с МСП.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 2,5

Стоимость проекта – 2,5

Региональная программа содействия развитию торговли

Райффайзен-банк БиХ (бывший Маркетбанк)

Средства ЕБРР – 1,5

Райффайзен-банк

Средства ЕБРР – 0,1

УПИ-банк

Средства ЕБРР – 0,1

Средства ЕБРР – 39

БЮР Македония

Стопанский банк

Укрепление базы капитала банка, развитие и реструктуризация его операций, повышение объемов кредитования МСП.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 24 июля • Средства ЕБРР – 1,8

Стоимость проекта – 17,1

Модернизация гражданской авиации

Повышение безопасности полетов, улучшение организации воздушного движения и эксплуатации второго македонского аэропорта, содействие развитию гражданской авиации и проведение институциональных реформ.

Транспорт • В/О • Кредит

Подписан 30 июля • Средства ЕБРР – 11,2

Стоимость проекта – 14

Региональная программа содействия развитию торговли

Коммерческий банк

Средства ЕБРР – 5,5

Экспортно-кредитный банк

Средства ЕБРР – 0,5

Тутунский банк в Скопье

Средства ЕБРР – 0,2

Средства ЕБРР – 19,2

Венгрия

Механизм многопроектного финансирования “Пармалат”

Венгрия

Приобретение 32,5-процентной доли капитала производителя молочной продукции.

АПК • С/О • Акции

Подписан 16 сентября • Средства ЕБРР – 9

Стоимость проекта – 27,7

Механизм многопроектного финансирования “Винтертур”

Бизтосито

Создание компаний страхования жизни, здоровья и иных областей, добровольных и обязательных пенсионных фондов Венгрии.

Небанковские финансовые организации • ФП • Акции

Подписан 28 октября • Средства ЕБРР – 2,5

Стоимость проекта – 8,1

Механизм многопроектного финансирования “Винтертур”

Пензарсолгалтато

Вложение в акционерный капитал венгерской компании по управлению пенсионными фондами.

Небанковские финансовые организации • ФП • Акции

Подписан 28 октября • Средства ЕБРР – 0,2

Стоимость проекта – 2,2

Средства ЕБРР – 11,7

Грузия

Проект “Чэнелл энерджи” в порту Поти

Строительство и эксплуатация нового нефтетерминала.

Транспорт • В/О • Кредит

Подписан 19 марта • Средства ЕБРР – 11,1

Стоимость проекта – 30,1

Банк микрофинансирования Грузии

Финансирование микро- и малых предприятий.

Финансирование малого бизнеса • ФП • Кредит

Подписан 28 ноября • Средства ЕБРР – 1,3

Стоимость проекта – 2,1

Региональная программа содействия развитию торговли

Банк Грузии

Средства ЕБРР – 1,5

Банк ТБЦ

Средства ЕБРР – 1,8

Объединенный грузинский банк

Средства ЕБРР – 0,7

Средства ЕБРР – 16,4

Казахстан

Синдицированный кредит Казкоммерцбанку

Финансирование мощных частных предприятий с ограниченными каналами выхода на источники срочного кредитования.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 20 сентября • Средства ЕБРР – 28,6

Стоимость проекта – 47,7

Природоохранные инвестиции в завод “Казахмыс”

Модернизация Балхашского литейного завода и доведение его производства до природоохранных стандартов ВБ и ЕС.

Общепром • В/О • Акции

Подписан 18 декабря • Средства ЕБРР – 19,1

Стоимость проекта – 25,6

Программа кредитования под складские квитанции о сдаче зерна

Расширение экспорта зерна из Казахстана с помощью предэкспортного и краткосрочного кредитования работающих в сфере АПК предприятий, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.

АМБ

Средства ЕБРР – 2,4

Сбербанк “Халык”

Средства ЕБРР – 4,8

Казкоммерцбанк

Средства ЕБРР – 47,8

Темирбанк

Средства ЕБРР – 2,9

Банк “Туран Алем”

Средства ЕБРР – 47,8

Стоимость проекта – 181,9

Региональная программа содействия развитию торговли

АТФ-банк (бывший Алмаатинский торговый банк)

Средства ЕБРР – 2,9

Банк “Туран Алем” (гарантии и предэкспортные кредиты)

Средства ЕБРР – 12,9

Сбербанк “Халык”

Средства ЕБРР – 2,9

Казкоммерцбанк

Средства ЕБРР – 1,9

Средства ЕБРР – 174

Кыргызская Республика

Механизм финансирования микро- и малых предприятий Кыргызской Республики

Кредитная линия для обслуживания микро- и малых предприятий.

Инэксимбанк

Финансирование малого бизнеса • ФП • Кредит

Подписан 8 июля • Средства ЕБРР – 0,7

Стоимость проекта – 1,7

Региональная программа содействия развитию торговли

Инэксимбанк

Средства ЕБРР – 0,9

Кыргызский инвестиционно-коммерческий банк

Средства ЕБРР – 0,3

Средства ЕБРР – 1,9

Латвия

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование МСП.

Ретуму-банк

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 23 сентября • Средства ЕБРР – 5

Стоимость проекта – 5

Средства ЕБРР – 5

Литва

Постприватизационный фонд

Сонекс

Финансирование разработок по интеграции систем информационных технологий.

Фонды акц. капитала • ФП • Акции

Подписан 6 марта • Средства ЕБРР – 0,5

Стоимость проекта – 1,2

Летувос драудимас

Участие в увеличении капитала страховой компании.

Небанковские финансовые организации • ФП • Акции

Подписан 6 декабря • Средства ЕБРР – 0,3

Стоимость проекта – 1,8

Средства ЕБРР – 0,8

Молдова

Молдова – Агроиндбанк

Кредитная линия для работы с МСП.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 23 мая • Средства ЕБРР – 5,7

Стоимость проекта – 5,7

Банк кредитования микропредприятий

Кредитование микро- и малых предприятий.

Финансирование малого бизнеса • ФП • Кредит

Подписан 27 июня • Средства ЕБРР – 1,3

Стоимость проекта – 11,2

Региональная программа содействия развитию торговли

МИКБ

Средства ЕБРР – 0,4

Молдова – Агроиндбанк

Средства ЕБРР – 0,4

Банк “Виктория”

Средства ЕБРР – 2,1

Средства ЕБРР – 9,9

Польша

2-й проект реструктуризации и приватизации железных дорог Польши

Модернизация железнодорожного хозяйства, реструктуризация финансовых обязательств и реформирование железнодорожного транспорта Польши.

Транспорт • В/О • Кредит

Подписан 19 марта • Средства ЕБРР – 130

Стоимость проекта – 130

Рамочное соглашение о приобретении ипотечных облигаций ипотечного банка “Райнхип-БРЕ”

Приобретение эмиссии ипотечных облигаций, содействие в наращивании портфеля коммерческих и ипотечных кредитов банка.

Небанковские финансовые организации • ФП • Акции

Подписан 4 апреля • Средства ЕБРР – 48,9

Стоимость проекта – 48,9

Райффайзен-банк, Польша

Финансирование МСП.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 20 мая • Средства ЕБРР – 20

Стоимость проекта – 20

Многопроектный механизм “Далкиа”

Далкиа Термика

Приобретение предприятия централизованного теплоснабжения Познани.

Энергоэффективность • С/И • Кредит

Подписан 24 мая • Средства ЕБРР – 36

Стоимость проекта – 109

Программа природоохранных инвестиций в Гливице

Расширение и модернизация канализационного хозяйства в Гливице и соседних муниципальных образованиях.

Инфраструктура • В/О • Кредит

Подписан 2 октября • Средства ЕБРР – 15

Стоимость проекта – 70,2

Реконструкция автодорожной сети города Лодзь

Модернизация городского участка трансъевропейского коридора VI и соседних городских улиц.

Инфраструктура • В/О • Кредит

Подписан 16 октября • Средства ЕБРР – 6,7

Стоимость проекта – 18,9

Проект развития городского транспорта Кракова

Строительство дороги, связывающей Краков с автотрассой A4, модернизация дорожного, трамвайного и автобусного хозяйств в зоне центральной железнодорожной станции и центра связи Кракова.

Инфраструктура • А/О • Кредит

Подписан 17 октября • Средства ЕБРР – 11,9

Стоимость проекта – 60,9

Механизм многопроектного финансирования “Винтертур”

Креди сюис лайф энд пеншнс ПТЕ

Вложение в акционерный капитал компании по управлению пенсионными фондами.

Небанковские финансовые организации • ФП • Акции

Подписан 28 октября • Средства ЕБРР – 0,3

Стоимость проекта – 15,2

Скайпет

Строительство нового завода по производству полиэтилентерефталата и монтаж оборудования на нем.

Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 17 декабря • Средства ЕБРР – 17,5
Стоимость проекта – 31,8

Тел-энерго

Расширение польской сети, эксплуатируемой провайдером телекоммуникационных услуг, и приобретение иных предприятий связи.

Связь • В/0 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 69,7
Стоимость проекта – 108,3

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование малых и средних предприятий.

БЗ ВБК

Средства ЕБРР – 20

Европейский лизинговый фонд

Средства ЕБРР – 20

ИНГ Силезский банк

Средства ЕБРР – 20

Райффайзен-банк, Польша

Средства ЕБРР – 10

АО “Райффайзен лизинг польска”

Средства ЕБРР – 5

Средства ЕБРР – 431

Россия

Старший кредит Райффайзен-банку, Россия

Финансирование МСП.
Кредитование банков • ФП • Кредит
Подписан 16 января • Средства ЕБРР – 28,6
Стоимость проекта – 28,6

Страховая компания “Похйола”, Россия

Вложение в акционерный капитал страховой компании.
Небанковские финансовые организации • ФП • Акции
Подписан 22 января • Средства ЕБРР – 0,4
Стоимость проекта – 1

Пермтекс

Разработка нефтяных месторождений Пермской области.
Природные ресурсы • А/1 • Кредит
Подписан 22 января • Средства ЕБРР – 9,5
Стоимость проекта – 98,3

Мерлони, Россия (Стинол)

Модернизация завода холодильных установок, повышение производственной эффективности и выпуск экологически безвредной техники.
Общепром • В/1 • Акции, приобретаемые на срок
Подписан 27 февраля • Средства ЕБРР – 13,6
Стоимость проекта – 136

Дельтализинг

Расширение лизинговых услуг для МСП.
Небанковские финансовые организации • ФП • Кредит
Подписан 28 февраля • Средства ЕБРР – 9,5
Стоимость проекта – 30,5

Фонд прямого инвестирования

Интеркос-ШМ

Вложение в акционерный капитал изготовителя штампов и пресс-форм для автомобилестроения.
Общепром • ФП • Акции
Подписан 25 апреля • Средства ЕБРР – 3,2
Стоимость проекта – 3,2

Мишлен, Россия

Создание производственных мощностей для выпуска шинной продукции и улучшение технологий.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 7 мая • Средства ЕБРР – 19,1
Стоимость проекта – 52,2

Ипотечное кредитование “Дельтакредит”

Кредитование физических лиц на цели приобретения жилья.
Небанковские финансовые организации • ФП • Кредит
Подписан 15 мая • Средства ЕБРР – 19,1
Стоимость проекта – 57,2

“Чупа чупс”, Россия

Модернизация и расширение кондитерского производства.
АПК • В/1 • Кредит
Подписан 15 мая • Средства ЕБРР – 13,4
Стоимость проекта – 35,5

Программа развития ЖКХ Сургута

Модернизация ВКХ и системы центрального отопления, а также институциональное укрепление местных коммунальных предприятий.
Инфраструктура • В/0 • Кредит
Подписан 21 июня • Средства ЕБРР – 40,3
Стоимость проекта – 78,8

Реструктуризация и расширение компании “Вена”

Расширение пивоваренного производства и реструктуризация баланса компании.
АПК • В/1 • Кредит
Подписан 27 июня • Средства ЕБРР – 44
Стоимость проекта – 86,7

СеверТЭК

Бурение и прокладка трубопровода, строительство прочей инфраструктуры для ввода в эксплуатацию крупнейшего месторождения СеверТЭКа.
Природные ресурсы • А/1 • Кредит
Подписан 28 июня • Средства ЕБРР – 95,4
Стоимость проекта – 339

Полиграфоформление

Расширение мощностей, рынков сбыта продукции и увеличение числа заказчиков типографского предприятия.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 31 июля • Средства ЕБРР – 10,5
Стоимость проекта – 10,5

Мосэнерго

Частичное рефинансирование еврооблигаций и вложение капитала в энергопроекты.
Энергетика • В/1 • Кредит
Подписан 14 августа • Средства ЕБРР – 66,8
Стоимость проекта – 81,1

Фонд поддержки малого бизнеса России

Финансирование микро- и малых предприятий.
Челиндбанк
НБД-банк
Уралтрансбанк
Финансирование малого бизнеса • ФП • Акции
Подписан 23 августа • Средства ЕБРР – 7,7
Стоимость проекта – 8,6

Программа кредитования российских сельхозпроизводителей

Финансирование агропромышленных МСП.
АПК • ФП • Кредит
Подписан 10 сентября • Средства ЕБРР – 95,4
Стоимость проекта – 272,6

Механизм многопроектного финансирования “Пармалат”

Россия
Реструктуризация, приватизация и модернизация молочной и пищевой промышленности, включая производство плодоовощной продукции, натуральных соков и хлебобулочных изделий.
АПК • С/0 • Акции
Подписан 16 сентября • Средства ЕБРР – 6
Стоимость проекта – 17,2

Фонд прямого инвестирования

Файерстоп
Развитие производства антипирена.
Общепром • ФП • Кредит
Подписан 18 сентября • Средства ЕБРР – 1,2
Стоимость проекта – 1,2

Реформирование автодорожной отрасли России

Строительство участка объездной дороги Санкт-Петербурга и автотрассы Чита – Хабаровск на Дальнем Востоке России.
Транспорт • А/0 • Кредит
Подписан 19 сентября • Средства ЕБРР – 218,5
Стоимость проекта – 342,7

Геойлбент

Строительство предприятия по переработке газового конденсата в целях уменьшения объемов сжигаемого попутного газа и увеличения степени извлекаемости газа на промыслах предприятия.
Природные ресурсы • В/1 • Кредит
Подписан 23 сентября • Средства ЕБРР – 26,7
Стоимость проекта – 114,8

Дуферко – ВИЗ Сталь 2

Средства для выкупа доли миноритарных акционеров международной группы металлургических предприятий.
Общепром • С/1 • Кредит
Подписан 25 сентября • Средства ЕБРР – 13,4
Стоимость проекта – 13,4

Срочный кредит банку “Русский стандарт” и опцион на участие в его акционерном капитале

Расширение масштабов операций банка в области потребительского кредита.
Кредитование банков • ФП • Кредит
Подписан 1 октября • Средства ЕБРР – 9,5
Стоимость проекта – 9,5

Челябинский цинкоплавильный завод

Модернизация цинкоплавильного производства и строительство установки по извлечению ртути.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 9 октября • Средства ЕБРР – 11,4
Стоимость проекта – 23,9

Рамочный лизинговый механизм “Катерпиллар”

Сдача российским предприятиям в аренду оборудования компании “Катерпиллар”, в том числе строительной и горнодобывающей техники, двигателей, работающих на дизельном топливе и природном газе, промышленных газотурбин.
Небанковские финансовые организации • ФП • Кредит
Подписан 11 октября • Средства ЕБРР – 0,3
Стоимость проекта – 0,5

Торговый центр IKEA “Коммунарка”

Создание и эксплуатация первого в Москве гигантского торгового центра и развлекательного комплекса.
Недвижимость • В/1 • Кредит
Подписан 8 ноября • Средства ЕБРР – 95,4
Стоимость проекта – 200,6

Компания “Хухтамяки-поларкап”

Расширение производства упаковочных материалов для расфасовки продовольственных товаров.
АПК • С/1 • Кредит
Подписан 16 сентября • Средства ЕБРР – 12,5
Стоимость проекта – 41

Компания “Ганза лизинг Россия”

Создание новой компании по оказанию услуг в области лизинга и факторинга.
Небанковские финансовые организации • ФП • Акции
Подписан 28 ноября • Средства ЕБРР – 17,9
Стоимость проекта – 50,2

Механизм многопроектного финансирования “Стора Энсо”

Сетлес
Создание лесопильного производства на юге Карелии.
Общепром • С/0 • Кредит
Подписан 10 декабря • Средства ЕБРР – 3
Стоимость проекта – 10

Комплекс защитных сооружений Санкт-Петербурга от наводнений

Завершение строительства системы морзащиты, которая на сегодня имеет 65-процентную готовность.
Инфраструктура • А/0 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 233,8
Стоимость проекта – 550,2

Челябинский трубопрокатный завод

Модернизация оборудования и повышение энергоэффективности на трубном заводе.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 47,7
Стоимость проекта – 47,7

ОАО “Калина”

Приобретение малых российских конкурентов косметической фабрики и производство новых капиталовложений.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 19,1
Стоимость проекта – 38,2

Аварийно-ремонтные и строительные работы на Останкинской телебашне

Ремонт Останкинской телебашни в Москве, включая закупку и монтаж скоростных пассажирских и грузовых лифтов.
Инфраструктура • С/1 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 13,4
Стоимость проекта – 13,4

**Программа кредитования под складские
квитанции о сдаче зерна**

Расширение экспорта зерна из России с помощью предэкспортного и краткосрочного кредитования работающих в сфере АПК предприятий, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.

Внешторгбанк

Средства ЕБРР – 9,6

**Региональная программа содействия
развитию торговли**

Внешторгбанк

Средства ЕБРР – 2

Банк “Центр-инвест”, Ростов

Средства ЕБРР – 1,9

Челиндбанк

Средства ЕБРР – 3,6

Международный московский банк

Средства ЕБРР – 0,9

Сбербанк России

Средства ЕБРР – 38,1

**Региональный фонд венчурного капитала
“Орел” для Урала**

Модернизация и реструктуризация приватизированных и новых предприятий на средства вложений в акционерные капиталы путем улучшения корпоративного управления и привлечения средств технического сотрудничества. Оказывает поддержку предприятиям Перми, Свердловска и Челябинска.

Руком

Средства ЕБРР – 3

Стоимость проекта – 3,1

**Региональный фонд венчурного капитала
для Северо-Запада и Запада России**

Модернизация и реструктуризация приватизированных и новых предприятий на средства вложений в акционерные капиталы путем улучшения корпоративного управления и привлечения средств технического сотрудничества.

Карелия ДСП

ОАО “Эста”

Покровский ШШШ

Витрина А

Средства ЕБРР – 10,4

Стоимость проекта – 10,9

**Региональный фонд венчурного капитала
для Нижнего Поволжья “Раша партнерс”**

Модернизация и реструктуризация приватизированных и новых предприятий на средства вложений в акционерные капиталы путем улучшения корпоративного управления и привлечения средств технического сотрудничества. Оказывает поддержку предприятиям Волгоградской, Саратовской и Самарской областей.

МТВьюСИДОРИ

Средства ЕБРР – 4

Стоимость проекта – 4

**Региональный фонд венчурного
капитала для Санкт-Петербурга**

Модернизация и реструктуризация приватизированных и новых предприятий на средства вложений в акционерные капиталы путем улучшения корпоративного управления и привлечения средств технического сотрудничества. Оказывает поддержку предприятиям Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

Морион

ЗАО “Дисегни”

Средства ЕБРР – 1,2

Стоимость проекта – 1,6

**Региональный фонд венчурного капитала
для Западной Сибири**

Модернизация и реструктуризация приватизированных и новых предприятий на средства вложений в акционерные капиталы путем улучшения корпоративного управления и привлечения средств технического сотрудничества. Оказывает поддержку предприятиям Новосибирска, Алтайского края, Томска и Кемерово.

Протектор-М

Средства ЕБРР – 0,2

Стоимость проекта – 1,2

Средства ЕБРР – 1281,2

Румыния

Постприватизационный фонд

Регев энд Инстал

Развитие газораспределительных сетей.

Фонды акц. капитала • С/О • Акции

Подписан 23 января • Средства ЕБРР – 0,3

Стоимость проекта – 0,4

Румынский банк микрофинансирования

Финансирование микро- и малых предприятий.

Финансирование малого бизнеса • ФП • Акции

Подписан 11 апреля • Средства ЕБРР – 2,3

Стоимость проекта – 12,7

**Природоохранное кредитование
муниципальных образований**

Брашов

Модернизация предприятий ВКХ Брашова.

Инфраструктура • В/О • Кредит

Подписан 18 мая • Средства ЕБРР – 14,5

Стоимость проекта – 58,7

Интерамерикен, Румыния

Расширение масштабов деятельности в областях страхования, здравоохранения, пенсионного обеспечения, управления активами и банковскими операциями.

Небанковские финансовые организации • ФП • Акции

Подписан 10 июня • Средства ЕБРР – 3,4

Стоимость проекта – 3,4

СНП Петром

Структурная реорганизация и предприватизационные мероприятия в нефтегазовой компании и частичное финансирование синдицируемого кредита на цели модернизации НПЗ.

Природные ресурсы • В/1 • Кредит

Подписан 1 августа • Средства ЕБРР – 95,4

Стоимость проекта – 143,1

Корпоративный кредит для МобиФона

Консолидация уже выданных оператору сети связи ГСМ финансовых ресурсов.

Связь • В/О • Кредит

Подписан 27 августа • Средства ЕБРР – 105

Стоимость проекта – 286,2

Испат-Сидекс – этап 2

Замена действующего краткосрочного кредита ЕБРР на долгосрочный в целях содействия в структурной реорганизации металлургического комбината.

Общепром • В/1 • Кредит

Подписан 18 ноября • Средства ЕБРР – 95,4

Стоимость проекта – 430,3

Мишлен, Румыния

Развитие производственных мощностей и выпуск шинной продукции.

Общепром • В/1 • Акции

Подписан 13 декабря • Средства ЕБРР – 1,4

Стоимость проекта – 22,7

Водоочистное сооружение “Апа нова”

Завершение строительства водоочистного сооружения в Бухаресте и доведение показателей городских предприятий до уровня природоохранных и санитарных стандартов ЕС.

Инфраструктура • В/0 • Кредит

Подписан 19 декабря • Средства ЕБРР – 55,4

Стоимость проекта – 188,4

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 1

Финансирование малых и средних предприятий.

Почтовый банк Румынии

Средства ЕБРР – 10

Трансильванский банк

Средства ЕБРР – 4,8

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование малых и средних предприятий.

Райффайзен-банк, Румыния

Средства ЕБРР – 15

Фольцбанк, Румыния

Средства ЕБРР – 10

Румынский коммерческий банк

Средства ЕБРР – 20

Региональная программа содействия развитию торговли

Трансильванский банк

Средства ЕБРР – 3,5

Робанк

Средства ЕБРР – 2,3

Механизм предэкспортного кредитования Робанка

Средства ЕБРР – 1,9

Средства ЕБРР – 440,6

Словацкая Республика

Постприватизационный фонд

Радио Д-Экспресс

Вложение в акционерный капитал новой службы радиовещания.

Фонды акц. капитала • ФП • Акции

Подписан 29 января • Средства ЕБРР – 0,3

Стоимость проекта – 0,6

Словенские электрарне

Структурная реорганизация государственного предприятия по выработке и передаче электроэнергии.

Энергетика • С/1 • Кредит

Подписан 6 марта • Средства ЕБРР – 87,2

Стоимость проекта – 191,9

АО “Глобтел”

Вложение в акции ведущего провайдера услуг беспроводной связи.

Связь • С/0 • Акции

Подписан 14 июня • Средства ЕБРР – 0,6

Стоимость проекта – 143,1

Унибанк

Завершение процесса структурной реорганизации и санации словацкого банка.

Акц. капитал банков • ФП • Акции

Подписан 9 октября • Средства ЕБРР – 3,6

Стоимость проекта – 18,1

Фонд “Вэлью гроут”

Фонд акционерного капитала, работающий с проходящими структурную реорганизацию предприятиями перерабатывающей промышленности и сферы услуг.

Фонды акц. капитала • ФП • Акции

Подписан 11 декабря • Средства ЕБРР – 8

Стоимость проекта – 17,1

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование малых и средних предприятий.

САС лизинг, Словакия

Средства ЕБРР – 15

Средства ЕБРР – 114,7

Словения

Новый люблянский банк

Приватизация крупнейшей в Словении банковской группы.

Акц. капитал банков • ФП • Акции

Подписан 9 июля • Средства ЕБРР – 175

Стоимость проекта – 610

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование малых и средних предприятий.

Копер-банк

Средства ЕБРР – 5

Средства ЕБРР – 180

Союзная Республика Югославия

Райффайзен-банк, Югославия

Увеличение акционерного капитала банка.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 16 января • Средства ЕБРР – 10

Стоимость проекта – 10

Фонд реконструкции Косово

Фонд акционерного капитала для оказания поддержки МСП.

Фонды акц. капитала • С/0 • Акции

Подписан 6 февраля • Средства ЕБРР – 0,7

Стоимость проекта – 2,6

Эксимбанк

Реструктуризация, рекапитализация и покупка новой эмиссии акций банка, финансирующего МСП.

Акц. капитал банков • ФП • Акции

Подписан 28 февраля • Средства ЕБРР – 1,3

Стоимость проекта – 4,1

Гемофарм

Расширение и модернизация фармацевтического производства в Вршаце.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 12 апреля • Средства ЕБРР – 18
Стоимость проекта – 24,2

Программа реконструкции коммунального хозяйства Крагуеваца

Поставка и установка счетчиков для потребителей, модернизация системы ВКХ.
Инфраструктура • В/0 • Кредит
Подписан 27 июня • Средства ЕБРР – 5
Стоимость проекта – 7,8

Программа реконструкции коммунального хозяйства Ниша

Закупка канализационно-очистного оборудования, завершение строительства магистральной сети городского водоснабжения и создание дополнительного водохранилища.
Инфраструктура • В/0 • Кредит
Подписан 27 июня • Средства ЕБРР – 6
Стоимость проекта – 12,3

Программа реконструкции коммунального хозяйства Нови-Сада

Модернизация системы сбора и очистки стоков.
Инфраструктура • В/0 • Кредит
Подписан 27 июня • Средства ЕБРР – 5
Стоимость проекта – 9

Фонд прямого инвестирования

Прогас
Производство, маркетинг и сбыт газа технического назначения.
Общепром • С/0 • Акции
Подписан 25 июля • Средства ЕБРР – 0,4
Стоимость проекта – 1,1

Проект реконструкции автомагистрали

Сербия
Реконструкция главных направлений автодорожного сообщения Сербии, включая коридор Х и структурная реорганизация отрасли.
Транспорт • В/0 • Кредит
Подписан 31 июля • Средства ЕБРР – 76
Стоимость проекта – 192

Первый коммерческий банк

Рекапитализация и реструктуризация коммерческого банка.
Акц. капитал банков • ФП • Акции
Подписан 3 сентября • Средства ЕБРР – 3
Стоимость проекта – 3

Банк микрофинансирования Югославии

Расширение механизмов финансирования микро- и малых предприятий.
Финансирование малого бизнеса • ФП • Акции
Подписан 14 октября • Средства ЕБРР – 1
Стоимость проекта – 5,1

Банк “Евромаркет”

Вложение в акционерный капитал на цели институционального развития.
Акц. капитал банков • ФП • Акции
Подписан 19 декабря • Средства ЕБРР – 1,4
Стоимость проекта – 1,5

Банк “Евромаркет”

Финансирование МСП.
Кредитование банков • ФП • Кредит
Подписан 19 декабря • Средства ЕБРР – 1
Стоимость проекта – 1

Региональная программа содействия развитию торговли

Эксимбанк
Средства ЕБРР – 1,9
Банк “Евромаркет”
Средства ЕБРР – 0,3
Райффайзен-банк, Югославия
Средства ЕБРР – 1,3

Средства ЕБРР – 132,3

Туркменистан

Гап туркмен 3

Увеличение капитала в целях перспективного развития первого в стране вертикально интегрированного комбината по производству джинсовой ткани и пошива из нее готовых изделий.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 19 января • Средства ЕБРР – 10,2
Стоимость проекта – 10,2

Средства ЕБРР – 10,2

Узбекистан

Фонд прямого инвестирования

СеалМаг
Закупка оборудования цветной офсетной печати.
Общепром • ФП • Акции
Подписан 28 июня • Средства ЕБРР – 0,6
Стоимость проекта – 1,2

АО “Узбек лизинг интернэшнл”

Финансирование МСП.
Небанковские финансовые организации • ФП • Кредит
Подписан 30 декабря • Средства ЕБРР – 1,9
Стоимость проекта – 7,1

Японско-Узбекистанская программа поддержки малого бизнеса

Финансирование микро- и малых предприятий.
Хамкор-банк
Средства ЕБРР – 1,9
Пахта-банк
Средства ЕБРР – 6,7

Региональная программа содействия развитию торговли

Асака-банк
Средства ЕБРР – 6,4
НБУ (гарантия и предэкспортный кредит)
Средства ЕБРР – 16,4
УзДэу
Средства ЕБРР – < 0,1

Средства ЕБРР – 33,9

Украина

Сереол, Украина

Закупка сырья для производства рафинированного подсолнечного масла.

АПК • С/1 • Кредит

Подписан 1 февраля • Средства ЕБРР – 25,3

Стоимость проекта – 27,7

Гостомельский завод стеклотары

Реконструкция и замена объектов производства стеклотары и внедрение международных стандартов финансовой отчетности.

АПК • В/1 • Кредит

Подписан 25 марта • Средства ЕБРР – 11,4

Стоимость проекта – 14,3

Механизм револьверного финансирования оборотных средств “Тепфер”

Закупка, транспортировка, хранение и экспорт сельскохозяйственного сырья или переработка его по системе толлинга в целях конечной реализации на внутренних или экспортных рынках.

АПК • С/0 • Кредит

Подписан 14 июня • Средства ЕБРР – 76,3

Стоимость проекта – 145

Мольтеуроп

Расширение и модернизация уже действующей солодовни и строительство второй на новом месте.

АПК • В/1 • Кредит

Подписан 11 июля • Средства ЕБРР – 14,8

Стоимость проекта – 48,8

Программа кредитования под складские квитанции о сдаче зерна

Расширение экспорта зерна из Украины с помощью предэкспортного и краткосрочного кредитования работающих в сфере АПК предприятий, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 13 ноября • Средства ЕБРР – 9,5

Стоимость проекта – 9,5

Корпорация “Квазар-микро”

Создание нового завода по сборке персональных компьютеров

Общепром • В/1 • Кредит

Подписан 18 ноября • Средства ЕБРР – 7,6

Стоимость проекта – 11,9

Постприватизационный фонд “Евровенчуры Украины”

Частный фонд акционерного капитала для содействия развитию новых приватизированных предприятий.

Антхоуса лтд. (Фуршет)

Лаона инвестментс (бывшая “Альба”)

Соделем дев. (бывшая “Милки лэнд”)

Средства ЕБРР – 6,5

Стоимость проекта – 8,4

Региональная программа содействия развитию торговли

Банк “Аваль”

Средства ЕБРР – 4,9

Первый украинский международный банк

Средства ЕБРР – 7,2

Банк “Форум”

Средства ЕБРР – 3,9

Кредитный банк Украины

Средства ЕБРР – 0,6

Банк “Надра”

Средства ЕБРР – 0,8

Средства ЕБРР – 168,8

Хорватия

РЗБ, Хорватия

Кредитная линия для финансирования МСП.

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 16 января • Средства ЕБРР – 30

Стоимость проекта – 30

Гетро

Расширение сети розничной торговли в Хорватии, в основном точек, торгующих за наличные и со скидкой.

АПК • В/1 • Кредит

Подписан 17 апреля • Средства ЕБРР – 25

Стоимость проекта – 61,8

Банк “Эрсте и Штайермеркише”

Финансирование МСП

Кредитование банков • ФП • Кредит

Подписан 19 июля • Средства ЕБРР – 20

Стоимость проекта – 20

Зональный центр управления воздушным движением

Модернизация главного центра УВД Хорватии, включая строительство нового здания и закупку новейшего оборудования.

Транспорт • С/0 • Кредит

Подписан 5 сентября • Средства ЕБРР – 25

Стоимость проекта – 45

Загребский торговый банк

Приобретение у ЗТБ 22-процентного пакета обыкновенных акций с правом голоса на заключительном этапе приватизации банка.

Акц. капитал банков • ФП • Акции

Подписан 22 ноября • Средства ЕБРР – 120

Стоимость проекта – 121

Проект реконструкции автодороги

Модернизация автотрассы Европейского коридора Х на участке от Забока до Бродского Ступника через Загреб.

Транспорт • С/0 • Кредит

Подписан 13 декабря • Средства ЕБРР – 46,5

Стоимость проекта – 96,5

Вип-Нет

Создание базовой, удобной для пользователя, эффективно и надежно функционирующей телекоммуникационной инфраструктуры в Хорватии.

Связь • В/0 • Кредит

Подписан 17 декабря • Средства ЕБРР – 26

Стоимость проекта – 150

Программа кредитования под складские квитанции о сдаче зерна

Расширение экспорта зерна из Хорватии с помощью предэкспортного и краткосрочного кредитования работающих в сфере АПК предприятий, фермеров и торговых организаций под залог их сельхозпродукции.

Загребский банк

Средства ЕБРР – 25

Стоимость проекта – 71,4

Средства ЕБРР – 317,5

Чешская Республика

“Солодовня Суффле”, Чехия

Приобретение предприятия “Моравская солодовня” в Кромержиже, Чешская Республика.
АПК • В/1 • Кредит
Подписан 20 марта • Средства ЕБРР – 14
Стоимость проекта – 39

Компания “ТЕС медиа”

Приобретение второго по величине оператора кабельного телевидения в Чехии “Интеркабель” и развитие компании после слияния.
Связь • С/0 • Кредит
Подписан 2 августа • Средства ЕБРР – 9,5
Стоимость проекта – 36,8

Механизм многопроектного финансирования “Винтертур”

Пенсионный фонд “Креди сюис лайф энд пеншнс”
Приобретение дополнительных акций компании по управлению пенсионными фондами после слияния с фондом “Военски отеврены подиловы”.
Небанковские финансовые организации • ФП • Акции
Подписан 28 октября • Средства ЕБРР – 19,8
Стоимость проекта – 25,5

Механизм многопроектного финансирования “Винтертур”

Компания “Креди сюис лайф энд пеншнс пойстовна”
Вложение в страховую компанию.
Небанковские финансовые организации • ФП • Акции
Подписан 28 октября • Средства ЕБРР – 0,5
Стоимость проекта – 5,8

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП – этап 2

Финансирование малых и средних предприятий.
Райффайзен-банк, Чешская Республика
Средства ЕБРР – 10

Средства ЕБРР – 53,8

Эстония

Лесопильное предприятие в Имавере

Рефинансирование выданного предприятию синдицированного кредита на производство капитальных затрат и укрепление денежной базы.
Общепром • В/1 • Кредит
Подписан 4 марта • Средства ЕБРР – 7
Стоимость проекта – 12,3

Компания по управлению активами “ЛХВ”

Вложение в компанию по управлению частными пенсионными фондами в поддержку пенсионной реформы в Эстонии.
Небанковские финансовые организации • ФП • Акции
Подписан 31 мая • Средства ЕБРР – 1,1
Стоимость проекта – 2,8

Таллинский аэропорт

Модернизация пассажирского терминала и обустройство дополнительных площадей для коммерческой деятельности.
Транспорт • В/0 • Кредит
Подписан 15 октября • Средства ЕБРР – 7,5
Стоимость проекта – 7,5

Приватизация Таллинского водоканала

Финансирование постприватизационной инвестиционной программы, реструктуризация баланса и привлечение частного сектора к оказанию услуг ВКХ.
Инфраструктура • С/1 • Кредит
Подписан 8 ноября • Средства ЕБРР – 55
Стоимость проекта – 80

Средства ЕБРР – 70,6

Региональные проекты

Промежуточное финансирование для стран – кандидатов на вступление в ЕС

Создание первого фонда промежуточного (“мезанинного”) финансирования целевого назначения для уже долгое время работающих компаний в Венгрии, Польше, Словацкой Республике, Словении и Чешской Республике.
Фонды акц. капитала • ФП • Акции
Подписан 8 января • Средства ЕБРР – 37,5
Стоимость проекта – 81,5

Эфес – ЭБИ

Финансирование пивоварен компании “Эфес” в Казахстане, России, Румынии и Украине.
АПК • С/0 • Кредит
Подписан 15 апреля • Средства ЕБРР – 5,5
Стоимость проекта – 5,5

Черноморский фонд

Фонд акционерного капитала для финансирования средних и совместных предприятий Черноморского региона.
Фонды акц. капитала • ФП • Акции
Подписан 31 мая • Средства ЕБРР – 9,9
Стоимость проекта – 30,7

Фонд развития “Аскембла”

Частный фонд акционерного капитала для финансирования средних предприятий.
Фонды акц. капитала • ФП • Акции
Подписан 29 ноября • Средства ЕБРР – 7
Стоимость проекта – 24

Фонд “Хейтман проперти партнерс” для Центральной Европы

Вложение капитала в объекты недвижимости (главным образом в офисные здания, складские помещения, центры оптовой и розничной торговли) в Венгрии, Латвии, Литве, Польше, Румынии, Словацкой Республике, Словении, Чешской Республике и Эстонии.
Фонды акц. капитала • ФП • Акции
Подписан 9 декабря • Средства ЕБРР – 35
Стоимость проекта – 135,2

Кредит для компании “Данфосс” для промышленных энергопроектов

Финансирование проектов энергоэффективности на ряде пивоваренных производств в странах Восточной Европы.
Энергоэффективность • С/0 • Кредит
Подписан 20 декабря • Средства ЕБРР – 10
Стоимость проекта – 12,5

Средства ЕБРР – 104,9

Итого средств ЕБРР – 3899,2

Организационная структура ЕБРР

Управляющие и заместители управляющих ЕБРР

31 декабря 2002 года

Акционеры ЕБРР

Австралия
Австрия
Азербайджан
Албания
Армения
Беларусь
Бельгия
Болгария
Босния и Герцеговина
БЮР Македония
Венгрия
Германия
Греция
Грузия
Дания
Египет
Израиль
Ирландия
Исландия
Испания
Италия
Казахстан
Канада
Кипр
Кыргызская Республика
Латвия
Литва
Лихтенштейн
Люксембург
Мальта
Марокко
Мексика
Молдова
Монголия
Нидерланды
Новая Зеландия
Норвегия
Польша
Португалия
Республика Корея
Российская Федерация
Румыния
Словацкая Республика
Словения
Соединенное Королевство
Соединенные Штаты Америки
Союзная Республика Югославия
Таджикистан
Туркменистан
Турция
Узбекистан
Украина
Финляндия
Франция
Хорватия
Чешская Республика
Швейцария
Швеция
Эстония
Япония
Европейский инвестиционный банк
Европейское сообщество

Управляющие

Питер Костелло
Карл-Хайнц Грассер
Эльман Рустамов
Арбен Маладж
Вардан Хачатрян
Сергей Сидорский
Дидье Рейндерс
Милен Велчев
Никола Крагуль
Петар Госев
Чаба Ласло
Ганс Айхель
Николаос Христодулакис
Теймураз Мамацашвили
Бендт Бендтсен
Хасан Али Али Хедр
Дэвид Кляйн
Чарли Маккриви
Вальгердур Сверисдотир
Родриго Рато
Джулио Тремонти
Зейнулла Хакимжанов
Джон Манли
Такис Клеридес
Джоомарт Оторбаев
Робертс Зиле
Далиа Грыбаускайте
Хансйёрг Фрик
Жан-Клод Юнкер
Джон Далли
Фатхалла Уалалу
Франсиско Гил Диас
Штефан Одажиу
Чултемийн Улаан
Ханс Хогерворст
Фил Гофф
Пер-Кристиан Фосс
Лежек Бальцерович
Мануэла Феррейра Лейте
Юн-Чурл Йеон
Герман Греф
Михай Танашеску
Иван Миклош
Антон Роп
Клэр Шорт
пост вакантен
Миролjub Лабус
Абдужабор Ширинов
Имамдурды Гандымов
Фаик Ёзтрак
Рустам Азимов
Мыкола Азаров
Саули Ниинистё
Франсис Мер
Мато Чрквенач
Богуслав Сobotка
Паскаль Кушпан
Гунар Лунд
Харри Унапуу
Масадзюро Сёкава
Филипп Майштадт
Педрo Солбеш Мира

Заместители управляющих

Крис Галлус
Томас Визер
Джахангир Хаджиев
Дритан Шано
Тигран Саргсян
Николай Зайченко
Жан-Пьер Арнольди
Мартин Заимов
Ядранко Прлич
Илия Филиповски
Золтан Казацай
Кайо Кох-Везер
Георгиос Заниас
пост вакантен
Микаэль Дитмер
Юсеф Бутрос-Гали
Охад Марани
Том Консидайн
Торгейр Орлигсон
Хуан Коста Климент
Лорензо Бини Смаги
Ерлен Жангельдин
Гаetan Лавертю
Андреас Трифонидес
Улан Сарбанов
Айгарс Калвитис
Арвидас Крягжде
Роланд Марксер
Жан Гилл
Майкл Бонелло
Абдеразак Лазрак
Агустин Карстенс
Думитру Урсу
Очирбатын Чулуунбат
Яап де Хоп Шеффер
Рассел Маршал
Хелле Хаммер
Ришард Михальски
Мигель Жоржи Рейс Антунес Фраскильо
Сенг Парк
Сергей Колотухин
Мугур Исареску
Мариан Юско
Сибил Свилан
Гордон Браун
Алан Ларсон
пост вакантен
Маруф Сайфиев
Гуванч Геокленов
Айдин Караёз
Абдурафик Ахадов
Володымыр Стельмах
Пекка Линту
Жан-Пьер Жуйе
Йосип Кулишич
Зденек Тума
Оскар Кнап
Карин Рудебек
Ааре Ярван
Масару Хаями
Вольфганг Рот
Клаус Реглинг

Председатель Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Соединенного Королевства
(Клэр Шорт)

Заместители председателя Совета управляющих ЕБРР

Управляющий от Австрии (Карл-Хайнц Грассер)
Управляющий от Российской Федерации
(Герман Греф)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР, многие из которых он передоверил Совету директоров, отвечающему за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, определяющему директивные направления деятельности и принимающему решения о кредитах, вложениях в акционерные капиталы и прочих операциях согласно общим указаниям Совета управляющих.

Председательствующим в Совете директоров выступает Президент, который под руководством Совета директоров ведет оперативную деятельность ЕБРР и в качестве главы персонала отвечает за организацию работы и кадровые назначения.

Директора и заместители директоров ЕБРР

31 декабря 2002 года

Директора

Антониу де Альмейда
Ян Белецкий
Иос де Вриес
Лоран Гиё

Бьюн-Хва Дзин
Жерландо Женуарди
Хоакин де ла Инфьеста
Энзо Кватрочоке
Джон Керби
Скотт Кларк
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
Михаел Нимеер
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Норберт Радермахер
Марк Саливан
Жан-Луи Сикс
Имре Тарафас
Майкл Флинн
Сусуму Фудзимото
Свен Хегелунд
Тор Хернэс

Заместители директоров

Стефанос Вавалидис
Калин Митрев
Хидде ван дер Веер
Айше Дёнмезер

Гэри Джонстон
Грамматика Цингу-Паладопетру
Леон Эррера
Франческо Саверио Нисио
Джонатан Окенден
Дэвид Планкет
Михаил Жернов
Марк Жюльен
Охад Бар-Ефрат
Василий Лелакис
Йонуц Костя
Клеменс Керрес
пост вакантен
Жорж Айнен
Игорь Очка
Торстен Герсфельт
Осаму Сакасита
Мартин Пёдер
Раули Суйкканен

Представляемые страны и организации

Португалия / Греция
Польша / Болгария / Албания
Нидерланды / Монголия
Швейцария / Турция / Лихтенштейн / Узбекистан / Кыргызская Республика /
Азербайджан / Туркменистан / Союзная Республика Югославия
Корея / Австралия / Новая Зеландия / Египет
Европейский инвестиционный банк
Испания / Мексика
Италия
Соединенное Королевство
Канада / Марокко
Российская Федерация / Беларусь / Таджикистан
Франция
Австрия / Израиль / Кипр / Мальта / Казахстан / Босния и Герцеговина
Европейское сообщество
Украина / Румыния / Молдова / Грузия / Армения
Германия
Соединенные Штаты Америки
Бельгия / Люксембург / Словения
Венгрия / Словацкая Республика / Чешская Республика / Хорватия
Ирландия / Дания / Литва / БЮР Македония
Япония
Швеция / Исландия / Эстония
Норвегия / Финляндия / Латвия

Состав комитетов Совета директоров

31 декабря 2002 года

Ревизионный комитет

Иос де Вриес (*председатель*)
Игорь Ковтун (*зам. председателя*)
Ян Белецкий
Скотт Кларк
Антониу де Альмейда
Майкл Флинн
Жерландо Женуарди
Бьюн-Хва Дзин

Комитет по финансовой и операционной политике

Жан-Пьер Ландау (*председатель*)
Энзо Кватрочоке (*зам. председателя*)
Хоакин де ла Инфьеста
Свен Хегелунд
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Жан-Луи Сикс
Марк Саливан

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы
внештатных аудиторов, а также анализирует содержание и общие принципы
финансовой отчетности, принципы и содержание работы внутреннего ревизора,
разрешения на производство расходов, 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

Лоран Гиё (*председатель*)
Тор Хернэс (*зам. председателя*)
Сусуму Фудзимото
Джон Керби
Михаел Нимеер
Норберт Радемахер
Имре Тарафас

Руководящая группа Совета директоров

Норберт Радемахер (*председатель*)
Джон Керби (*зам. председателя*)
Иос де Вриес
Лоран Гиё
Тор Хернэс
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
Энзо Кватрочоке

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает
общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того,
он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы,
а также административные вопросы, касающиеся директоров и сотрудников
их аппарата.

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях
улучшения координации между Советом директоров и руководством ЕБРР по
вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Руководящий состав ЕБРР

10 марта 2003 года

Президент ЕБРР		Жан Лемьер	
Банковский департамент			
Головная структура			
Первый вице-президент <i>(и руководитель департамента)</i>		Норин Дойл	Майкл Уильямс
Заместитель вице-президента		Дэвид Гекстер	Жан-Андре Соразио
Начальник управления планирования и бюджета <i>(соподчинен финдепартаменту)</i>		Жозуе Танака	Роберт Харада
Начальник отдела привлечения новой клиентуры		Бруно Бальванера	Ирена Постлова
Начальник отдела корпоративной реструктуризации <i>(соподчинен финдепартаменту)</i>			Лоренц Йоргенсен
		Оливер Грин	Лив Рекерс
			Оливер Грин
Инфраструктура			
Руководитель бизнес-группы		Гэвин Андерсон	
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры		Томас Майер	Найджел Керби
Отдел транспорта		Рикардо Пулити	
Специализированные отрасли			
Руководитель бизнес-группы		Дэвид Гекстер	
Отдел АПК		Ханс Христиан Якобсен	
Отдел недвижимости, туризма и водного транспорта		Эдгар Розенмайр	Джулия Уильямс
Отдел связи, информатики и СМИ		Иззет Гуней	Тереза Годвин-Кумбс
Группа малого бизнеса		Элизабет Уоллес	
Энергетика			
Руководитель бизнес-группы		Петер Райнигер	
Отдел природных ресурсов		Кевин Борц	Ганна Гронкевич-Вальц
Отдел энергетики		Энтони Марш	Франко Фурно
Отдел энергоэффективности		Жаклен Лиго	Джон Макнесс
Финансовые учреждения			
Руководитель бизнес-группы		Курт Гайгер	
Отдел кредитования банков		Роджерс Лебарон	
Отдел долевого участия в капиталах банков		Виктор Пастор	
Отдел небанковских финансовых учреждений		Джонатан Вуллетт	
Отдел фондов акционерного капитала		Канако Секине	
Отдел долевого участия		Линдзи Форбз	
Россия и Центральная Азия			
Руководитель бизнес-группы		Хуберт Пандза	
Отдел России <i>(представительство в Москве)</i>		Виктор Пастор	
Отдел Центральной Азии		Масару Хонма	
Отдел Казахстана, Кыргызской Республики и Таджикистана <i>(представительство в Алматы)</i>		Майкл Дейви	
Центральная Европа			
Руководитель бизнес-группы		Ален Пийю	
Отдел стран Балтии		Сальваторе Кандидо	
Отдел Польши <i>(представительство в Варшаве)</i>		Ирена Гжибовская	
Отдел Чешской Республики и Словацкой Республики <i>(представительство в Братиславе)</i>		Александр Обек	
Отдел Венгрии, Словении и Хорватии <i>(представительство в Будапеште)</i>		Ален Пийю (и.о.)	
Южная и Восточная Европа и Кавказ			
Руководитель бизнес-группы		Оливье Декам	
Отдел Сербии и Черногории <i>(представительство в Белграде)</i>		Драгица Пилипович-Чэффи	
Отдел Украины <i>(представительство в Киеве)</i>		Камен Захариев	
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Косово		Жан-Марк Петершмит	
Отдел Румынии <i>(представительство в Бухаресте)</i>		Хильдегард Гасек	
Отдел Болгарии <i>(представительство в Софии)</i>		Джон Чомел-Дое	
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии и Молдовы		Джордж Кривицки	
Отдел прямого инвестирования		Фрэнсиз Рид	
Финансовый департамент			
Вице-президент <i>(и руководитель департамента)</i>		Стивен Кемпфер	
Инвестиционное управление			
Начальник управления		Айеша Шах	
Заместитель начальника управления и начальник отдела управления активами и пассивами		Аксель ван Недервен	
Начальник отдела инвестиционных кредитов		Айеша Шах (и.о.)	Бриджид Дженсен
Начальник отдела фондирования		Исабель Лоран	Лоренс Шервин
Начальник отдела процентных ставок по инвестициям		Барт Молдин	
Начальник отдела контроля за рисками клиентов		Грант Меткаф-Смит	
Управление контроля за рисками			
Начальник управления			Майкл Уильямс
Начальник отдела контроля за рисками			Жан-Андре Соразио
Начальник кредитного отдела			Роберт Харада
Начальник отдела анализа кредитного портфеля			Ирена Постлова
Начальник отдела синдицирования			Лоренц Йоргенсен
Начальник отдела делопроизводства по операциям			Лив Рекерс
Начальник отдела корпоративной реструктуризации <i>(соподчинен банковскому департаменту)</i>			Оливер Грин
Управление стратегического и внутреннего планирования и бюджета			
Корпоративный директор			Жозуе Танака
Управление бухгалтерского учета, отчетности и финансового контроля			
Начальник управления			Найджел Керби
Начальник отдела финансовой отчетности и контроля за расходами			Джулия Уильямс
Начальник отдела финансового контроля за фондами			Тереза Годвин-Кумбс
Начальник отдела финансового контроля за инвеступравлением			Терри Каллен
Управление операций и информатики			
Начальник управления			Кристофер Холиок
Начальник отдела информатики			Тимоти Голдстоун
Кадрово-административный департамент			
Вице-президент <i>(и руководитель департамента)</i>			Ганна Гронкевич-Вальц
Начальник отдела кадров			Франко Фурно
Начальник административно-хозяйственного отдела			Джон Макнесс
Департамент оценки, операционной и экологической поддержки			
Вице-президент <i>(и руководитель департамента)</i>			Фабрицио Сакомани
Заместитель вице-президента			Жан-Франсуа Маке
Отдел оценки проектов			
Корпоративный директор			Фредрик Корфкер
Отдел закупок и снабжения			
Начальник отдела			Морис Лепаж
Отдел официального софинансирования			
Начальник отдела			Гэри Бонд
Отдел консультантов			
Начальник отдела			Дилек Мачит
Экологический отдел			
Начальник отдела			Алистэр Кларк
Отдел ядерной безопасности			
Начальник отдела			Винс Новак
Программа санации предприятий			
Руководитель программы			Кристофер Уокер
Генеральный секретариат			
Генеральный секретарь			Найджел Картер (и.о.)
Юридический департамент			
Генеральный юридический советник <i>(и руководитель департамента)</i>			Эммануэль Морис
Заместитель генерального юридического советника			Норберт Зайлер
Помощник генерального юридического советника			Стивен Петри
Помощник генерального юридического советника			Джерард Сандерс
Экономический департамент			
Главный экономист <i>(и руководитель департамента)</i>			Виллем Бойтер
Заместитель главного экономиста и начальник отдела стратегии и политики процесса перехода			Стивен Фриз
Начальник отдела страновых стратегий и анализа			Мартин Райзер
Начальник отдела разработки и экспертизы проектов			Хосе Карбахо
Отдел внутренней ревизии			
Начальник отдела			Тарек Рушди
Заместитель начальника отдела			Рей Портелли
Департамент внешних и внутренних связей			
Директор департамента			Бриджид Дженсен
Заместитель директора департамента			Лоренс Шервин
Отдел контроля за корпоративной этикой			
Начальник отдела			Жан-Пьер Меан
Канцелярия Президента			
Начальник канцелярии			Арно Прудом

Кадры ЕБРР

Формирование кадрового состава

Разработав конкретные концепции формирования, обучения и перемещения кадров, ЕБРР стал обращать более пристальное внимание на вопросы развития потенциала своего кадрового состава. Все сотрудники руководящего уровня обязаны пройти учебный курс по вопросам управления производственным процессом. Кроме того, ЕБРР вплотную занимается поисками более рационального соотношения между рабочим и свободным временем своих сотрудников, утвердив для этого соответствующие нормативы, предусматривающие более гибкую организацию труда и позволяющие сотрудникам маневрировать своим рабочим временем, а также работать на дому. Укреплен также и порядок подачи жалоб и апелляций, обеспечивающий право сотрудников требовать пересмотра затрагивающих их решений администрации.

На конец декабря 2002 года штатный состав ЕБРР в штаб-квартире составил 907 человек по сравнению с 913 в 2001 году. Число нанятых на месте сотрудников представительств ЕБРР составило 237 человек по сравнению с 247 в 2001 году. Соотношение между мужчинами и женщинами в категории специалистов ЕБРР находится на уровне примерно 2 к 1. Наем кадров построен с учетом обеспечения разнообразного и многонационального состава сотрудников организации.

Изменения в руководящем составе

В 2002 году в высшем звене оперативного руководства ЕБРР произошли крупные изменения. В апреле после семи лет работы в должности генерального секретаря из ЕБРР уволился Антонио Мария Коста в связи с переходом на другую работу в системе ООН. Временно исполняющим обязанности генерального секретаря назначен заместитель генерального секретаря Найджел Картер. В декабре после десяти лет работы в ЕБРР с должности вице-президента и руководителя департамента оценки, операционной и экологической поддержки ушел Йохим Янке, и его место занял Фабрицио Саккомани, пришедший на работу в ЕБРР в начале 2003 года. Г-н Саккомани блестяще зарекомендовал себя в Центральном банке Италии, а в последнее время он занимался проблематикой Пакта стабильности для Юго-Восточной Европы.

Вниманию читателей

Обменные курсы

По мере целесообразности суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2002 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,65 ф.ст., 1,05 долл. США, 124,39 иены).

Учет числа операций

Число операций может быть дробным, если ряд субкредитов сгруппирован в одном рамочном соглашении. Из-за округления итоговые числа в таблицах могут не совпадать с суммой слагаемых.

Список сокращений и акронимов

АБР	Азиатский банк развития
АМР США	Агентство международного развития США
АПК	агропромышленный комплекс
АЭС	атомная электростанция
Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	деловые консультационные услуги
БМР	Банк международных расчетов
БЮР Македония	Бывшая Югославская Республика Македония
ВБ	Всемирный банк
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
КЕС	Комиссия Европейского союза
КПП	Комитет по подготовке проектов
КЭП	категория экологической проверки
ЛИБОР	Лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам
МБР	многосторонние банки развития
МБРР	Международный банк реконструкции и развития
МВФ	Международный валютный фонд
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПФ	многопроектный механизм финансирования
МСП	малые и средние предприятия
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МФВЭ	международные фонды вывода из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
НПО	неправительственная организация
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ООП	отдел оценки проектов
ОПР	оценка проектных результатов
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИИ	прямые иностранные инвестиции
ППМ	план природоохранных мероприятий
ППФ	постприватизационный фонд
ПРУ	План работ по укрытию Чернобыльской АЭС
ПСТ	Программа содействия развитию торговли
РФВК	региональный фонд венчурного капитала
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СРП	соглашение о разделе продукции
СРЮ	Союзная Республика Югославия
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий (ТАМ)
Тасис	Техническая помощь странам СНГ по линии ЕС
ТС	техническое сотрудничество
Фаре	Польша и Венгрия: содействие структурной перестройке экономики по линии ЕС
ФП	финансовый посредник
ФПМНР	Фонд поддержки малого предпринимательства России
ФСК	Фонд стартового капитала
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЦБ	центральный банк
ЦВЕБ	Центральная и Восточная Европа и государства Балтии
ЭКА	экспортно-кредитное агентство
ЭКС	Экологический консультативный совет
ЮВЕ	Юго-Восточная Европа
ЮНЕП	Программа ООН по окружающей среде

Публикации

ЕБРР размещает целый ряд публикаций, директивных документов и других информационных материалов на своем веб-сайте: www.ebrd.com. Там же приводится вся контактная информация по представительствам ЕБРР в странах операций.

Годовое собрание ЕБРР

На годовом собрании организуется бизнес-программа для потенциальных инвесторов в регионе. За справками обращаться в отдел годовых собраний (тел.: 44 20 7338 6625; факс: 44 20 7338 7320).

В 2003 году годовое собрание состоится в Ташкенте, Узбекистан, а в 2004 году – в Лондоне, Соединенное Королевство.

Составление и редакция

Ответственный выпускающий редактор
Энтони Мартин

Редактирование и подбор фотоматериалов
Анжела Хилл

Оформление и набор
Джон Пейдж, Стивен Стилл

Компьютерная верстка
Анна Головчук

Координатор перевода
Дагмар Кристиансен

Перевод
Евгений Тихомиров, Эльдар Фотинов

Корректор
Ольга Шахова

Техническое обеспечение
Ольга Лютая, Галина Каспарова, Ольга Николаева, Елена Федосова

Фотографии

	Стр.
Кристиан Барнетт	43 слева, 43 справа
БДС Вьтас	61 справа
Программа деловых консультаций	84
Мэтью Чемберс	12 справа
Сью Каннингхем	33, 35 слева
Далкиа	32
Майк Эллис	Обложка и 9, 11 слева, 40 сверху, 49, 51 слева, 51 справа, 52 слева, 56 справа, 75
Геотерм	17 слева
Гетти имиджес	21
Гемофарм	40 внизу
Библиотека фотоматериалов им. Хатчисона	12 слева, 68
ИКЕА	57
Импакт фотос	41, 69
Бриджид Дженсен	16
Казкоммерцбанк	66 слева сверху
Энди Лейн	7
Компания «Финансовые услуги ЛФС ГмбХ»	19, 67
Анджей Люк	11 справа, 20, 23, 25 слева, 25 справа, 26 слева, 29, 30 справа сверху, 35 справа, 52 справа, 56 слева, 77 справа
Мерлони	58
Нетуорк фотограферс	62 справа
Новый люблянский банк	31
Отдел ядерной безопасности	87
Петром	39, 77 слева
Фотодиск	17 справа, 61 слева
Порт Поти	47 справа
Джазз Сингх	15, 59
Словенске электрарне	30 слева сверху, 30 слева внизу
Холдинг «Софийский транспорт»	38
Джон Сполл	47 слева, 62 слева, 66 справа сверху, 66 слева внизу
Спирхед интернэшнл	44 слева сверху, 44 слева внизу
Стора Энсо	55
Таллинский водоканал	26 справа
Тепфер	44 справа сверху
Программа санации предприятий	83

Публикуется

Европейским банком реконструкции и развития.

Составление и редакция отдела публикаций департамента внешних и внутренних связей.

Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов.

Оформление и подготовка выполнены издательско-оформительским отделом.

Отпечатано в Англии в типографии «Вентура Уоркс!» на бумаге, изготовленной из вторичного сырья экологически безвредным методом.



Обложка и книжный блок отпечатаны на экологически безвредной бумаге. Отпечатано на бумаге марки «икона матт» с низким уровнем загрязнения в процессе производства. В бумажном производстве «икона» соблюдается стандарт «Нордик свон».

ref: 5635

Фото на обложке – Юникосметик, Санкт-Петербург.
Фотограф – Майкл Эллис.

«Юникосметик» получила четыре кредита по линии Фонда поддержки малого бизнеса России ЕБРР, что позволило этой расположенной в Санкт-Петербурге компании более чем удвоить объемы своих продаж и расширить производственные линии.

Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты

Тел.: (44 20) 7338 6000
Факс: (44 20) 7338 6100
Телекс: 8812161 EBRD L G
СВИФТ: EBRDGB2L

Веб-сайт

www.ebrd.com

Заявки на публикации

Тел.: (44 20) 7338 7553
Факс: (44 20) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Общие справки о ЕБРР

Тел.: (44 20) 7338 6372
Эл. почта: generalenquiries@ebrd.com

Предложения по новым проектам

Тел.: (44 20) 7338 7168
Факс: (44 20) 7338 7380
Эл. почта: newbusiness@ebrd.com

Справки по уже имеющимся проектам

Тел.: (44 20) 7338 6282
Факс: (44 20) 7338 6102
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Годовой отчет за 2003 год

Годовой обзор



Европейский банк
реконструкции и развития



Поступательное движение

Европейский банк реконструкции и развития вкладывает капитал в предприятия и банки, образующие основу мощно развивающейся рыночной экономики в 27 странах – от Центральной Европы до Центральной Азии. Наш капитал предоставлен 60 правительствами и двумя международными организациями.

ЕБРР вкладывает капитал в предприятия и финансовые организации практически всех типов, главным образом, в виде кредитов и вложений в акции. Инвестиции предназначены обеспечить построение странами рыночной экономики и внедрить самые высокие стандарты корпоративного управления. Мы не финансируем проекты, капитал на которые можно на равных условиях привлечь из частного сектора. В поддержку осуществляемой нами инвестиционной деятельности ЕБРР ведет политический диалог с правительствами стран в целях утверждения принципов верховенства закона и демократии.

Сопроводительное письмо управляющим ЕБРР

Лондон, 2 марта 2004 года

В соответствии со статьей 35 Соглашения об учреждении ЕБРР и разделом 11 Правил внутреннего распорядка ЕБРР Совет директоров представляет Совету управляющих прилагаемый к настоящему годовой отчет ЕБРР за 2003 год.

В годовой отчет входит утвержденная и прошедшая аудит финансовая отчетность, представляемая в соответствии с требованиями статьи 27 Соглашения и раздела 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в нем также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов, а в соответствии с требованиями статьи 35 Соглашения представлен материал о воздействии операций ЕБРР на окружающую среду.

Президент ЕБРР

Жан Лемьер

Директора

Константин Андреопулус
Стефанос Вавалидис
Йос де Вриес
Торстен Герсфельт
Лоран Гиё
Энзо Кватрочоке
Скотт Кларк
Игорь Ковтун
Жан-Пьер Ландау
Михаэль Ноймайр
Игорь Очка
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Гонсало Рамос
Карина Раутала
Питер Риг
Саймон Рей
Марк Салливан
Герд Саупе
Жан-Луи Сикс
Тадеуш Сирийчик
Сусуму Фудзимото
Свен Хегелунд

Заместители директоров

Патрик Уолш
Жозе Вейга де Маседо
Хидде Ван дер Веер
Дезмонд О'Моми
пост вакантен
Франческо Саверио Нисиро
Дэвид Планкет
Михаил Жернов
Марк Жюльен
Охад Бар-Ефрат
Имре Тарафас
Василий Лелакис
Стефан Пресура
Леон Эррера
Тор Хернэс
Бьонг-Хва Цинн
Джонатан Окенден
пост вакантен
Пер Станчина
Жорж Айнэн
Калин Митрев
Осаму Сакасита
Томас Данестада

Годовой отчет за 2002 год

Финансовый отчет



Европейский банк
реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) приступил к работе в 1991 году. Задача ЕБРР – содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы и Содружества Независимых Государств (СНГ), приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

ЕБРР помогает своим 27 странам операций в проведении структурных и отраслевых экономических реформ, развивая конкуренцию, приватизацию и предпринимательство, с учетом конкретных потребностей стран на разных этапах перехода. Своими инвестициями он содействует развитию частного сектора, укреплению финансовых учреждений и правовых систем, а также созданию необходимой инфраструктуры для поддержки частного сектора. Во всей своей деятельности ЕБРР применяет рациональные банковские и инвестиционные принципы.

Выполняя свою роль катализатора перемен, ЕБРР поощряет софинансирование и прямые иностранные инвестиции из частных и государственных источников, помогает привлекать отечественный капитал, а также обеспечивает техническое сотрудничество там, где оно требуется. Он тесно сотрудничает с другими международными финансовыми учреждениями, а также с международными и национальными организациями. Всей своей деятельностью ЕБРР способствует экологически рациональному и устойчивому развитию.

Публикуется
Европейским банком реконструкции и развития.

Составление и редакция отдела публикаций департамента внешних и внутренних связей. Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов. Оформление и подготовка выполнены издательско-оформительским отделом.

Фото на обложке – Юникосметик, Санкт-Петербург
Фотограф – Майкл Эллис

Отпечатано в Англии в типографии "Мур, Лондон" на бумаге, изготовленной из вторичного сырья экологически безвредным методом.



Обложка и книжный блок отпечаты на бумаге "Фениксмоушн зенон" с нулевым содержанием кислот и хлора. Бумажное сырье экологически безвредно с низким уровнем загрязнения в процессе производства. Бумага марки "иконо" изготовлена согласно стандарту "Нордик свон".

ref: 5535

Годовой отчет за 2002 год

Финансовый отчет

Оглавление

- 02 Основные вехи**
- 03 Финансовые результаты**
- 17 Финансовая отчетность**
 - Отчет о прибылях и убытках
 - Баланс
 - Отчет об изменениях в акционерном капитале ЕБРР
 - Отчет о движении денежных средств
 - Примечания к финансовой отчетности
- 38 Краткие сведения о специальных фондах**
- 41 Отчет независимых аудиторов**

Годовой отчет ЕБРР за 2002 год состоит из двух отдельных томов – годового обзора и финансового отчета, в который вошли финансовая отчетность и финансовые результаты с комментариями.

Оба тома выходят на английском, французском, немецком и русском языках. Экземпляры годового отчета можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР по адресу:

One Exchange Square, London EC2A 2JN
Соединенное Королевство
Тел.: (44 20) 7338 7553
Факс: (44 20) 7338 6102
Электронная почта: pubsdesk@ebrd.com

Основные вехи

Финансовые результаты

(млн. евро)	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год	1998 год
Доход от основной деятельности ¹	471,8	501,5	519,2	376,4	450,5
Расходы и амортизация ¹	(177,2)	(206,7)	(192,1)	(172,8)	(158,7)
Прибыль от основной деятельности до резервирования	294,7	294,7	327,1	203,6	291,8
Резервы на покрытие потерь	(186,6)	(137,6)	(174,3)	(160,9)	(553,1)
Прибыль/(убытки) за отчетный год	108,1	157,2	152,8	42,7	(261,2)
Оплаченный капитал	5197	5197	5186	5163	5084
Полученные взносы в счет капитала (нарастающим итогом)	4350	4063	3769	3480	3217
Всего резервов, в том числе и на покрытие потерь	1952	1713	1278	1040	762
Всего активов	20112	20947	21290	19595	16047

¹ В истекшем году прямые затраты ЕБРР на разработку кредитов и поддержание в силе обязательств о их выдаче составили 45,2 млн. евро, которые показаны в балансе с отсрочкой согласно Международным стандартам финансовой отчетности. Данные затраты вместе с соответствующими разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство будут учитываться в графе "Процентный доход" за период времени с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита. За вычетом последствий отсроченной проводки данных сумм доход от основной деятельности за год составил 517 млн. евро, а расходы и амортизация – 222,4 млн. евро.

Результаты основной деятельности

Годовые объемы ассигнований	2002 год	2001 год	2000 год	1999 год	1998 год	Нарастающим итогом за 1991-2002 годы
Число проектов	102	102	95	88	96	906
Средства ЕБРР (млн. евро)	3899	3656	2673	2162	2373	21647
Привлечено средств (млн. евро)	4862	6212	5188	4862	7541	47516

Финансовые результаты

По итогам 2002 года прибыль ЕБРР после отчислений в резервы составила 108,1 млн. евро по сравнению со 157,2 млн. евро за 2001 год. Согласно международному стандарту финансовой отчетности 39 МСФО “Финансовые инструменты: учет и оценка” в результатах за 2002 год учтены отчисления в сумме 38,3 млн. евро на неквалификационные хеджи (2001 год – 8,7 млн. евро). Указанным стандартом требуется проведение корректировки данных хеджей по их справедливой стоимости, которая со временем будет изменена в обратную сторону и которая не отражает базовые показатели хозяйственной деятельности ЕБРР за отчетный год. За вычетом последствий применения стандарта 39 МСФО ЕБРР зафиксировал прибыль после отчислений в резервы в сумме 146,4 млн. евро (2001 год – 165,9 млн. евро). Сумма резервов ЕБРР повысилась с 488,7 млн. евро на конец 2001 года до 661,1 млн. евро на конец 2002 года, что отражает, главным образом, полученную за истекший год прибыль и повышение справедливой стоимости вложений ЕБРР в котирующиеся акции.

Доход от основной деятельности в сумме 333 млн. евро до отчислений в резервы и до проведения согласно стандарту 39 МСФО корректировки оказался на 10% выше результатов прошлого года, составивших 303,4 млн. евро. В 2002 году в связи с реструктуризацией ряда проектов продолжала сокращаться сумма сомнительных кредитов, проценты на которые исключены из счета прибылей и убытков. На 31 декабря 2002 года у ЕБРР имелось 23 таких кредита на общую сумму 204,5 млн. евро по сравнению с 31 кредитом на общую сумму 327,4 млн. евро на конец 2001 года, причем 43% или 88,8 млн. евро приходилось на российский портфель (2001 год – 47% или 153 млн. евро). Успешно проведенная реструктуризация проектов совместно с общим улучшением портфельных показателей банковского департамента дала за истекший год чистую сумму конкретных резервов в кредите в размере 0,9 млн. евро, так как новые отчисления на конкретные резервы в размере

65,8 млн. евро (2001 год – 132 млн. евро) были компенсированы возвратом сумм из действующих конкретных резервов в размере 66,7 млн. евро (2001 год – 130,9 млн. евро). Чистый результат соответствовал чистой сумме отчислений в размере 1,1 млн. евро в 2001 году. В 2002 году в связи с обесцениванием выявленных активов инвестируемые были созданы конкретные резервы в сумме 83,6 млн. евро (2001 год – ноль).

После полного учета расходов, резервов и дохода на чистый оплаченный капитал операции банковского департамента дали чистую прибыль в сумме 181,7 млн. евро (2001 год – 65,9 млн. евро). По всем статьям дохода получены хорошие результаты, и особенно возросла доходность портфеля вложений в акции. Чистая прибыль от реализации в 2002 году вложений в акции составила 140 млн. евро по сравнению с 89,3 млн. евро в 2001 году, что стало отражением крупных операций по выходу из капитала в отчетном году. За вычетом

эффекта воздействия стандарта 39 МСФО на некалассификационные хеджи и после полного учета произведенных расходов и полученного дохода на чистый оплаченный капитал инвеступравление зафиксировало чистую сумму прибыли до отчислений в конкретные резервы в сумме 48,3 млн. евро (2001 год – 100 млн. евро). За отчетный год созданы конкретные резервы в сумме 83,6 млн. евро под три имеющихся у инвеступравления и обеспеченных активами пакета ценных бумаг с первоначальным рейтингом AAA, что после отчислений в резервы дало инвеступравлению чистые убытки в сумме 35,3 млн. евро (в 2001 году прибыль составила 100 млн. евро), а после учета последствий применения стандарта 39 МСФО на некалассификационные хеджи в сумме 38,3 млн. евро показанные инвеступравлением убытки за год составили 73,6 млн. евро (в 2001 году показана прибыль в сумме 91,3 млн. евро).

Валовая сумма общеадминистративных расходов ЕБРР вполне уложилась в бюджетную смету, что свидетельствует о дальнейшем соблюдении бюджетной дисциплины и эффективности контроля за расходами, и на 15,7 млн. евро превысила сумму расходов за предыдущий год, составив 222,4 млн. евро (2001 год – 206,7 млн. евро). В пересчете на фунты стерлингов сумма расходов составила 142 млн. ф. ст. по сравнению со 138,5 млн. ф. ст. в 2001 году, главным образом, из-за повышения годовой арендной платы на 4 млн. ф. ст. в результате проведенного в конце декабря 2001 года пересмотра арендной платы за лондонскую штаб-квартиру ЕБРР.

По сравнению с 1,22 млрд. евро на конец 2001 года общая сумма резервов под операции банковского департамента составила 1,21 млрд. евро на конец 2002 года, что представляет собой 13,3% объема освоенных и еще не погашенных кредитов и вложений в акции (2001 год – 13,9%) и отражает стремление ЕБРР разумно страховать от всех в обоснованной мере предусмотренных рисков исходя из дальнейшей оценки портфеля и присущих ему рисков. Резервы под кредиты без государственной гарантии составили 17% суммы освоенных и еще не погашенных данных кредитов (2001 год – 18%). Резервы под операции в России составили порядка 27% общей суммы

резервов банковского департамента (2001 год – 31%), а резервы под не обеспеченные государственной гарантией ресурсы составили 20% объема освоенных и непогашенных средств без государственной гарантии в России (2001 год – 27%).

Деятельность банковского департамента

Портфель активов

В число новых сделок за 2002 год вошло 102 проекта на 3,9 млрд. евро. На сегодня это рекордная цифра годового объема подписанных ассигнований ЕБРР и она представляет собой прирост на 7% к объему 2001 года (3,7 млрд. евро на 102 проекта). Доля вложений в акции и связанных с ними финансовых продуктов в объеме новых сделок составила 16%, причем доля частного сектора составила 71%. В объем новых сделок вошло 109 млн. евро реструктуризированных операций.

На конец 2002 года чистый объем сделок нарастающим итогом составил 21,6 млрд. евро (2001 год – 20,2 млрд. евро), и в результате этого общий объем стоимости проектов (включая средства софинансирования) достиг 68,7 млрд. евро (2001 год – 67,8 млрд. евро). Объем портфеля выделенных, но еще не выданных Банком ресурсов в чистой сумме возрос с 14,2 млрд. евро на конец 2001 года до 14,6 млрд. евро на конец 2002 года или на 3%.

В 2002 году в результате утверждения Советом директоров ЕБРР 115 проектов еще более возрос объем портфеля проектов в разработке. Сюда входят кредиты и вложения ЕБРР в акции на общую сумму 4,2 млрд. евро по сравнению с 3,7 млрд. евро на 111 проектов в 2001 году. Объем утвержденных Советом директоров в 2002 году проектов стал на сегодняшний день годовым рекордом. На конец 2002 года совокупная сумма утвержденных Советом директоров ресурсов за вычетом аннулированных составила 25,4 млрд. евро (2001 год – 24,1 млрд. евро).

Валовый объем освоенных в 2002 году ресурсов составил 2,4 млрд. евро, сопоставим с объемом 2001 года. На конец 2002 года

сумма текущих оборотных активов возросла до 9,1 млрд. евро (2001 год – 8,8 млрд. евро) в разбивке на 6,8 млрд. евро освоенных и еще не погашенных кредитов и 2,3 млрд. евро произведенных вложений в акции.

Риски

Внутренний порядок классификации рисков

Из-за наличия во многих из своих стран операций повышенного кредитного риска ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля. Все находящиеся в процессе выполнения проекты официально анализируются департаментом управления рисками не реже двух раз в год, а проекты, в большей мере чреватые наступлением дефолта, – еще чаще. После завершения проектов в частном секторе ежегодный анализ их состояния продолжается, причем в каждом случае анализируется рейтинг проектного риска и – применительно к неудовлетворительно функционирующим проектам – величина их обесценивания и объем конкретных резервов под них. Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на отдел делопроизводства по операциям департамента управления рисками, который отвечает за выполнение проектных условий до освоения кредита, а также обеспечивает соблюдение требуемого порядка делопроизводства согласно утвержденным директивам и контроль за страновой и отраслевой диверсификацией портфеля. Проблемные вложения передаются в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаменту управления рисками и банковскому, в целях реструктуризации их в тех случаях, когда это может дать положительные результаты.

Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). В ЕБРР применяются три вида рейтингов рисков: проектный, страновой и общий. Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта. Рейтинг странового риска оценивается

для внутренних целей ЕБРР с учетом рейтинга рисков, присваиваемого внешними рейтинговыми агентствами. Рейтинг общего риска устанавливается по худшему из рейтингов проектного и странового рисков. Применительно к проектам в негосударственном секторе исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный риск. В отношении проектов в государственном секторе за рейтинг общего риска берется страновой риск. Применительно к производительному портфелю общепортфельные резервы создаются по матрице с учетом как внешних показателей потерь и опыта ЕБРР, так и проектных, отраслевых и страновых рисков.

Учитывая характер рынков, на которых работает ЕБРР, и его мандат по обеспечению процесса перехода, при утверждении проектов ЕБРР исходит из того, что на момент утверждения проектов их конкретные рейтинги в обычных обстоятельствах в большинстве своем будут укладываться в категории рисков от 4 до 6 (что примерно совпадает с рейтингами BBB – В агентства “Стандарт энд Пуэрс”). На конец 2002 года к категориям рисков от 4 до 6 было отнесено 75% объема портфеля кредитов и вложений в акции согласно диаграмме вверху справа.

В 2002 году продолжалось улучшение характеристик портфеля ЕБРР благодаря повышению, в частности, экономических показателей России и общей устойчивости темпов экономического развития в масштабах всего региона операций ЕБРР. На фоне этой повышательной тенденции независимые рейтинговые агентства подняли кредитный рейтинг ряду стран операций. Отмечалось дальнейшее сокращение доли поставленных на контроль операций (кредитов и вложений в акции, отнесенных к категориям риска 7-10), стремительно возросшей в результате российского кризиса 1998 года, и вот уже третий год подряд происходит значительное сокращение объема сомнительных активов. За истекший год объем просроченных кредитов снизился с 327,4 млн. евро до 204,5 млн. евро. Несколько сократился также и объем обесценившихся вложений в акции – с 419,7 млн. евро до 414,7 млн. евро.

Доля портфеля, отнесенная к категориям риска 4, 5 или 6, возросла с 72% годом раньше до 75%. С 23% до 20% сократилась доля портфеля, отнесенная к категориям ресурсов с более слабыми показателями от 6W до 10.

Сомнительные активы

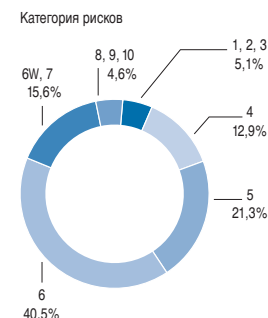
В случаях возникновения сомнений в возвратности кредитов в счете прибылей и убытков отражается величина их обесценения как разница между балансовой стоимостью кредитов и чистой приведенной стоимостью прогнозируемого на будущее движения денежных средств по таким кредитам. Обесценившимися вложениями в акции считаются вложения с постоянным уменьшением их стоимостного выражения и при наличии сомнений в перспективах их возвратности. Несмотря на то, что проекты проходят проверку на обесценение кредитных ресурсов каждые полгода, причиной для проведения проверки ранее могут стать некоторые обстоятельства, например, когда просроченность платежей в счет погашения основной суммы кредита и уплаты процентов на него в течение более 60 дней применительно к ресурсам в негосударственном секторе или 180 дней применительно к ресурсам в государственном секторе. В таком случае рассматривается вероятность взыскания этих ресурсов в будущем и под них создаются все необходимые конкретные резервы.

На диаграмме на стр. 6 показана эволюция сомнительных активов ЕБРР.

Пик обесценения сомнительных активов ЕБРР пришелся на середину 2000 года, в основном, в результате последствий российского кризиса 1998 года. За истекшее с тех пор время благодаря мерам совершенствования ряда проектов, успешной реструктуризации и списания некоторых из них объем сомнительных активов снизился до 6,8% текущих оборотных активов на 31 декабря 2002 года по сравнению с 8,4% на 31 декабря 2001 года. Чистые суммы списаний (после возврата ранее списанных сумм по проектам) составили 44,6 млн. евро в 2002 году (2001 год – 69,8 млн. евро), и таким образом совокупная чистая сумма списанных со времени основания ЕБРР ресурсов составляет 299,8 млн. евро.

Кредитная характеристика портфеля банковского департамента

31 декабря 2002 года



Динамика средневзвешенного рейтинга проектных, общих и страновых рисков



Сомнительные активы



Финансовые показатели

В 2002 году операции банковского департамента (после создания резервов, полного учета расходов и дохода на капитал) принесли чистую прибыль в сумме 181,7 млн. евро по сравнению с рассчитанной по такому же принципу чистой прибылью в сумме 65,9 млн. евро за 2001 год. За вычетом отсроченных сумм разовых комиссий и комиссий за обязательство доход от основной деятельности банковского департамента ЕБРР за 2002 год составил 488,8 млн. евро и на 24% превысил показатель дохода 2001 года – 393,5 млн. евро, главным образом благодаря росту доходности портфеля вложений в акции. Доход в виде дивидендов в 2002 году составил 35,9 млн. евро по сравнению с 20,7 млн. евро в 2001 году, а чистая прибыль от реализации вложений в акции в 2002 году составила 140 млн. евро по сравнению с 89,3 млн. евро в 2001 году. Доля этого сегмента портфеля в счете прибылей и убытков ЕБРР будет и далее из года в год характеризоваться резкими колебаниями, учитывая ее зависимость от сроков реализации вложений. Это обусловлено сроками выполнения ЕБРР его задачи по обеспечению процесса перехода при осуществлении конкретной операции, а также возможностью – на рынке или в других условиях – реализовать свои авуары.

Деятельность инвеступравления

Портфель активов

На 31 декабря 2002 года стоимость активов в ведении инвеступравления составила 9,1 млрд. евро (2001 год – 10,9 млрд. евро), причем из них 5,2 млрд. евро приходилось на долговые обязательства, 2,9 млрд. евро – на размещенные ценные бумаги с обеспечением и 1 млрд. евро – на капитал, размещенный в кредитных организациях (с включением сюда договоров обратного выкупа).

На конец 2002 года порядка 8% активов инвеступравления находилось в ведении 10 внешних распорядителей активов. Портфели активов во внешнем распоряжении состояли из фондируемой и условной суммы в 238,4 млн. евро в рамках номинированной в евро программы торговли процентными ставками¹, а также номинированной в долларах США суммы в 518,5 млн. евро, размещенной в ипотечных бумагах. Эти средства находятся в ведении независимых распорядителей с целью получения от них специализированных услуг и методик инвестирования капитала, а также установления контрольных показателей третьих лиц для сопоставления. Независимые распорядители обязаны соблюдать инвестиционные установки, которые ЕБРР применяет к внутреннему управлению своими средствами.

Риски

Для целей отслеживания рисков ЕБРР классифицирует их на рыночные, кредитные и операционные, а также на риски ликвидности и расчетов.

Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры. Согласно основным факторам, определяющим рыночную конъюнктуру, рыночный риск подразделяется на i) процентный, ii) курсовой (валютный), iii) акционерный и iv) товарный риски. Последние два риска операции инвеступравления не затрагивают.

Процентный риск в свою очередь подразделяется на риск доходности, который отражает эффект воздействия динамики изменения формы кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск рыночной конъюнктуры, порождающей риски, специфические для сделок с процентными опционами. Риск доходности в свою очередь можно подразделить на динамику изменения общего уровня

¹ В рамках номинированной в евро программы распорядителям активов устанавливаются условные суммы для размещения под проценты без предоставления им реальных денежных средств.

процентных ставок (параллельное смещение всей кривой доходности) и изменение наклона или формы кривой доходности. Применительно к *курсовому риску* также различаются риск, порождаемый динамикой изменения уровня обменных курсов, и риск, присущий курсовым опционам. На сегодняшний день действие этих рисков удается ограничить.

На 31 декабря 2002 года совокупный показатель рискowej стоимости портфеля инвеступравления ЕБРР, рассчитанный с уровнем вероятности 99% на 10-дневный операционный период, составлял 4,2 млн. евро² (2001 год – 3,7 млн. евро), что в годовом исчислении дает скромный рост. Высший и низший уровни рискowej стоимости за истекший год составили 4,8 млн. евро и 2,4 млн. евро соответственно.

Применительно ко всем активам инвеступравления, находящимся в ведении как распорядителей ЕБРР, так и внешних распорядителей, эти цифры и средние показатели использования в истекшем году свидетельствуют о скромном уровне использования общего предела рискowej стоимости по сравнению с пределом, установленным директивой ЕБРР по инвеступравлению, составляющим 18 млн. евро и рассчитываемым с уровнем вероятности 99% на 10-дневный операционный период.

На конец 2002 года рискowej стоимость активов портфелей в ведении специалистов ЕБРР составила 2,3 млн. евро (2001 год – 1,3 млн. евро) и в течение года колебалась в пределах от 0,5 до 2,7 млн. евро, как и в предыдущие годы. Объем портфелей в ведении специалистов ЕБРР, к которым относятся эти цифры, составил 8,7 млрд. евро на 31 декабря 2002 года (2001 год – 10,2 млрд. евро).

В дополнение к этому, рыночные риски, возникшие по портфелям активов в ведении внешних распорядителей, на конец года дали показатель рискowej стоимости на уровне 0,8 млн. евро (2001 год – 0,4 млн. евро) применительно к программе в евро и 2,7 млн. евро (2001 год – 2,2 млн. евро) применительно к программе в долларах США³. На 31 декабря 2002 года чистая стоимость активов в ведении внешних распорядителей составила 28,2 млн. евро (2001 год – 49,9 млн. евро) и 352,5 млн. евро (2001 год – 405,8 млн. евро).

Конкретная доля курсового риска в общем объеме рискowej стоимости на конец года составила 0,2 млн. евро (2001 год – 0,6 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля была ограниченной на протяжении всего 2002 года и ни разу не превышала 1,5 млн. евро. Таким образом рыночный риск для ЕБРР проявлялся главным образом в форме процентного риска.

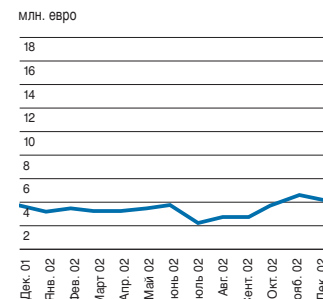
По сравнению с прошлыми годами в истекшем году процентные и курсовые опционы использовались гораздо чаще. Вместе с тем рискowej стоимость опционов⁴, используемая для оценки отхода ЕБРР от линейной схемы, на конец года составила всего 0,05 млн. евро и представляла собой минимальную долю общей рискowej стоимости ЕБРР в течение всего года.

Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой убытки, которые могут возникнуть для портфеля активов в результате дефолта контрагента или ухудшения его кредитоспособности, примером чему является снижение его рейтинга рейтинговым агентством в любой момент времени до истечения срока самой длительной из сделок, заключенных данным контрагентом. Конкретнее говоря,

Общая рискowej стоимость – совокупный предел – 18 млн. евро

(10 операционных дней, уровень вероятности – 99%, данные БМР)

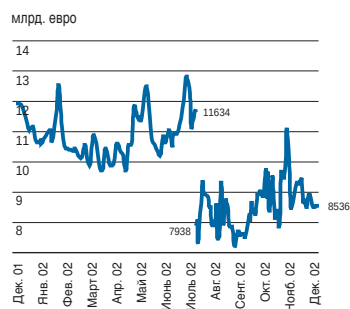


² Это означает, что вероятность потери ЕБРР по крайней мере 4,2 млн. евро в течение 10 операционных дней в результате неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов составила 1%. Совокупная величина указанной здесь рискowej стоимости рассчитана по линейной динамике счета прибылей и убытков, т.е. исходя из предположения, что динамика стоимости портфеля ЕБРР соразмерно динамике изменений факторов риска (процентные и курсовые ставки). В рискowej стоимости опционов, приведенной далее в тексте, рассмотрены отходы от линейной динамики.

³ Рискowej стоимость программы в долларах США исчисляется на основании внешних данных о имеющихся рисках.

⁴ Рискowej стоимость опционов рассчитывается по портфелю, состоящему из а) имеющихся у ЕБРР опционов (на процентные и курсовые ставки), б) созданных по дисконтным облигациям дельта-хеджей и спотовых курсовых позиций соответствующих валют. Показатель рассчитывается по а) модели "Монте-Карло" для конструирования портфельных параметров счета прибылей и убытков, б) полномасштабной оценке каждого опциона и дельта-хеджа в портфеле, в) тому же уровню вероятности и операционному периоду по линейной схеме рискowej стоимости. Рискowej стоимость опционов конструируется с отражением нелинейных аспектов счета прибылей и убытков опционного портфеля ЕБРР. Несмотря на условный характер дельта-хеджей в том смысле, что инвеступравление не обязано реализовывать их на рынке, зеркальное отражение этих дельта-хеджей учитывается при общете линейной рискowej стоимости в интересах обеспечения последовательности и взаимодополняемости оценок обоих рисков.

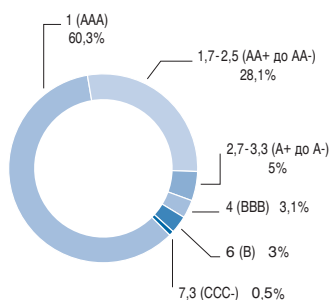
Эволюция общекредитного риска инвеступравления в 2002 году¹



¹ Разрыв в сериях данных на 6 августа 2002 года связан с переходом со старой методики определения кредитного риска на новую, которая стала применяться 31 декабря 2002 года. Общее и значительное падение показателей рисков в связи с принятием новой методики произошло по двум причинам: 1) в отличие от старой методики новая концепция учитывает фактор взаимозачетов, если таковые предусмотрены договорно-правовой документацией, а также последствий их для состояния портфеля, вызванные тем обстоятельством, что отдельные сделки закономерно предусматривают хеджирование рисков других сделок, совершенных с данным контрагентом, и 2) новая концепция исходит из того, что максимальные риски различных контрагентов будут закономерно возникать на различных временных этапах в будущем, в то время как предыдущей концепцией подразумевалось возникновение всех максимальных рисков по контрагентам немедленно и одновременно.

Кредитная характеристика портфеля инвеступравления

31 декабря 2002 года



его можно квалифицировать как *пред-расчетный риск* в отличие от расчетного риска, возникающего, как правило, только в моменты начала и истечения срока сделки, когда в ее рамках происходит уплата денег или передача ценных бумаг. В особых случаях потенциальные убытки в результате снижения рейтинга или – в более общем плане – в результате изменения параметров относительной кредитной надежности ценных бумаг также зачастую квалифицируются как риск спреда или *риск кредитного спреда* (например, риски, присущие хеджированию “длинной” позиции корпоративных облигаций “короткой” позицией государственных облигаций). В дополнение к этим рискам отслеживается и *риск концентрации*, который порождается чрезмерно высокой долей портфеля, приходящейся на конкретную страну, отрасль промышленности, должника, вид финансового инструмента или отдельную сделку.

С учетом уже выставленных официальными рейтинговыми агентствами рейтингов и данных внутренней оценки кредитоспособности контрагентов департаментом управления рисками присваиваются внутренние кредитные рейтинги. Шкала внутренних кредитных рейтингов установлена от 1 до 10 баллов по аналогии со шкалой рисков банковского департамента. Утвержденной Советом директоров директивой по инвеступравлению фиксируется минимальный рейтинг и максимальная срочность по типу отвечающего действующим требованиям контрагента. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможной эволюции их кредитоспособности в среднесрочном плане либо отраслевых факторов. Все линии отдельных контрагентов, открытые для банков, юридических лиц и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками.

В 2002 году ЕБРР обновил действующую у него методику оценки кредитного риска применительно к рискам инвеступравления. Ранее в основу этой методики были положены условные суммы каждой из заключенных сделок нарастающим итогом применительно к денежным инструментам и “добавленные суммы” применительно к производным инструментам, причем в этой методике не учитывались, в частности, все последствия диверсификации активов или результаты предусмотренных соответствующими документами взаимозачетов при закрытии позиций и выполнения договоров залога. Новая методика построена на принципах модели “Монте Карло”, которая позволяет более надежно рассчитывать максимальные суммы рисков на будущее по каждому контрагенту (т.е. параметры риска контрагента).

Общий кредитный риск ЕБРР по сделкам его инвеступравления, рассчитанный как пиковая величина кредитных рисков, полученная путем агрегирования всех рисков контрагентов, должен оставаться в пределах, установленных нормативами департамента управления рисками. В дополнение к этому общие пределы кредитных рисков установлены применительно к ценным бумагам, обеспеченным активами, и производным кредитным инструментам. Кроме того, для контроля за крупными рисками и показателями диверсификации задействована система так называемых “триггеров” совместно с методом конкретного отслеживания контрагентов, представляющих для ЕБРР наиболее крупные кредитные риски. Особое внимание ЕБРР уделяет вопросу минимизации рисков, присущих внебиржевым производным инструментам и валютным операциям. Это требует подготовки перед совершением торговой сделки соответствующих документов, в том числе генеральных договоров, положений об отмене определенных условий

в случае снижения кредитного рейтинга, положений об одностороннем расторжении сделок с большими сроками исполнения и договоров залога.

На 31 декабря 2002 года размер рассчитанного по новой методике кредитного риска инвеступравления составил 8,5 млрд. евро.

Несмотря на случаи снижения кредитных рейтингов активов и контрагентов из числа банков в сложных условиях 2002 года, качественные характеристики общекредитного риска операций инвеступравления оставались на высоком уровне, но ниже уровня предыдущего года. На конец 2002 года средний кредитный рейтинг, взвешенный по пиковым показателям рисков контрагентов, составил 1,69 (по внутренней шкале классификации рейтингов ЕБРР, что в целом соответствует внешним рейтингам AA+ агентства "Стандарт энд Пуэрс" или "Фитч рейтингс" и Aa1 агентства "Мудис").

На конец 2001 года средневзвешенный рейтинг составил 1,6 и был рассчитан по предыдущей методике определения рисков. 96,5% рисков пришлось на активы инвестиционного класса. Риски активов ниже инвестиционного класса возникли по причине резкого и значительного снижения рейтингов ряда вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, в течение истекшего года (эти вложения первоначально квалифицировались на уровне 1 или в эквиваленте AAA/Aaa).

Кредитный риск портфеля активов диверсифицирован по 24 странам, причем на 31 декабря 2002 года не более 8% риска приходилось на какую-либо одну отдельно взятую страну, за исключением США – 40,3% (2001 год – 37,5%).

Почти три четверти общего объема кредитного риска приходилось на банки (41,2%) или на эмитентов ценных бумаг, обеспеченных активами (31,9%).

По-прежнему активно применялась методика смягчения кредитного риска, особенно по внебиржевым сделкам с производными инструментами и валютным операциям. На конец 2002 года 72,1%⁵ объема кредитного риска ЕБРР в области внебиржевых сделок с производными инструментами и валютных операций пришлось на контрагентов, с которыми заключены генеральные договоры (ГД) и договоры поддержки кредитов (ДПК). В результате этого на совершенные на конец 2002 года сделки с контрагентами, имеющими обеспечение или классификацию 1 либо (AAA/Aaa в эквиваленте), а во многих случаях и то, и другое вместе, пришлось 96,7% общего объема кредитного риска по внебиржевым сделкам с производными инструментами и валютным операциям по сравнению с 99,7% на конец 2001 года.

Операционный риск

Применительно к сделкам инвеступравления операционный риск квалифицируется как риск несения убытков, возникающий из-за плохой организации или несрабатывания внутренних рычагов контроля, систем и человеческого фактора, либо в результате каких-либо внешних событий. Риски ликвидности и расчетов также имеют определенные характеристики операционного риска.⁶

Риск ликвидности возникает в случае невозможности удовлетворить краткосрочные потребности в денежных средствах, затруднений с выходом на рынки капитала в целях привлечения долгосрочных финансовых ресурсов или невозможности ликвидировать позиции своевременно и без отрицательных последствий для рыночной цены. Теоретически он может возникать также и в тех случаях, когда избыточную ликвидность требуется вложить в какие-либо инструменты по ставкам ниже

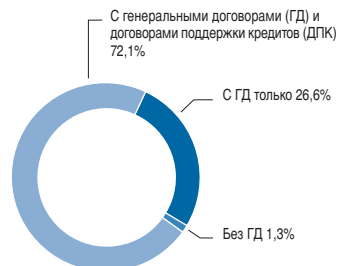
Классификация объемов кредитного риска по типу контрагентов

31 декабря 2002 года



Внебиржевые сделки с производными инструментами и операции с СКВ¹

31 декабря 2002 года



¹ Доли в процентах относятся к агрегированным величинам кредитных рисков активов в рыночной переоценке по текущим ценам.

⁵ Уменьшение с 94,6%, зафиксированных на 31 декабря 2001 года, вызвано значительным наращиванием объема сделок с небольшим числом контрагентов с кредитным рейтингом 1/AAA/Aaa и соответственным объемом рисков, причем с этими контрагентами не заключались договоры залога в целях обеспечения этих сделок, а также переходом на новую методику определения кредитных рисков. С подавляющим большинством нынешних контрагентов договоры залога по-прежнему заключаются. Согласно заключаемым ЕБРР стандартным договорам залога от контрагентов с рейтингом AAA внесение залога не требуется.

⁶ Риск расчетов возникает по наступлении кредитного события, затрагивающего контрагента. Вместе с тем, смягчение этого риска во многом зависит от возможности приостановить производимый платеж или перечисление денег в срочном порядке. Риск ликвидности возникает главным образом в периоды сбоев в работе рыночных механизмов, которые, в свою очередь, могут быть вызваны случаями непроходимости платежей в общепанковской системе.

рыночных. Риск расчетов возникает в ходе совершения сделок, связанных с производством платежей и/или перечислением денежных средств, и/или передачей ценных бумаг обоими участниками сделки в условиях отсутствия расчетных механизмов, обеспечивающих синхронизацию по времени (одновременность совершения) всех операций по перечислению средств. Риск возникает в случае неисполнения контрагентом взятых на себя обязательств именно в момент производства расчета по совершенной сделке, т.е. в промежутке времени между производством исходящего платежа и до получения входящего платежа.

В мероприятиях по управлению операционным риском применительно к сделкам инвеступравления основное внимание по-прежнему уделялось мерам отслеживания и смягчения, а не оценке операционного риска, поскольку в банковском секторе в целом пока еще окончательно не отработаны требуемые методики количественного анализа факторов операционного риска.

Для разработки интегрированной общепанковской системы управления операционным риском с включением в нее обязательных функций выявления, оценки, смягчения основных факторов операционного риска ЕБРР и управления им создана группа управления операционным риском под руководством вице-президента ЕБРР по финансам, работа которой координируется руководителем департамента управления рисками.

Карты с параметрами рисков регулярно готовятся внештатными аудиторами ЕБРР и обсуждаются в ревизионном комитете. По итогам обсуждения готовятся соображения относительно смягчения тех рисков, которые рассматриваются как имеющие серьезное финансовое значение и большую вероятность возникновения. В целях смягчения операционного риска принимаются меры по разделению должностных обязанностей на всех стадиях процесса проработки сделок, применяются и модернизируются системы контроля и проводится регулярный анализ соблюдения директив и принципов работы ЕБРР.

В целях смягчения операционного риска достигнуты значительные результаты в разработке систем контроля. В частности, в инвеступравлении проведена замена систем административно-технического обеспечения и общего бухгалтерского учета его операций, а также систем оценки и отслеживания кредитных рисков. В результате этого удалось значительно повысить качество анализа операционных данных.

В истекшем году был проведен анализ показателей операционного риска и приняты дополнительные меры по уточнению его параметров. В настоящее время ЕБРР занимается разработкой ключевых рисков показателей по всему диапазону своей деятельности, и они начнут применяться ближе к концу 2003 года в целях усиления системы контроля ЕБРР за операционным риском.

Финансовые показатели

Прибыль инвеступравления в 2002 году составила 48,3 млн. евро до резервирования и за вычетом последствий применения стандарта 39 МСФО на некаллекционные хеджи, причем после полного учета расходов и распределения дохода на капитал (2001 год – 100 млн. евро прибыли, рассчитанной по такому же принципу). За отчетный год созданы конкретные резервы в сумме 83,6 млн. евро (2001 год – ноль), чтобы отразить снижение кредитного рейтинга трех имеющих у инвеступравления и обеспеченных активами пакетов ценных бумаг с первоначальным рейтингом AAA, что дало инвеступравлению чистые убытки после вычета резервов в сумме 35,3 млн. евро (в 2001 году показана прибыль в сумме 100 млн. евро). Результаты истекшего года отражают сложный характер кредитной конъюнктуры, сохранявшийся на рынках капитала в течении всего 2002 года. После учета последствий применения стандарта 39 МСФО на некаллекционные хеджи в сумме 38,3 млн. евро показанные инвеступравлением убытки за год составили 73,6 млн. евро (в 2001 году показана прибыль в сумме 91,3 млн. евро).

Фондирование

Капитал

На 31 декабря 2002 года и на 31 декабря 2001 года сумма оплаченного капитала составила 5,2 млрд. евро, а число размещенных акций ЕБРР достигло почти двух миллионов. В апреле 2002 года наступил срок внесения пятого взноса в счет увеличения капитала, и полученная сумма оплаченного капитала возросла до 4,3 млрд. евро с 4,1 млрд. евро на конец 2001 года.

Общая сумма просроченных взносов в денежной форме и простыми векселями составила на конец 2002 года 19,4 млн. евро (2001 – 31,1 млн. евро), и еще на 4,8 млн. евро просрочено погашение сданных на хранение простых векселей (2001 год – 9,1 млн. евро). Из общей суммы просроченных взносов в 24,2 млн. евро на взносы в счет увеличения капитала приходится 15,8 млн. евро.

Достаточность капитала

Первоначально уставный капитал ЕБРР составлял 10 млрд. евро. Принятым 15 апреля 1996 года постановлением № 59 Совет управляющих утвердил решение об удвоении уставного капитала ЕБРР до 20 млрд. евро, что позволило ЕБРР и далее уверенно выполнять свою операционную стратегию.

ЕБРР использует свой капитал исходя из уставных и финансовых директивных параметров. Статьей 12 Соглашения об учреждении ЕБРР общий объем непогашенных кредитов, вложений в акции и гарантий, выданных Банком в странах операций, ограничен общим объемом его необремененного размещенного капитала, резервов и излишков с обеспечением лаважного соотношения на уровне 1 к 1. Кроме того, статьей 12 также предусматривается ограничение общего объема произведенных вложений в акции общей суммой необремененного размещенного капитала, излишков и общего резерва ЕБРР.

Исходя из задачи сохранения капитала ЕБРР регулярно проводит анализ показателей достаточности капитала за прошлые годы и в прогнозном виде на будущее с применением ряда различных критериев, включая предусмотренный его уставом показатель запаса прочности (т.е. сумму денежных средств, которой располагает ЕБРР для целей финансирования новых кредитов, вложений в акции и гарантий до того момента, когда он выйдет на предельное леверажное соотношение 1 к 1), а также разработанную в ЕБРР модель оценки рискованного капитала с дифференциацией его по рискам заемных средств и вложений в акции, рискам суверенным и несуверенным.

В соответствии с требованиями пункта 3 статьи 5 Соглашения об учреждении ЕБРР обзор состояния капитальных ресурсов ЕБРР был завершен в 2001 году. В ходе второго обзора состояния капитальных ресурсов ЕБРР проведены анализ эффекта воздействия на процесс перехода и операционной деятельности ЕБРР, оценка экономических перспектив и проблем перехода в регионе операций, разработаны среднесрочные стратегия наращивания портфеля и задачи, а также детально проанализированы прогнозы финансовых показателей и достаточности капитала ЕБРР на будущее. Анализу подверглись традиционные показатели запаса прочности ЕБРР в плане достаточности его капитала и дополнительно к ним факторы риска с применением разработанной в ЕБРР модели оценки рискованного капитала. Обзор данной концепции проводится ежегодно в рамках обновления содержания среднесрочных стратегий ЕБРР. Результаты проведенной в этом отношении работы в 2002 году подтвердили наличие у ЕБРР достаточного капитала для реализации его среднесрочных задач наращивания портфеля в пределах установленных рискованных и финансовых исходных параметров. Анализ будущих финансовых показателей выявил, что ЕБРР уверенно идет по пути

выполнения стратегии управляемого роста, причем оборот активов портфеля и получаемая прибыль создают дальнейший запас прочности и усиливают потенциал рискованной надежности ЕБРР для активизации его воздействия на процесс перехода и для его операционной деятельности.

Заемствования

Принципы заимствования ЕБРР определяются двумя ключевыми моментами. Во-первых, он стремится добиваться совпадения средних сроков погашения своих активов и пассивов для минимизации риска потребности в рефинансировании. Во-вторых, он стремится обеспечить привлечение долгосрочных средств с оптимально низкой затратностью для ЕБРР.

На 31 декабря 2002 года общая сумма заимствований составила 13,4 млрд. евро, что на 1 млрд. евро ниже показателя 2001 года. В рамках средне- и долгосрочных заимствований ЕБРР произвел 134 новых эмиссии по средней после свопов ставке ЛИБОР минус 39 базисных пунктов. Средний оставшийся срок средне- и долгосрочной задолженности за истекший год несколько сократился и на 31 декабря 2002 года составил 8,7 лет (2001 год – 9 лет). Чтобы дать ЕБРР возможность воспользоваться сложившейся на рынке в декабре 2002 года благоприятной конъюнктурой заимствования средств, было принято решение заблаговременно санкционировать заимствование 0,5 млрд. евро в рамках программы средне- и долгосрочных заимствований на 2003 год, из суммы которых использовано 162,5 млн. евро.

В дополнение к производимым средне- и долгосрочным заимствованиям показатель их общей суммы отражает и краткосрочные средства, показанные в категории “Долговые обязательства, подтвержденные сертификатами”, которые ЕБРР выпускает в целях привлечения денежных средств в наличной форме.

Расходы

Расходы на основную деятельность за 2002 год составили 128,8 млн. ф. ст., что на 2,7 млн. ф. ст. или на 2,1% выше суммы расходов за 2001 год. Вместе с тем исключая рост арендной платы на 4 млн. ф. ст. в 2002 году за штаб-квартиру ЕБРР в результате ее пересмотра, расходы на основную деятельность сократились на 1,3 млн. ф.ст. или на 1%.

Общие затраты на штатное расписание в 2002 году в целом совпали с суммой затрат за 2001 год, причем валовая сумма затрат возросла на 2,7%, а сумма возмещения затрат – на 33%. Не связанные со штатным расписанием затраты сократились на 1 млн. ф.ст.

ЕБРР по-прежнему уделяет много внимания вопросам соблюдения бюджетной дисциплины, эффективности контроля за расходами и активности мер по окупаемости затрат. При пересчете в евро общеадминистративные расходы ЕБРР, включая амортизацию, составили 222,4 млн. евро (2001 год – 206,7 млн. евро).

В истекшем году прямые затраты ЕБРР на разработку кредитов и поддержание в силе обязательств о их выдаче составили 45,2 млн. евро, которые будут показаны в балансе с отсрочкой. Данные затраты вместе с разовыми комиссиями и комиссиями за обязательство, суммы которых учитываются в графе “Процентный доход”, будут амортизироваться в течение периода времени с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита. Таким образом сумма общеадминистративных расходов и амортизации за истекший год составила 177,2 млн. евро. В предыдущие годы, согласно установленному в ЕБРР порядку, суммы как комиссий, так и прямых расходов, относящихся к разработке кредитов и поддержанию в силе обязательств о их выдаче, учитывались в момент их возникновения. В связи с ростом объема портфеля ЕБРР и соответственно ростом

сумм разовых комиссий и комиссий за обязательство возникла необходимость вести учет этих прямых затрат и связанных с ними комиссий с отсрочкой и проводить их по счету прибылей и убытков за период времени с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту 18 МСФО.

Резервы на покрытие потерь

Общепортфельное резервирование ЕБРР под сомнительные активы из числа невыявленных в негосударственном секторе производится в конце месяца выборки кредитных средств на основании рейтинга рисков, подготовленного по оценкам независимого департамента управления рисками ЕБРР. Применительно ко всем активам в госсекторе действует иная методика, учитывающая статус ЕБРР как привилегированного кредитора, предоставленный ему его акционерами. ЕБРР создает конкретные резервы по мере необходимости в каждом отдельном случае под сомнительные активы из числа выявленных. Размер резервов обуславливается чистыми суммами освоенных ресурсов на соответствующие даты отчетности.

В результате применения ЕБРР принципа резервирования в истекшем году в резервы было отчислено 186,6 млн. евро по сравнению с 137,6 млн. евро в 2001 году. В сумму резервов 2002 года отчислено 83,6 млн. евро конкретных резервов инвеступравления (2001 год – ноль), что отражает сложности кредитной конъюнктуры, сложившейся на рынках капитала в истекшем году. Отчисления в резервы за 2002 год по банковскому департаменту в сумме 103 млн. евро показаны в разбивке на общепортфельные резервы под сомнительные активы из числа невыявленных в общей сумме 103,9 млн. евро по сравнению с 136,4 млн. евро в 2001 году, а также на конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных, составившие в чистой сумме в кредите 0,9 млн. евро

в 2002 году по сравнению с отчислениями в резервы в чистой сумме 1,1 млн. евро в 2001 году. Главным фактором, оказавшим влияние на объем общепортфельных резервов, стало снижение чистой суммы освоенных кредитных средств, а по аналогии с 2001 годом в результате реструктуризации проектов и последующего возврата сумм из конкретных резервов в объеме 66,7 млн. евро возврат активов в крупных объемах компенсировал новые отчисления в конкретные резервы в объеме 65,8 млн. евро в истекшем году.

В результате этого на конец 2002 года общая сумма резервов под операции банковского департамента составила 1,21 млрд. евро или 13,3% непогашенного портфеля освоенных кредитов и вложений в акции (2001 год – 1,22 млрд. евро и 13,9%).

Перспективы на 2003 год

В 2003 году прибыль ЕБРР планируется в скромных размерах. Это связано с зависимостью результатов работы от сохраняющегося фактора неопределенности экономической конъюнктуры и положения на финансовых рынках.

Дополнительная отчетность и обнародование данных

В своей отчетности и при раскрытии данных ЕБРР следует правилам, принятым в частных финансовых организациях, а также своим принципам, отражающим передовую практику в данной области.

Принципы управления финансами и рисками

В своих финансовых принципах ЕБРР исходит из установки на рациональное управление финансами, предусмотренной Соглашением об учреждении ЕБРР, и на соблюдение финансовых нормативов при выполнении своего мандата.

Управление финансами ЕБРР имеет целью:

- > обеспечение финансовой жизнеспособности;
- > наращивание резервов и обеспечение устойчивой прибыльности;
- > следование рыночным и операционным ориентирам во всей деятельности;
- > работу в рамках механизма комплексного управления рисками;
- > обеспечение прозрачности и подотчетности на всех уровнях и эффективное соблюдение этики корпоративного поведения.

Финансовыми принципами ЕБРР определяются параметры финансов и рисков, относящиеся к работе банковского департамента и инвеступравления. Ими предусматриваются принципы резервирования, ценообразования и ликвидности, а также директивное положение о работе инвеступравления. Принципами резервирования определяется сумма общепортфельных резервов и процесс создания конкретных резервов под все активы. В целях проверки адекватности принципов резервирования совокупные резервы регулярно сопоставляются с прогнозом убытков, составляемым по модели рискованного капитала ЕБРР. Обзор принципов резервирования проводится ежегодно. Принципами ценообразования предусматриваются факторы и параметры определения стоимости предоставляемых кредитов, гарантий и производимых вложений в акции. Принципами ликвидности предусматривается потребная ЕБРР сумма ликвидных активов. По итогам проведенного в 2002 году ежегодного обзора принципов ликвидности были еще раз подтверждены результаты проведенного в 2001 году анализа практики управления ЕБРР ликвидностью с учетом последних рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору. Далее финансовыми принципами определяется норматив использования капитала, устанавливаются параметры портфельных рисков применительно к операциям банковского департамента, хеджированию, стоимостной оценке, порядку и стратегии выхода из капитала, гарантированию, управлению рисками и нормам корпоративного поведения. Обзор этих принципов проводится регулярно с учетом накопленного опыта и внешних факторов.

Директива о работе инвеступравления – это документ о передоверии Советом директоров полномочий вице-президенту по финансам на руководство работой инвеступравления с установлением подлежащих соблюдению параметров риска. Комитет по финансовой и операционной политике регулярно рассматривает эту директиву и направляет результаты своего рассмотрения Совету директоров на утверждение. Кредитным процессом устанавливается порядок утверждения рисков банковского департамента, контроля за ними и анализа их, периодически проводимого ревизионным комитетом ЕБРР с направлением полученных результатов Совету директоров на утверждение.

Независимый департамент управления рисками ЕБРР несет общую ответственность за оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе банковского департамента и инвеступравления. Директор департамента отвечает за вопросы управления рисками в масштабах всего ЕБРР и участвует в заседаниях исполнительного комитета ЕБРР. Департамент стремится обеспечить квалифицированное выявление, требуемое управление и смягчение рисков с помощью комплекса мер строгого контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора.

ЕБРР подвергается кредитному риску в деятельности как банковского департамента, так и инвеступравления. Кредитный риск возникает в силу вероятности неисполнения заемщиками и контрагентами инвеступравления взятых ими договорных обязательств или обесценивания инвестиций ЕБРР. Большая часть кредитных рисков приходится на портфель активов банковского департамента. Все обычные операции регулярно анализируются для оперативного выявления потребности во внесении изменений в присвоенные рейтинги риска и определения требуемых мер для смягчения возросшего риска. Риски оцениваются в сопоставлении с установленными пределами портфельных рисков, и полученные оценки ежеквартально направляются в ревизионный комитет.

Основной рыночный риск инвеступравления ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на позициях ЕБРР применительно к портфелю инвеступравления. ЕБРР стремится максимально ограничивать и регулировать рыночные риски с помощью энергичных мер управления активами и пассивами. Риски изменения процентных ставок регулируются путем синтеза процентных ставок активов и пассивов главным образом с помощью применения производных финансовых инструментов в целях хеджирования. Для соблюдения установленных пределов валютные и процентные риски оцениваются и отслеживаются в независимом от инвеступравления режиме.

ЕБРР контролирует уровень подверженности его ресурсов рыночному риску с помощью ряда ограничений, основанных главным образом на показателе рискованной стоимости и других дополнительных мерах регулирования риска. Показатель рискованной стоимости департаментом

управления рисками рассчитывается ежедневно. Предельная для ЕБРР величина рискованной стоимости установлена в утвержденной Советом директоров директиве о работе инвеступравления. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем рискованной стоимости, установленным применительно к курсовым рискам. Для целей внутреннего контроля рискованная стоимость определяется как потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан исходя из индекса уверенности 95%. Вместе с тем в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры рискованной стоимости, приведенные в годовом отчете, повышены до индекса уверенности 99% за десятидневный операционный период. Дополнительные меры контроля за рискованной стоимостью доводятся до сведения руководства финансового департамента, в частности, для вычленения из комплекса мер контроля за рискованной стоимостью отдельных рыночных факторов (предельную рискованную стоимость и чувствительность рискованной стоимости). Кроме того, ежедневно на базе цифр рискованной стоимости строится модель "Монте-Карло". Применительно ко всему портфелю активов рассчитывается *электронный показатель* рискованной стоимости (прогноз убытков за пределами величины рискованной стоимости), который дает количественное выражение воздействия серьезных изменений на рыночную конъюнктуру. По портфелю опционов производятся специальные расчеты *рискованной стоимости опционов* для проверки корректности типовых исходных посылок, положенных в основу расчета рискованной стоимости.

Применяются и другие меры регулирования рисков, позволяющие дополнить данные о рискованной стоимости показателями, полученными с помощью другой группы исходных посылок, с тем чтобы один конкретный комплект мер регулирования рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Курсовой риск и различные типы процентного риска, будь то риск позиции "аутрайт" или опционный риск, отслеживаются с помощью базирующихся на анализе чувствительности методик отдельно для каждой валюты и вида опциона. Постоянно ведется проверка на стресс. В нее в первую очередь входят i) проверка портфеля опционов на стресс применительно к возникновению совместных крупных изменений в уровне цен на базовую ценную бумагу и в динамике колебаний, ii) отдельный анализ воздействия на счет прибылей и убытков резких изменений в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте, iii) проверка на стресс по данным прошлых периодов, iv) специальная проверка на стресс в целях количественного обсчета последствий сбоев в системе корреляции данных.

Операционный риск оценивается по результатам анализа рископодверженности активов помимо тех, которые подпадают под категорию кредитного и рыночного рисков. Сюда входит вероятность риска убытка в результате погрешностей или упущений при работе со сделками и в расчетах по ним, в процессе учета финансовых результатов или из-за недостатков системы контроля.

Операционный риск далее подразделяется на следующие категории:

- > *риск совершения сделки*, который включает все виды погрешностей при работе со сделками, связанные с ее заключением, проводкой и расчетами по ней, или недостатками договорно-правовой документации;
- > *риск операционного контроля* или несрабатывание рычагов контроля за торговыми сделками, как-то: невыявление случаев превышения установленных пределов, совершение несанкционированных сделок или сделок, не предусмотренных директивными документами, или недостаточность средств контроля за ходом работы над сделками;
- > *риск человеческого фактора* или зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, недостаток или нехватка работников для совершения торговых сделок, управления рисками, проработки сделок и составления отчетности, или низкий уровень квалификации или профессиональной подготовки;
- > *системный риск*, квалифицируемый как погрешности или отказы в работе системы операционной поддержки начиная с ошибок в математической формуле ценообразования, моделях хеджирования или расчетах стоимости сделок в рыночных ценах (модельный риск) и кончая несовершенными методиками взыскания проблемных ресурсов.

В ЕБРР действуют принципы и порядок учета всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них главнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая у него система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения обязанностей, что ограждает ЕБРР от любого изначального проявления операционного риска. Эти меры подкрепляются следующим:

- > кодексом поведения ЕБРР;
- > планами взыскания проблемных ресурсов и планами действий на случай непредвиденных обстоятельств;
- > принципами информирования общественности;
- > порядком проверки заемщиков на этику поведения;
- > порядком борьбы с коррупцией и отмыванием денег;
- > порядком принятия мер в случае совершения или подозрения в совершении мошеннических деяний;
- > принципами информационной работы;
- > принципами закупок товаров и услуг.

В структуре ЕБРР имеются начальник отдела контроля за корпоративной этикой и инспектор по вопросам борьбы с отмыванием денег, которые отвечают за соблюдение нормативных документов ЕБРР о стандартах добросовестной деловой практики и этики корпоративного поведения. Аналитические обзоры борьбы с отмыванием денег ЕБРР проводит в порядке мер внутреннего контроля и при этом он стремится обеспечить соблюдение директивных и нормативных документов по этим вопросам и со стороны своих клиентов. ЕБРР принимает меры к тому, чтобы исключить возможность случайного совершения сделок с террористами или участия в террористической деятельности. В 2001 году в ЕБРР был специально рассмотрен вопрос о соблюдении резолюции Совета Безопасности ООН о предотвращении актов терроризма. В рамках установленного в ЕБРР порядка утверждения новых и анализа уже выполняемых операций значительное место занимают предпроектные финансовые обследования и проверки “на этику поведения”. Несмотря на то, что ЕБРР не занимается депонированием вкладов, он внимательно “изучает своих клиентов”, в том числе выявляет наличие конкретных проблем, связанных с нормами этики, и проводит анализ таких рисков силами независимых специалистов. ЕБРР регулярно устраивает семинары по этике корпоративного поведения и борьбе с отмыванием денег для своих сотрудников и других организаций в целях повышения квалификации и более глубокого ознакомления с такими проблемами.

Кроме того, ЕБРР отслеживает решение вопросов управления рисками согласно принципам, заложенным в принятую в 1995 году программу усиления контроля за рисками применительно к сделкам инвеступравления. Цель этой действующей сегодня программы – обеспечить контроль со стороны ЕБРР за рыночными, кредитными и операционными рисками в деятельности его инвеступравления на уровне передовой рыночной практики банковского сектора. Результаты оценки, отслеживания и смягчения этих рисков регулярно обсуждаются ревизионным комитетом Совета директоров ЕБРР.

Использование производных финансовых инструментов

ЕБРР использует производные инструменты в основном для хеджирования процентных и курсовых рисков в деятельности как банковского департамента, так и инвеступравления. В деятельности инвеступравления учитываются рыночные тенденции, отражаемые в производных инструментах. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в конкретные ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков. Общая сумма сделок с кредитными производными инструментами определяется установленным для них лимитом.

Все риски производных инструментов совмещаются с рисками всех иных инструментов, зависящих от однотипных факторов риска базовых инструментов и подпадающих под действие общих пределов рыночных и кредитных рисков, а также проходят проверки на стресс. Кроме того, особое внимание уделяется конкретным рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска колебаний опционов, риска динамики маржи свопов и базисного риска фьючерсов.

Для контроля за кредитными рисками, связанными с внебиржевыми производными инструментами, в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на соответствие установленным требованиям. Пределы по отдельным контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и срока действия риска с учетом кредитного рейтинга контрагента. Применительно к контрагентам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с курсовыми и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается максимальный предел объема заключаемых с ними таких сделок. Обсчет использования лимитов как по отдельным контрагентам, так и по валютным и внебиржевым производным инструментам производится ежедневно в отношении всех контрагентов.

В частности, сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с имеющими высший рейтинг контрагентами. Более того, активно стремясь ослабить кредитные риски по производным инструментам инвеступравления, ЕБРР систематически использует для этого целый ряд способов повышения возвратности кредитов. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически документируются генеральными договорами, предусматривающими производство взаимозачетов при закрытии позиций. ЕБРР стремится более активно применять это положение, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином генеральном договоре, особенно в отношении валютных операций.

В своих внебиржевых сделках с производными инструментами ЕБРР продолжал еще шире использовать договоры залога. К концу 2002 года 72% всех сделок ЕБРР с производными инструментами приходилось на контрагентов, с которыми заключены договоры залога, а переговоры о заключении таких договоров велись со всеми остальными действующими контрагентами с кредитным рейтингом ниже AAA. В результате этого 97% всех сделок ЕБРР с курсовыми и внебиржевыми производными инструментами совершены с контрагентами, имеющими рейтинг AAA, или с контрагентами, с которыми заключены договоры залога, что позволило получать залог в денежной форме или в форме государственных ценных бумаг с рейтингом AAA.

Корпоративное поведение

ЕБРР твердо выступает за эффективное соблюдение норм корпоративного поведения с четким определением и разграничением в масштабах всего ЕБРР должностных обязанностей и соответствующих форм контроля. Неотъемлемыми элементами системы норм корпоративного поведения ЕБРР являются гласность и подотчетность. Это подкрепляется далее системой отчетности, в рамках которой для каждой инстанции ЕБРР готовится и рассылается своя информация в интересах эффективного функционирования системы сдержек и противовесов в деятельности ЕБРР.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении ЕБРР, предусматривающее функционирование Совета управляющих, Совета директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 62 акционера ЕБРР. За исключением некоторых оговоренных полномочий, Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство Банком.

Совет директоров и комитеты Совета директоров

С учетом функций общего руководства со стороны Совета 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.

Для содействия своей работе Совет директоров учредил три комитета:

- > ревизионный комитет;
- > комитет по бюджетным и административным вопросам;
- > комитет по финансовой и операционной политике.

Состав комитетов в 2002 году подробно приводится в обзорном разделе годового отчета.

Президент и исполнительный комитет

Президент избирается Советом управляющих и является законным представителем ЕБРР. Под руководством Совета директоров Президент ведет оперативную деятельность ЕБРР.

Президент председательствует в исполнительном комитете, который состоит из руководящих сотрудников ЕБРР.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. В своей финансовой отчетности ЕБРР ставит своей целью предоставлять требуемые сведения о рисках и результатах своей деятельности, а в отношении содержания публикуемых им финансовых отчетов следовать нормам передовой практики. Кроме того, в ЕБРР действует комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами. Руководство получает требуемые ему подробные сведения для строгого контроля за исполнением бизнес-планов и бюджетов.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на ЕБРР как на международную организацию, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы оплаты труда сотрудников для выполнения следующих задач:

- > обеспечение конкурентоспособности в деле привлечения и сохранения высококвалифицированных работников;
- > учет различных уровней ответственности;
- > достаточная гибкость для оперативного учета рыночной конъюнктуры;
- > мотивация и поощрение за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач ЕБРР будет использовать сравнительные рыночные данные для определения уровня оплаты труда своих сотрудников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются важной составляющей общей суммы вознаграждения, на них приходится, в целом, не выше 30% базового должностного оклада.

Совету директоров, Президенту и вице-президентам премиальные не положены. Вознаграждение членам Совета директоров и Президенту устанавливается Советом управляющих, а вице-президентам – Советом директоров.

Финансовая отчетность

Отчет о прибылях и убытках

За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	Прим.	Год до 31 декабря 2002 года тыс. евро	Год до 31 декабря 2001 года тыс. евро
Доходы процентные и аналогичные от кредитов	8	355959	423828
от долговых обязательств с фиксированным доходом и прочие проценты		259498	476543
Расходы процентные и аналогичные		(303012)	(574121)
Чистый процентный доход		312445	326250
Доход в виде дивидендов от вложений в акции		35886	20689
Чистый доход в виде вознаграждений и комиссий	4	11197	38850
Финансовые операции			
чистая прибыль от продажи вложений в акции		140049	89343
чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	5	10581	35041
Эффект воздействия МСФО 39 на невалификационные хеджи	6	(38311)	(8698)
Доход от основной деятельности		471847	501475
Общедминистративные расходы	7	(158590)	(189743)
Амортизация	13	(18577)	(16993)
Прибыль от основной деятельности до резервирования на покрытие потерь		294680	294739
Резервы на покрытие потерь	8	(186602)	(137557)
Прибыль от основной деятельности за отчетный год		108078	157182

Баланс

На 31 декабря 2002 года	Прим.	тыс. евро	31 декабря 2002 года тыс. евро	тыс. евро	31 декабря 2001 года тыс. евро
Активы					
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды		990207		781378	
размещение ценных бумаг с обеспечением		2932443		2867937	
долговые обязательства	9	5197124		7214548	
			9119774		10863863
Прочие активы	10		1431617		677485
Кредиты и вложения в акции					
кредиты	11	6289444		6112052	
вложения в акции	11	1980074		1747301	
			8269518		7859353
Имущество, техника и канцелярское оборудование	13	43562			44874
Оплачиваемый капитал к получению	16	1247727			1501718
Всего активов			20112198		20947293
Пассивы и акционерный капитал ЕБРР					
Заемные средства					
суммы, заимствованные у кредитных организаций		599898		508327	
долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	14	12761856		13927335	
			13361754		14435662
Прочие пассивы	15		892722		826318
Подписной капитал	16	19789500		19789500	
Капитал к оплате по требованию	16	(14592845)		(14592845)	
Оплаченный капитал	16		5196655		5196655
Резервы и прибыль за отчетный год			661067		488658
Акционерный капитал ЕБРР			5857722		5685313
Всего пассивов и акционерного капитала ЕБРР			20112198		20947293
Забалансовые статьи					
Невыбранные суммы ассигнований	12		5474017		5322481

Отчет об изменениях в акционерном капитале ЕБРР

	31 декабря 2002 года млн. евро	31 декабря 2001 года млн. евро
Акционерный капитал		
Подписной капитал	19789,5	19789,5
Капитал к оплате по требованию	(14592,9)	(14592,9)
Оплаченный капитал	5196,6	5196,6
Резервы и прибыль за отчетный год		
Общий резерв		
Остаток на начало года	356,2	90,6
Внутренний налог за год	4,9	5,2
Трансформация отчетных данных при переходе на МСФО 39 при открытии баланса	–	218,4
Движение оцененных по справедливой стоимости активов ИНП и хеджей денежных средств за отчетный год	59,4	42
Остаток на конец отчетного года	420,5	356,2
Специальный резерв		
Остаток на начало года	136,6	125,6
Вознаграждения и комиссии из предыдущего года	21	11
Остаток на конец отчетного года	157,6	136,6
Накопленный резерв по счету прибылей и убытков		
Остаток на начало года	(161,3)	(303,1)
Вознаграждения и комиссии из предыдущего года	(21)	(11)
Прибыль, перенесенная из предыдущего года	157,2	152,8
Остаток на конец отчетного года	(25,1)	(161,3)
Прибыль от основной деятельности за отчетный год	108,1	157,2
Всего резервов и прибыли за отчетный год	661,1	488,7
Всего акционерного капитала ЕБРР	5857,7	5685,3

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 ЕБРР внутреннего налога на должностные оклады и вознаграждения, выплачиваемые Банком. В соответствии с Соглашением, данный внутренний налог ЕБРР удерживает в свою пользу. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 43,7 млн. евро (2001 год – 38,8 млн. евро). В 2001 году ЕБРР стал применять стандарт 39 МСФО, и в относящейся к нему графе о движении резервов отражены динамика изменения справедливой стоимости активов, имеющихся в наличии для продажи (активы ИНП) и хеджей денежных средств. По итогам связанного с этим движения средств в 2002 году сумма резервов возросла на 59,4 млн. евро в результате увеличения справедливой стоимости вложений ЕБРР в котирующиеся акции на 103,7 млн. евро и одновременно сокращения активов ИНП инвеступравления и хеджей денежных средств на 41,7 и 2,6 млн. евро соответственно. В конце отчетного года ЕБРР приобрел 60 млн. ф. ст. на форвардном валютном рынке для целей частичного хеджирования заложенных в бюджет 2003 года расходов в фунтах стерлингов. При пересчете сумм этих сделок по справедливой стоимости образовавшиеся нереализованные убытки составили 2,6 млн. евро, которые были отнесены на резервы на конец года. В 2003 финансовом году эти суммы будут возвращаться в счет прибылей и убытков по мере несения хеджированных расходов. В 2002 году из резервов в счет прибылей и убытков переведено 27,3 млн. евро (причем 34,5 млн. евро переведено из резервов в результате получения дохода от продажи пакетов котирующихся акций, а 7,2 млн. евро – как нереализованные убытки по активам ИНП инвеступравления). В результате создания конкретных резервов на покрытие обесценившихся в 2002 году активов инвеступравления суммы предыдущих убытков, оцененных по текущей рыночной стоимости, были переведены из резервов в счет прибылей и убытков.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв средств**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все суммы вознаграждений и комиссий, полученных 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 в 2003 году из прибыли за год на 31 декабря 2002 года в специальный резерв планируется перечислить 5,3 млн. евро (2001 год – 21 млн. евро) как сумму вознаграждений и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков в течение отчетного года до 31 декабря 2002 года.

Перенесенный из предыдущих лет **накопленный резерв по счету прибылей и убытков** представляет собой накопленную сумму убытков после отнесения дохода в виде вознаграждений и комиссий на специальный резерв.

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	тыс. евро	Год до 31 декабря 2002 года тыс. евро	тыс. евро	Год до 31 декабря 2001 года тыс. евро
Движение денежных средств от основной деятельности				
Прибыль от основной деятельности за отчетный год	108078		157182	
Коррекция на:				
валовые резервы на покрытие потерь до возврата ранее списанных активов	208990		137557	
отмену дисконта в связи с выявлением сомнительных активов	(2171)		(5737)	
амортизацию	18577		16993	
реализованный доход от вложений в акции	(140049)		(89343)	
доход от продажи имущества, техники и канцелярского оборудования	(23)		(22)	
внутреннее налогообложение	4889		5193	
нереализованный доход от операций с ценными бумагами	1284		388	
реализованные убытки/(доходы) от ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	4884		(968)	
форекс	(1736)		6519	
Прибыль от основной деятельности до изменений в текущих активах	202723		214724	
(Увеличение)/уменьшение текущих активов:				
проценты к получению и предоплаченные расходы	(64242)		160599	
стоимость портфеля в рыночных ценах	(243862)		(1226889)	
Увеличение/(уменьшение) текущих пассивов:				
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	2670		(238992)	
Чистые денежные средства, использованные в ходе основной деятельности		(102711)		(1090558)
Движение денежных средств в ходе инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов по графику и досрочно	2483549		1713874	
Чистое размещение капитала в кредитных организациях	(171786)		(38186)	
Выручка от реализации вложений в акции	336457		320055	
Выручка от реализации ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	2647600		2470290	
Выручка от реализации имущества, техники и канцелярского оборудования	142		23	
Покупка ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	(1684192)		(2826516)	
Суммы, выделенные на кредиты и вложения в акции	(3733851)		(3027961)	
Покупка имущества, техники и канцелярского оборудования	(17384)		(22996)	
Чистые денежные средства, использованные в ходе инвестиционной деятельности		(139465)		(1411417)
Движение денежных средств в ходе деятельности по финансированию				
Полученный капитал	253991		249619	
Выпуск долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	8751592		12553275	
Обратный выкуп долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	(8510614)		(12122461)	
Чистые денежные средства, полученные от деятельности по финансированию		494969		680433
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и суррогатов		252793		(1821542)
Денежные средства и суррогаты на начало года		3045843		4867385
Денежные средства и суррогаты на 31 декабря¹		3298636		3045843

¹ Денежные средства и суррогаты составляют следующие суммы, подлежащие погашению в 3-месячный срок:

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	966091	721543
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2932443	2703616
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(599898)	(379316)
Денежные средства и суррогаты на 31 декабря	3298636	3045843

Примечание. В прибыль от основной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 35,9 млн. евро за отчетный год до 31 декабря 2002 года (31 декабря 2001 года – 20,7 млн. евро).

Примечания к финансовой отчетности

1. Учреждение ЕБРР

i. Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития ("ЕБРР") со штаб-квартирой в Лондоне является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 декабря 2002 года в состав акционеров ЕБРР входили 60 стран, 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. Важнейшие принципы финансовой отчетности

i. Правила составления финансовой отчетности

Финансовая отчетность подготовлена согласно принципам финансовой отчетности ЕБРР, которые соответствуют Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), утвержденным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), а также общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций.

ii. Финансовые инструменты

Стандарт 39 МСФО "Финансовые инструменты: учет и оценка" стал обязательным к применению при составлении финансовой отчетности за периоды начиная с 1 января 2001 года или после. В нем даются исчерпывающие указания о порядке ведения учета всех финансовых инструментов. Они разбиты на категории финансовых активов, финансовых пассивов и производных инструментов, причем теперь последние требуется показывать в балансе.

A. Финансовые активы

a) Дилинговые операции

В эту категорию входят активы, приобретенные в целях извлечения прибыли в результате краткосрочных колебаний цен. Такие активы оцениваются по принципу справедливой стоимости на основании их рыночной котировки с отражением всех происходящих стоимостных изменений в счете прибылей и убытков на момент таких изменений. Активы данной категории учитываются на дату совершения операций купли-продажи.

b) Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР оцениваются по амортизированной стоимости за минусом всех резервов, созданных на случай их обесценения или невозвратности, если они не вступают в соответствующие отношения хеджирования с производной позицией (см. раздел "Учет операций хеджирования" ниже). Это происходит применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые при наличии возможностей перехода с одного вида ставки на другой в отдельных случаях переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит оценивается заново для определения его справедливой стоимости с учетом процентного риска, связанного с изменением его показанной в счете прибылей и убытков стоимости, чтобы компенсировать это изменение стоимости в результате перевода кредита на иной вид ставки. Финансовые активы данной категории отражаются в учете в дату расчета за них.

в) Активы, имеющиеся в наличии для продажи (активы ИНП)

В эту категорию входят активы, конкретно не подпадающие ни под одну из других категорий. Применительно к ЕБРР к ним относятся вложения в акции и большинство ценных бумаг в портфеле инвеступравления. Они оцениваются по принципу справедливой стоимости и показываются в балансе. Стандартом 39 МСФО предусматривается возможность однократного учета изменений в справедливой стоимости таких активов с отражением их либо в резервах, либо в счете прибылей и убытков. ЕБРР решил вести учет динамики изменения справедливой стоимости через резервы и показывать их в отчете об изменениях в акционерном капитале ЕБРР до момента продажи, взыскания или в иной форме отчуждения конкретного финансового актива либо до момента признания его обесценившимся, и тогда совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся в счет прибылей и убытков. Приняв решение показывать динамику изменения справедливой стоимости этих активов в резервах, ЕБРР исходил из некорректности немедленного фиксирования в счете прибылей и убытков краткосрочных ценовых колебаний активов, которые в целом предназначены для удержания на средне- и долгосрочную перспективу.

В тех случаях, когда актив ИНП хеджирован в целях фиксации его справедливой стоимости (см. раздел "Учет операций хеджирования" ниже), связанные с хеджированием конкретного риска рост или падение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а в 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 в счете прибылей и убытков. Учет операций хеджирования фигурирует в позициях инвеступравления в тех случаях, когда стопы активов используются в целях пересчета показателей доходности ценных бумаг при переводе последних с фиксированной ставки на плавающую.

Вложения в акции

При определении справедливой стоимости вложений в котирующиеся акции берется их котировка на момент закрытия фондового рынка на дату балансового отчета за минусом суммы конкретных резервов, исчисленной на основании объективных данных обесценивания активов. Из-за отсутствия функционирующего рынка, позволяющего определить справедливую стоимость вложений ЕБРР в некотирующиеся акции, они оцениваются по их покупной цене за минусом созданных на случай их обесценивания резервов на дату баланса. Сделки купли-продажи акций учитываются на дату их совершения. В примечании 11 дается анализ вложений в котирующиеся и некотирующиеся акции с указанием сделок купли-продажи.

Портфель инвеступравления

Справедливая стоимость активов ИНП в портфеле инвеступравления рассчитывается на основании заявочных цен, полученных у внешних брокеров. В эту категорию попадают обеспеченные ценные бумаги, размещаемые по схеме, предусматривающей переход связанных с владением того или иного базового (справочного) актива рисков и выгод на иное лицо в силу заключаемого соглашения о свопе, и в экономическом плане они представляют собой один из видов кредитования с обеспечением.

B. Финансовые пассивы

a) Пассивы, предназначенные для дилинговых операций

Речь идет о продаже Банком ценных бумаг, которыми он не владеет (так называемые "короткие продажи"), в целях покупки их позднее по более низкой цене и извлечения таким образом дилинговой прибыли. Данные пассивы оцениваются по принципу справедливой стоимости с учетом всех происходящих в ней изменений, отражаемых в счете прибылей и убытков на момент возникновения таких изменений.

b) Все прочие финансовые пассивы

За исключением пассивов, предназначенных для дилинговых операций, все прочие финансовые пассивы оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в соответствующие отношения хеджирования с производной позицией (см. раздел "Учет операций хеджирования" ниже).

В. Производные инструменты

Все производные инструменты оцениваются по принципу справедливой стоимости с немедленным занесением их в счет прибылей и убытков, если они не вступают в соответствующие отношения хеджирования денежных средств (см. раздел "Учет операций хеджирования" ниже). В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы постольку, поскольку она служит надежным средством хеджирования выявленного риска. Любые просчеты с хеджированием приведут к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования предназначен для обеспечения последовательного применения методики ведения 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 – "хеджирующего" – инструмента крайне отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого – "хеджируемого" – инструмента. При квалифицированном учете операций хеджирования данная корреляция должна оставаться в пределах 80% к 125%.

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на устранение процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и пассивов с фиксированной ставки на плавающую. Такой вид хеджирования получил название "хеджирование справедливой стоимости". В таких случаях связанные с хеджированием рисков изменения в справедливой стоимости хеджируемых позиций отражаются в счете прибылей и убытков вместе с динамикой изменений в справедливой стоимости в процессе свопов.

Применительно к отдельным активам или пассивам либо группам подобных им позиций стандартом 39 МСФО требуется указывать наличие отношений хеджирования. Хеджирование нетто-рисков между активами и пассивами ("макрохеджирование") не подпадает под учет операций хеджирования. Как и

большинство финансовых организаций, ЕБРР занимается макрохеджированием в силу факторов затратности, пруденциальности и эффективности. Вместе с тем поскольку данный вид хеджирования не подпадает под учет операций хеджирования согласно стандарту 39 МСФО, в счете прибылей и убытков незамедлительно отражаются лишь изменения в справедливой стоимости хеджирующих производных инструментов без внесения таких корректировок в показатели динамики справедливой стоимости хеджируемой позиции. Происходящие в справедливой стоимости по хеджируемым нетто-позициям изменения, которые в противном случае могут во многом компенсировать изменение справедливой стоимости производных инструментов, в счете прибылей и убытков отражать нельзя. Таким образом данные обстоятельства становятся еще одним фактором нестабильности состояния счета прибылей и убытков. Вместе с тем, если макрохеджирование дает экономический эффект, тогда с течением времени ситуация с краткосрочной доходностью и убыточностью, влияющая на счет прибылей и убытков, меняется в обратную сторону по мере того, как чистые доходы или расходы по базовым позициям преобразуются в прибыли и убытки.

ЕБРР занимается хеджированием денежных средств в целях минимизации курсового риска, вызываемого несением его будущих административных расходов в фунтах стерлингов. Сумма и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Такие операции хеджирования в большинстве своем рассчитаны на предстоящий финансовый год, но иногда и на несколько лет. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Хеджирование применяется по конкретно установленной позиции и оформляется соответствующими документами в инвеступравлении ЕБРР.

Дополнительные сведения о принципах контроля и учета рисков и связанных с этим мерах приведены в разделе о рисках в комментариях к "Финансовым результатам".

iii. Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении финансовой отчетности ЕБРР ранее пользовался европейской валютной единицей (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей для целей составления финансовой отчетности ЕБРР теперь является евро. Евро используется также и для производства оценок стоимости, поскольку он является главной денежной единицей в хозяйственной деятельности ЕБРР.

Денежные активы и пассивы, номинированные в иностранных валютах, пересчитаны в евро по спот-курсам на 31 декабря 2002 года. Неденежные позиции показаны в евро по обменным курсам на момент совершения сделки. Доходы и расходы пересчитаны в евро по курсам на день их возникновения, за исключением расходов в фунтах стерлингов, которые хеджированы и пересчитаны по средневзвешенному курсу хеджа.

iv. 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 денежных единиц установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отражаемой в разделе баланса об акционерном капитале ЕБРР. Вместе с тем в целях отчетности о соответствующей стоимости капитала к получению, отражаемого в балансе как активы, применяются текущие обменные курсы. Разница между текущей стоимостью капитала к получению и его стоимостью, зафиксированной в Соглашении, показывается в счете прибылей и убытков.

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 контракты валютного хеджирования. Согласно стандарту 39 МСФО эти контракты проходят переоценку по текущим рыночным курсам, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в счете прибылей и убытков.

v. Ассоциированные компании

Применительно к своим вложениям в акции ЕБРР рассмотрел стандарт 28 МСФО и директиву Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и других финансовых организаций и воспользовался стандартом 28 МСФО, разрешающим проводку вложений в ассоциированные компании по их себестоимости, поскольку ЕБРР не готовит сводной финансовой отчетности. В тех случаях, когда доля участия ЕБРР в компании-объекте инвестирования составляет 20% или более, ЕБРР обычно не стремится оказывать на ее деятельность значительного влияния. Поскольку ЕБРР не готовит сводной финансовой отчетности, все такие вложения в акционерные капиталы проводятся по себестоимости с указанием в примечании 11 их балансовой стоимости и последствий для счета прибылей и убытков в тех случаях, когда применялись принципы учета вложений в акции.

vi. Резервы на покрытие потерь

В случае возникновения сомнений в возвратности конкретно выявленных кредитов и ссуд, а также в будущих показателях движения денежных средств по конкретно выявленным вложениям в некотирующиеся акции, в счете прибылей и убытков отражаются конкретно созданные под сомнительные активы резервы в размере разницы между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущее применительно к этому активу. При создании конкретных резервов под сомнительные вложения в котирующиеся акции или активы инвеступравления (причем объективные доказательства сомнительности таких вложений и активов уже имеются) любое изменение справедливой стоимости, которое ранее показывалось в резервах, теперь относится на счет прибылей и убытков. Выявлением сомнительных активов занимается независимая структура ЕБРР по вопросам управления рисками, которая проводит обзор активов не реже двух раз в год. К числу мер коррекции можно отнести отмену дисконта в счете прибылей и убытков в течение всего срока действия кредита, а также внесение любых требуемых корректировок в связи с переоценкой величины первоначального обесценения кредита.

Резервы под сомнительные классы аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как сомнительный, рассчитываются в масштабах всего портфеля кредитов, ссуд и вложений в некотирующиеся акции. Методика оценки уровня сомнительности таких активов базируется на рейтинге рисков активов в негосударственном секторе, а сам рейтинг проводится в конце месяца выборки финансовых средств. Ко всем активам в госсекторе применяется отдельная методика с учетом статуса ЕБРР как привилегированного кредитора, которым ЕБРР наделили его акционеры. Применение этой методики рассматривается как приближение в масштабах всего портфеля к расчету показателя сомнительности активов, составляющего разницу между балансовой стоимостью групп аналогичных активов и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущие периоды применительно к этим активам.

Активы, установленные как сомнительные, вычитаются из категорий кредитов, вложений в акции и активов инвеступравления в балансе. Применительно к финансированию торговых сделок сомнительные гарантии из числа уже вступивших в действие определяются по степени их использования путем применения последовательной методики по аналогии с указанной выше методикой обсчета рисков активов в негосударственном секторе и включаются в графу "Прочие пассивы".

Суммы снижения стоимости активов за минусом всех сумм с изменившейся в обратную сторону динамикой относятся на счет прибылей и убытков по графе "Резервы на покрытие потерь", как это в обобщенном виде изложено в примечании 8. В тех случаях, когда кредит считается невозвратным или отсутствует возможность взыскать осуществленное вложение в акции, основная сумма их списывается против соответствующей суммы сомнительных активов согласно произведенной оценке. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов заносятся в кредит счета прибылей и убытков.

vii. Имущество, техника и канцелярское оборудование

Имущество, техника и канцелярское оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации, рассчитываемой прямолинейно для списания стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков действия этих активов по схеме, приведенной ниже.

Улучшения в имуществе с неистекшим сроком аренды менее 50 лет – в течение неистекшего срока

Техника и канцелярское оборудование – 1 год

viii. Отчетность по арендованному имуществу

Аренда оборудования, когда ЕБРР берет на себя практически все выгоды и риски собственника, классифицируется как финансовый лизинг. Активы рассматриваются как приобретенные по цене, равной расчетной сумме фактических арендных платежей за весь срок аренды. Соответствующие арендные обязательства показываются как пассивы. Процентный компонент арендных платежей относится на счет прибылей и убытков в течение всего срока аренды. Оборудование, приобретенное по таким договорам аренды, капитализируется и амортизируется согласно пункту (vii) выше.

Аренда оборудования, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Платежи по операционной аренде относятся на счет прибылей и убытков прямолинейно в течение всего срока аренды. В случаях прекращения операционной аренды до истечения срока договора аренды, любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, учитываются как расходы за период, когда произошло прекращение аренды.

ix. Проценты, вознаграждения, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления. В случае возникновения сомнений в возвратности активов, они проводятся в счете прибылей и убытков с указанием показателя сомнительности в размере разницы между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью денежных средств, прогнозируемой на будущие периоды. Выявлением сомнительных активов занимается независимая структура ЕБРР по вопросам управления рисками, которая проводит обзор активов, как правило, раз в полгода. К числу мер коррекции можно отнести прекращение отражения чистой приведенной стоимостной величины дисконта в счете прибылей и убытков в течение всего срока действия кредита, а также внесение любых требуемых корректировок в связи с переоценкой величины первоначального обесценения кредита. Применительно к кредитам с отсроченной уплатой процентов доходы от них могут, однако, учитываться по факту их получении исходя из реальных показателей проекта.

Учет разовых комиссий за открытие кредитов и за обязательство предоставить их совместно с учетом прямым издержек на формирование и поддержание в силе соответствующего обязательства осуществляется с отсрочкой, и они проводятся с корректировкой фактической ставки доходности по счету прибылей и убытков за период времени с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство предоставить кредит истекает в то время, когда кредит еще не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения его действия.

В прошлые годы ЕБРР применял принцип учета разовых комиссий как дохода, полученного с момента вступления в силу кредита, а комиссий за обязательство как дохода, полученного за период действия обязательства. Из-за сравнительно небольшого объема полученных за прошлые годы доходов от данных комиссий применение данного принципа рассматривалось как обеспечивающее приблизительный учет эффекта отсрочки получения этих комиссий вместе с учетом связанных с ними затрат, а также проводку их с корректировкой фактической ставки доходности. В результате увеличения объема поступлений от данных комиссий по мере наращивания своего портфеля (объемы поступлений от данных комиссий возросли на 57% между 2001 и 2002 годами и на 112% – между 2000 и 2002 годами) ЕБРР сейчас считает более целесообразным конкретно включать эти комиссии и связанные с ними прямые затраты в цифру фактической ставки доходности того или иного кредита. Корректировать цифры за прошлые годы не нужно, ибо это не будет иметь принципиального значения, поскольку прежняя методика учета позволяла получить в достаточной мере приближенные данные.

Комиссии за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитываются как доход, полученный от оказания данных услуг. Прочие вознаграждения и комиссии относятся на доход по факту их поступления. Эмиссионные сборы и суммы ажю или дисконта амортизируются в течение периода времени до наступления срока возврата соответствующих заимствований.

Дивиденды на вложения в акции учитываются по факту их получения.

x. Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют системы пенсионного обеспечения с установленными отчислениями (взносами) и выплатами и с охватом практически всех его сотрудников. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники вносят равные взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленными выплатами полностью финансируется ЕБРР, а сумма выплат зависит от трудового стажа и доли предусмотренной в этой системе последней базовой заработной платы сотрудника до вычетов и удержаний.

Все суммы отчислений в пенсионные системы, а также все прочие активы и доходы, удерживаемые для этих целей, ЕБРР проводит отдельно от всех других своих активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами относятся на счет прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств. Применительно к системе с установленными пенсионными выплатами на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы по выплатам и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внештатными актуариями. На этот же счет относятся и превышающие десятипроцентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. Десятипроцентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину справедливой стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Кроме того, актуарии консультируют ЕБРР относительно требуемой суммы отчислений на систему установленных пенсионных выплат, которые передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

xi. 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.

xii. Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами на основные фонды в рамках первоначального обустройства ЕБРР, учитываются в счете прибылей и убытков в прямолинейном выражении за тот же период, что и для расчета амортизации. Прочие дотации отнесены против санкционированных расходов за период возникновения этих расходов. Остаток полученных или причитающихся к получению дотаций, которые не отнесены на счет прибылей и убытков, показывается в балансе как доход последующих периодов в графе "Прочие пассивы".

3. Сегментная информация

Сегменты хозяйственной деятельности

С точки зрения управления хозяйственная деятельность ЕБРР состоит в основном из операций банковского департамента и инвеступравления. Банковский департамент занимается вложениями в проекты, цель которых в соответствии с Соглашением – оказать содействие странам операций в переходе к рыночной экономике, действуя на основе рациональных банковских принципов. Основными

инвестпродуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии.

Инвеступравление занимается привлечением заемных средств, инвестированием излишков ликвидности, контролем за курсовыми и процентными рисками ЕБРР и содействием клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Первичная отчетность – хозяйственный сегмент

	Банковский департамент 2002 год тыс. евро	Инвест. управление 2002 год тыс. евро	Всего 2002 год тыс. евро	Банковский департамент 2001 год тыс. евро	Инвест. управление 2001 год тыс. евро	Всего 2001 год тыс. евро
Процентный доход	355959	259498	615457	429539	470832	900371
Прочий доход	187132	10581	197713	148882	35041	183923
Всего поступлений по сегменту	543091	270079	813170	578421	505873	1084294
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов	(229049)	(217860)	(446909)	(336155)	(406057)	(742212)
Распределение дохода на капитал	129507	14390	143897	151282	16809	168091
За вычетом эффекта воздействия МСФО 39 на неквалификационные хеджи	–	(38311)	(38311)	–	(8698)	(8698)
За вычетом общеадминистративных расходов	(141222)	(17368)	(158590)	(174753)	(14990)	(189743)
За вычетом амортизации	(17585)	(992)	(18577)	(15379)	(1614)	(16993)
Результаты по сегменту до резервирования на покрытие потерь	284742	9938	294680	203416	91323	294739
Резервы на покрытие потерь	(103030)	(83572)	(186602)	(137557)	–	(137557)
Чистая прибыль / (убытки) за отчетный год	181712	(73634)	108078	65859	91323	157182
Активы по сегменту	8500856	10363615	18864471	8111665	11333910	19445575
Оплачиваемый капитал к получению			1247727			1501718
Всего активов			20112198			20947293
Пассивы по сегменту	8500856	10363615	18864471	8111665	11333910	19445575
Акционерный капитал ЕБРР к получению			1247727			1501718
Всего пассивов			20112198			20947293
Капитальные затраты	16456	928	17384	20811	2185	22996

Процентные расходы, аналогичные сборы и доход на капитал составляют 303 млн. евро (2001 год – 574,1 млн. евро), что представляет собой “Расходы процентные и аналогичные” ЕБРР, показанные в счете прибылей и убытков.

Вторичная отчетность – географический сегмент

С точки зрения внутреннего управления банковской деятельностью в странах операций она делится на три региона.

	Поступления по сегменту 2002 год тыс. евро	Поступления по сегменту 2001 год тыс. евро	Активы по сегменту 2002 год тыс. евро	Активы по сегменту 2001 год тыс. евро
Продвинутые страны ¹	286068	248045	4006043	3703838
Страны на начальном/промежуточном этапах ²	166649	216380	2881641	3015176
Российская Федерация	90374	113996	1613172	1392651
Всего	543091	578421	8500856	8111665

¹ В число продвинутых стран входят: Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика и Эстония.

² В число стран на начальном/промежуточном этапах входят: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Кыргызская Республика, Молдова, Румыния, Союзная Республика Югославия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан и Украина.
В феврале 2003 года Союзная Республика Югославия была переименована и стала называться Сербия и Черногория. Поскольку данный отчет составлен за 2002 год, в нем страна указывается как Союзная Республика Югославия.

Выше приведены данные о деятельности банковского департамента по географическому сегменту. Географический анализ операций инвеступравления не дает полезного эффекта из-за применения производных инструментов с переводом доходов в валюты и по адресам, отличающимся от первоначальных валют и адресов активов. Показанные выше доходы по географическому сегменту и доходы инвеступравления в совокупности составляют 813,2 млн. евро (2001 год – 1,1 млрд. евро).

4. Чистый комиссионный доход

Чистый комиссионный доход складывается из следующих основных элементов.

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Разовые комиссии за открытие финансирования	31104	17101
Комиссии за обязательства	14139	11702
Комиссии за гарантии	4001	2594
Комиссии за управление	2995	2411
Комиссии за финансирование торговых сделок	2812	2195
Прочие комиссии	1389	2847
Валовый комиссионный доход	56440	38850
Отсроченные комиссии за открытие финансирования и обязательства	(45243)	–
Чистый комиссионный доход	11197	38850

Полученные в 2002 году комиссии за открытие финансирования и за обязательства вместе со связанными с ними прямыми издержками в равной сумме, показанные в строчке "Валовые суммы административных расходов" ниже, проведены по балансу как отсроченные и будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту 18 МСФО.

5. Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Портфель ИНП	(4884)	968
Дилинговый портфель	13729	31005
Валютные операции	1736	3068
Чистая прибыль от дилинговых и валютных операций	10581	35041

В отношении портфеля ИНП реализованные доходы и убытки возникли в связи с реализацией долговых обязательств в этом портфеле. В дилинговом портфеле чистая прибыль включает как реализованные, так и нерезализованные доходы или убытки, равно как и связанные с ними процентные доходы и расходы.

6. Эффект воздействия стандарта 39 МСФО на неквалификационные хеджи

Эффект воздействия стандарта 39 МСФО на неквалификационные хеджи возникает не в результате дилинговых операций, а является следствием применения стандарта 39 МСФО в отношении правил составления финансовой отчетности. Согласно этому стандарту все производные инструменты должны учитываться в счете прибылей и убытков по их справедливой стоимости. Применительно к использованию производных инструментов в целях хеджирования (а такие инструменты составляют большинство в портфеле ЕБРР) стандарт не разрешает учитывать изменения, в основном компенсационного характера, в справедливой стоимости исходных (базовых) хеджируемых позиций баланса при отсутствии конкретно возникшего отношения хеджирования "один к одному". Руководствуясь современными методами контроля за рисками, ЕБРР ведет свою деятельность по хеджированию, в основном, в масштабах портфеля, а не в отношении отдельных активов, и такая методика хеджирования не подпадает под требование стандарта 39 МСФО о постановке данных хеджей на особый учет. ЕБРР применяет два основных вида производных инструментов хеджирования, которые не подпадают под требование об учете этих инструментов.

Во-первых, с помощью производных инструментов ЕБРР проводит макрохеджирование выданных им кредитов под фиксированные процентные ставки, которые он обменивает на плавающие ставки, заключая для этого договоры свопов. Кредиты под плавающие ставки подлежат учету по принципу справедливой стоимости, в то время как хеджируемые кредиты под фиксированные ставки не подлежат такому учету. Поскольку по этим договорам ЕБРР платит фиксированные ставки, повышение соответствующих процентных ставок, выраженных главным образом в долларах США и евро, обеспечивает ему доход при переоценке этих активов по текущей рыночной

стоимости, а при падении ставок он несет убытки. С учетом среднего срока действия кредитов с фиксированными ставками процентные ставки в долларах США и евро в 2002 году упали примерно на 2,11% и 0,87%, что за отчетный год дало нерезализованных убытков согласно стандарту 39 МСФО на сумму 20,8 млн. евро. Эти убытки не являются фактически понесенными убытками, поскольку они будут возмещены в течение срока действия данных кредитов с фиксированными ставками.

Во-вторых, производные инструменты, применяемые для хеджирования подлежащего оплате в долларах США или японских иенах капитала ЕБРР, подлежат учету по принципу справедливой стоимости, в то время как подлежащие оплате суммы исходного (базового) капитала по нему не оцениваются. Эта разница в оценке будет вызывать временные – до производства расчетов по заключенным сделкам – колебания в цифрах счета прибылей и убытков. За 2002 год согласно стандарту 39 МСФО в этой связи ЕБРР показал в учетных документах убытки на сумму 17,5 млн. евро. Эти фигурирующие только в целях отчетности убытки не являются реально понесенными, и с течением времени по мере поступления капитала в денежной форме ситуация изменится в другую сторону, но колебания процентных ставок и обменных курсов будут в дальнейшем в промежуточный период времени вызывать в отчетности волатильность счета прибылей и убытков.

Совет по Международным стандартам финансовой отчетности издал проект поправок к стандарту 39 МСФО, которые – если они будут приняты – позволят распространить правила ведения учета хеджей на более широкий круг инструментов хеджирования.

7. Общеадминистративные расходы

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Расходы на персонал ¹	128141	121675
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций ^{2,3}	75692	68068
Общеадминистративные расходы ⁴	203833	189743
Отсроченные прямые издержки в связи с формированием кредитов и соблюдением обязательств о их выдаче ⁵	(45243)	–
Чистая сумма общеадминистративных расходов	158590	189743

¹ Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников – 903 (2001 год – 866), сотрудников на контрактах – 89 (в том числе сотрудников на специальных контрактах – 40 и стажеров/временных сотрудников – 49), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 254 и сотрудников аппарата Совета директоров – 73. Из них 54 сотрудника финансировались из внешних источников.

На 31 декабря 2002 года число сотрудников составило: штатных сотрудников – 893 (2001 год – 894), сотрудников на контрактах – 93 (в том числе сотрудников на специальных контрактах – 38 и стажеров/временных сотрудников – 55), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 247 и сотрудников аппарата Совета директоров – 73. Из них 54 сотрудника финансировались из внешних источников.

Помимо этого, 137 (2001 год – 211) сотрудников проектных бюро работало в региональных фондах венчурного капитала и в Фонде поддержки малого бизнеса России по проектам в Российской Федерации.

² В течение отчетного года госдотации в размере 2,1 млн. евро были отнесены на счет прибылей и убытков (2001 год – 2,1 млн. евро).

³ В показанные выше накладные расходы вошли следующие комиссии за выполненную аудиторами ЕБРР работу:

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Услуги аудиторов ^{a)}	122	113
Дальнейшие услуги аудиторов		
Проверка уплаты налогов	3	3
Другие неаудиторские услуги ^{b)}		
Консультационные услуги	1332	76
Консультационные услуги – страны операций	30	228
	1362	304

^{a)} Услуги аудиторов учитываются с отнесением на отчетный период.

^{b)} Платежи аудиторам за оказанные ими консультационные услуги и подготовку рекомендаций во время проведения ими аудита учитываются в момент их производства: платежи фирме "Артур Андерсен" за 2001 год и за период с 1 января по 31 июля 2002 года, а фирме "Делойт энд Туш" за период с 1 августа по 31 декабря 2002 года. Между фирмами "Делойт энд Туш" и "Артур Андерсен" заключен договор, согласно которому партнеры и сотрудники последней перешли в "Делойт энд Туш" 1 августа 2002 года. Именно с этой даты ЕБРР привлек фирму "Делойт энд Туш" в качестве своих аудиторов вместо фирмы "Артур Андерсен". Из общей суммы комиссий за оказание иных, не связанных с аудитом услуг в размере 1,4 млн. евро, 84% израсходовано на оплату договоров, заключенных с фирмой "Делойт энд Туш" до 1 августа 2002 года.

⁴ Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 128,8 млн. (2001 год – 126,1 млн. фт. ст.).

⁵ Прямые издержки, связанные с формированием кредитов и поддержанием обязательств в силе в 2002 году вместе с полученными комиссиями за открытие финансирования и за обязательства, показанные в строчке "Чистые суммы комиссионного дохода" выше, проведены по балансу как отсроченные и будут фигурировать в цифрах процентного дохода за период с момента проплаты до момента погашения соответствующего кредита.

8. Резервы на покрытие потерь (в обобщенном виде)

Отнесено на убытки/(возвращено в прибыли) счета прибылей и убытков	Кредиты тыс. евро	Вложения в акции тыс. евро	Всего кредитов и вложений в акции тыс. евро	Гарантии и прочее тыс. евро	Резервы на покрытие потерь инвест. управления тыс. евро	2002 год Всего тыс. евро	2001 год Всего тыс. евро
Портфельные резервы под сомнительные активы из числа невыявленных:							
активы в негосударственном секторе	57141	30193	87334	(1288)	–	86046	126724
активы в государственном секторе	(1422)	–	(1422)	–	–	(1422)	7471
гарантии	–	–	–	19289	–	19289	2218
Конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных ¹	(28238)	27355	(883)	–	83572	82689	1144
За год, закончившийся 31 декабря 2002 года	27481	57548	85029	18001	83572	186602	
За год, закончившийся 31 декабря 2001 года	15128	122040	137168	389	–		137557

¹ В истекшем году новые конкретные резервы под сомнительные активы из числа выявленных составили 149,3 млн. евро, а 66,6 млн. евро было возвращено из резервов, что дало чистую сумму, отнесенную на убытки в счете прибылей и убытков, в размере 82,7 млн. евро.

Движение резервов							
На 1 января	598508	606660	1205168	19032	–	1224200	1212093
Отчисления в резервы	27481	57548	85029	18001	83572	186602	137557
Отмена дисконта в связи с созданием резервов под сомнительные активы из числа выявленных ¹	(2171)	–	(2171)	–	–	(2171)	(5737)
Валютная коррекция							
Коррекция при трансформации данных на момент открытия баланса согласно МСФО 39	(70491)	–	(70491)	(194)	(2346)	(73031)	24395
Возврат из резервов в связи со списанием сумм ²	–	–	–	–	–	–	(74296)
Возврат из резервов в связи со списанием сумм ²	(19863)	(24713)	(44576)	–	–	(44576)	(69812)
На 31 декабря	533464	639495	1172959	36839	81226	1291024	1224200

<i>Проанализировано между</i>							
портфельными резервами под сомнительные активы из числа невыявленных:							
активы в негосударственном секторе	288757	320083	608840	1027	–	609867	553177
активы в государственном секторе	64669	–	64669	–	–	64669	75592
конкретными резервами под сомнительные активы из числа выявленных	180038	319412	499450	–	81226	580676	578908
Вычтено из активов	533464	639495	1172959	1027	81226	1255212	1207677
Включено в другие пассивы	–	–	–	35812	–	35812	16523
На 31 декабря	533464	639495	1172959	36839	81226	1291024	1224200

¹ В процентный доход от кредитов входят 2,2 млн. евро, образовавшихся в результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта.

² Объем возвращенных резервов против списанных сумм уменьшен на 22,4 млн. евро в связи с получением ранее списанных сумм вложений, которые были вычтены из отчислений в резервы за отчетный год.

9. Долговые обязательства

Анализ по эмитентам	Балансовая стоимость 2002 год тыс. евро	Балансовая стоимость 2001 год тыс. евро
Правительства	296763	719651
Государственные организации	400108	689181
Прочие заемщики	4500253	5805716
На 31 декабря	5197124	7214548

<i>Анализ по портфелям</i>		
Портфель ИНП	4403371	5861808
Дилинговый портфель		
активы, управляемые Банком	241213	814715
активы, управляемые внешними распорядителями	552540	538025
	793753	1352740
На 31 декабря	5197124	7214548

10. Прочие активы

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Проценты к получению	209633	166461
Производные инструменты по рыночной стоимости	378048	1723
Операции инвеступравления до производства расчетов по ним	449947	177248
Прочие	393989	332053
На 31 декабря	1431617	677485

11. Кредиты и вложения в акции

Освоенные средства	Кредиты тыс. евро	Вложения в некотирующиеся акции тыс. евро	Вложения в котирующиеся акции тыс. евро	Всего вложений в акции тыс. евро	Всего кредитов и вложений в акции тыс. евро
На 1 января 2002 года	6713069	1486568	867393	2353961	9067030
Движение средств в переоценке по справедливой стоимости согласно стандарту 39 МСФО	8165	–	103736	103736	111901
Освоено средств	3350230	300959	82662	383621	3733851
Погашено, в том числе досрочно, и реализовано	(2483549)	(115143)	(81265)	(196408)	(2679957)
Движение валютных средств	(722356)	–	–	–	(722356)
Списано	(41624)	(22141)	(3200)	(25341)	(66965)
На 31 декабря 2002 года	6823935	1650243	969326	2619569	9443504
Резервы на 31 декабря 2002 года ¹	(534491)	(525133)	(114362)	(639495)	(1173986)
Всего освоено средств на 31 декабря 2002 года	6289444	1125110	854964	1980074	8269518
Всего освоено средств на 31 декабря 2001 года	6112052	984151	763150	1747301	7859353

¹ В резервы под кредиты входит 1 млн. евро применительно к облигациям как активам банковского департамента, приведенным в примечании 8 по классификации "Гарантии и прочее".

На 31 декабря 2002 года у ЕБРР было 23 сомнительных кредита на 204,5 млн. евро (2001 год – 31 кредит на 327,4 млн. евро). Под эти активы созданы конкретные резервы в сумме 180 млн. евро (2001 год – 262,1 млн. евро). По итогам расчета суммы сомнительных активов из счета прибылей и убытков исключены проценты в размере приблизительно 9,7 млн. евро. В результате прекращения учета чистой приведенной стоимости дисконта в связи с резервами под выявленные сомнительные активы на счет прибылей и убытков добавлено 2,2 млн. евро в виде процентного дохода от кредитов.

Из чистой суммы прибыли от продажи акций в размере 140 млн. евро 56,4 млн. евро – это прибыль от продажи некотирующихся акций, которые учитывались по себестоимости в размере 121,8 млн. евро на момент продажи, ибо их справедливую стоимость ранее нельзя было установить точно.

Из-за отсутствия у ЕБРР дочерних предприятий он не составляет сводную финансовую отчетность. Все вложения в некотирующиеся акции учитываются им по себестоимости за вычетом резервов под сомнительные акции. Если бы ЕБРР учитывал все вложения в акции компаний, где он владеет 20% или более капитала объекта инвестирования, балансовая стоимость которых показана в балансе на 31 декабря 2002 года в сумме приблизительно 694,4 млн. евро, чистый прирост средств по счету прибылей и убытков составил бы прибыль в размере порядка 46,8 млн. евро (2001 год – 574 млн. и 46,1 млн. евро соответственно). Это представляет собой долю ЕБРР в чистой прибыли либо убытках согласно самым последним из имеющихся и прошедших аудит финансовых отчетов его объектов инвестирования. Доля приходящихся

на ЕБРР нераспределенных доходов от этих объектов инвестирования после приобретения их акций станет прибылью в размере порядка 371 млн. евро (2001 год – 264,4 млн. евро). Из-за временного лага с получением ото всех объектов инвестирования, прошедших аудит, финансовых отчетов, подготовленных согласно МСФО, эти цифры показывают прибыль или убытки за последние 12 месяцев, за которые имеется такая информация.

Ниже перечислены все вложения в акции компаний, в которых на 31 декабря 2002 года ЕБРР принадлежало более 20% акционерного капитала и в которых общая сумма вложений ЕБРР за вычетом конкретных резервов под сомнительные активы из числа выявленных превысила 20 млн. евро. ЕБРР обычно приобретает крупные пакеты акций, лишь исходя из возможности привлечения впоследствии сторонних инвесторов.

	%
Лафарж – Румыния	38
Частный фонд акционерного капитала "Бэринг восток"	32
МПФ "Данон" – 000 "Данон индустрия"	30
Группа компаний "Европейская недвижимость"	25
Лафарж – Польша	22
СП "Дженерал моторс – ВА3"	20

12. Анализ основной деятельности

Анализ по странам	Освоено средств 2002 год тыс. евро	Освоено средств 2001 год тыс. евро	Выделено, но не выбрано 2002 год тыс. евро	Выделено, но не выбрано 2001 год тыс. евро
Азербайджан	164270	210940	101631	92792
Албания	32887	30696	88800	62237
Армения	57593	74205	24198	26997
Беларусь	54815	75654	7583	13665
Болгария	273722	323080	165337	42110
Босния и Герцеговина	76427	73604	135018	113090
БЮР Македония	73658	114587	71562	74214
Венгрия	507379	492555	106112	135583
Грузия	95833	115456	49692	70418
Казахстан	342841	306120	319644	329228
Кыргызстан	72422	106687	1587	24426
Латвия	89147	112292	19719	48669
Литва	186843	209555	67005	89745
Молдова	92271	87822	22585	62313
Польша	1411194	1249510	535949	598251
Российская Федерация	1898097	1724770	1107185	764791
Румыния	950037	996919	423942	364520
Словацкая Республика	390270	382649	141773	83990
Словения	252281	202981	118755	11190
Союзная Республика Югославия	48877	6566	312046	225815
Таджикистан	9327	11255	18989	22790
Туркменистан	82509	56910	54853	77396
Узбекистан	235476	300017	196367	233938
Украина	467652	432126	388812	542255
Хорватия	525094	383581	373084	379187
Чешская Республика	359308	376532	113776	139823
Эстония	230679	228881	23931	22867
Региональные	462595	381080	484082	670181
На 31 декабря	9443504	9067030	5474017	5322481

Анализ по инструментам

Кредиты	6771193	6652604	4278988	4008212
Вложения в акции	2619569	2353961	669368	782671
Долговые обязательства	52742	60465	–	–
Гарантии	–	–	525661	531598
На 31 декабря	9443504	9067030	5474017	5322481

Анализ по отраслям

Добывающая промышленность	522775	595356	282723	183491
Коммунальное хозяйство и социальная сфера	227882	160251	132612	151193
Обрабатывающая промышленность	1918466	2039655	513123	755453
Первичные отрасли	193297	139031	154074	150736
Связь	834335	897086	192855	160264
Торговля и туризм	344442	213194	104494	111949
Транспорт и строительство	1039882	1021879	1276202	1037211
Финансы	3302277	2958269	1581523	1272207
Энергетика	1060148	1042309	1236411	1499977
На 31 декабря	9443504	9067030	5474017	5322481

13. Имущество, техника и канцелярское оборудование

	Имущество тыс. евро	Техника и канцелярское оборудование тыс. евро	Всего тыс. евро
<i>Стоимость</i>			
На 1 января 2002 года	67501	96791	164292
Добавлено	362	17022	17384
Реализовано	(386)	(789)	(1175)
На 31 декабря 2002 года	67477	113024	180501
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 2002 года	40523	78895	119418
Начислено	4836	13741	18577
Реализовано	(328)	(728)	(1056)
На 31 декабря 2002 года	45031	91908	136939
<i>Чистая балансовая стоимость</i>			
На 31 декабря 2002 года	22446	21116	43562
На 31 декабря 2001 года	26978	17896	44874

В течение года не имело место добавлений в имущество, приобретенное на условиях финансового лизинга. Относящиеся к этому лизингу минимальные платежи составляют 0,5 млн. евро, из которых 0,3 млн. евро причитаются к уплате в течение 12 месяцев с даты баланса, а 0,2 млн. евро – после 1 года, но в течение 5 лет с даты баланса. Эти платежи последующих периодов включены в статью "Прочие пассивы".

14. Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР, подтвержденным сертификатами, и по связанным с ними свопам.

	Основная сумма по номинальной стоимости тыс. евро	Коррекция по справед- ливой стоимости тыс. евро	Скорректи- рованная основная сумма тыс. евро	Кредиторская/ (дебиторская) задолженность по валютным свопам тыс. евро	Чистые валютные обязательства 2002 год тыс. евро	Чистые валютные обязательства 2001 год тыс. евро
Австралийские доллары	754594	(58286)	696308	(696308)	–	–
Венгерские форинты	7045	–	7045	–	7045	7734
Гонконгские доллары	73410	(68478)	4932	(4932)	–	–
Доллары США	3235475	(617799)	2617676	5813864	8431540	8098331
Евро	1473285	323681	1796966	437202	2234168	3231384
Золото в слитках	335038	(49899)	285139	(285139)	–	–
Канадские доллары	87818	(33010)	54808	(54808)	–	–
Новые тайваньские доллары	741961	723	742684	(742684)	–	–
Польские злотые	95686	2985	98671	(70858)	27813	–
Российские рубли	5284	–	5284	–	5284	14233
Сингапурские доллары	82426	(391)	82035	(82035)	–	–
Словацкие кроны	14693	7388	22081	(22081)	–	–
Турецкие лиры	116275	53508	169783	(169783)	–	–
Фунты стерлингов	2663250	77605	2740855	(1015785)	1725070	2134434
Чешские кроны	158806	(12815)	145991	(145991)	–	–
Южноафриканские ранды	449939	117110	567049	(567049)	–	–
Японские иены	2008992	715557	2724549	(2393613)	330936	441219
На 31 декабря	12303977	457879	12761856	–	12761856	13927335

В течение года ЕБРР досрочно произвел обратный выкуп облигаций и среднесрочных векселей на сумму 247,1 млн. евро, получив чистый доход в сумме 4,3 млн. евро.

15. Прочие пассивы

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Проценты к уплате	159264	126018
Производные инструменты по рыночной стоимости	94492	340451
Операции инвеступравления до производства расчетов по ним	218528	157223
Прочие	420438	202626
На 31 декабря	892722	826318

16. Подписной капитал

	Число акций 2002 год	2002 год Итого тыс. евро	Число акций 2001 год	2001 год Итого тыс. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2000000	20000000	2000000	20000000
<i>Из которого</i>				
Подписка акционеров ЕБРР – первоначальный капитал	991975	9919750	991975	9919750
Подписка акционеров ЕБРР – увеличение капитала	986975	9869750	986975	9869750
Подписной капитал	1978950	19789500	1978950	19789500
Неразмещенные акции ¹	6050	60500	6050	60500
Разрешенный к выпуску и выпущенный акционерный капитал	1985000	19850000	1985000	19850000
Непроизведенная подписка	15000	150000	15000	150000
На 31 декабря	2000000	20000000	2000000	20000000

¹ Акции, которые могут быть выделены новым или нынешним акционерам ЕБРР.

Акционерный капитал ЕБРР делится на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10000 евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. В пункте 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что выплата сумм в счет подлежащего оплате по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производится по требованию с учетом статей 17 и 42 Соглашения, лишь когда ЕБРР это необходимо для исполнения своих обязательств. В пункте 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по неустраиваемой части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, включая все условные требования.

В соответствии с Соглашением оплата оплачиваемых акций первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была произведена 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. В соответствии с постановлением 59 оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР при увеличении капитала, производится восемью равными

ежегодными взносами, и акционеры ЕБРР могут оплатить до 60% 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 равных годовых взносов простыми векселями в счет первоначального капитала и пяти равных годовых взносов простыми векселями в счет увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием суммы оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и числа голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, которые не уплатили какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

Сведения о подлежащем получению оплачиваемом капитале	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Простые векселя, выданные акционерами ЕБРР:		
с еще не наступившим сроком инкассации	333643	354469
с уже наступившим сроком инкассации	4806	9090
Всего получено простых векселей	338449	363559
Оплачиваемый подписной капитал:		
не причитающийся	889880	1107099
причитающийся, но еще не полученный	19398	31060
Всего оплачиваемого подписного капитала к получению	909278	1138159
Оплачиваемый капитал к получению на 31 декабря	1247727	1501718

16. Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2002 года Акционеры ЕБРР	Всего акций (число)	Имеющиеся голоса ¹ (число)	Всего капитала тыс. евро	Капитал к оплате по требованию тыс. евро	Оплачиваемый капитал ² тыс. евро
Члены Европейского союза					
Австрия	45600	45600	456000	336300	119700
Бельгия	45600	45600	456000	336300	119700
Германия	170350	170350	1703500	1256335	447165
Греция	13000	13000	130000	95870	34130
Дания	24000	24000	240000	177000	63000
Ирландия	6000	6000	60000	44250	15750
Испания	68000	68000	680000	501500	178500
Италия	170350	170350	1703500	1256335	447165
Люксембург	4000	4000	40000	29500	10500
Нидерланды	49600	49600	496000	365800	130200
Португалия	8400	8400	84000	61950	22050
Соединенное Королевство	170350	170350	1703500	1256335	447165
Финляндия	25000	25000	250000	184370	65630
Франция	170350	170350	1703500	1256335	447165
Швеция	45600	45600	456000	336300	119700
Европейский инвестиционный банк	60000	60000	600000	442500	157500
Европейское сообщество	60000	60000	600000	442500	157500
Другие европейские страны					
Израиль	13000	13000	130000	95870	34130
Исландия	2000	2000	20000	14750	5250
Кипр	2000	2000	20000	14750	5250
Лихтенштейн	400	391	4000	2950	1050
Мальта	200	200	2000	1470	530
Норвегия	25000	25000	250000	184370	65630
Турция	23000	23000	230000	169620	60380
Швейцария	45600	45600	456000	336300	119700
Страны операций					
Азербайджан	2000	985	20000	14750	5250
Албания	2000	1592	20000	14750	5250
Армения	1000	791	10000	7370	2630
Беларусь	4000	4000	40000	29500	10500
Болгария	15800	15800	158000	116520	41480
Босния и Герцеговина	3380	3380	33800	24930	8870
БЮР Македония	1382	1351	13820	10200	3620
Венгрия	15800	15800	158000	116520	41480
Грузия	2000	742	20000	14750	5250
Казахстан	4600	4600	46000	33920	12080
Кыргызская Республика	2000	1042	20000	14750	5250
Латвия	2000	2000	20000	14750	5250
Литва	2000	2000	20000	14750	5250
Молдова	2000	1326	20000	14750	5250
Польша	25600	25600	256000	188800	67200
Российская Федерация	80000	80000	800000	590000	210000
Румыния	9600	9600	96000	70800	25200
Словацкая Республика	8534	8534	85340	62939	22401
Словения	4196	4196	41960	30940	11020
Союзная Республика Югославия	9350	9350	93500	68960	24540
Таджикистан	2000	636	20000	14750	5250
Туркменистан	200	178	2000	1470	530
Узбекистан	4200	4200	42000	30970	11030
Украина	16000	13880	160000	118000	42000
Хорватия	7292	7292	72920	53780	19140
Чешская Республика	17066	17066	170660	125861	44799
Эстония	2000	2000	20000	14750	5250
Неевропейские страны					
Австралия	20000	20000	200000	147500	52500
Египет	2000	1750	20000	14750	5250
Канада	68000	68000	680000	501500	178500
Республика Корея	20000	20000	200000	147500	52500
Марокко	1000	1000	10000	7000	3000
Мексика	3000	3000	30000	21000	9000
Монголия	200	200	2000	1470	530
Новая Зеландия	1000	1000	10000	7000	3000
Соединенные Штаты Америки	200000	200000	2000000	1475000	525000
Япония	170350	170350	1703500	1256335	447165
Подписка акционеров ЕБРР	1978950	1970632	19789500	14592845	5196655
Неразмещенные акции	6050		60500		
Разрешенный к выпуску и размещенный акционерный капитал	1985000		19850000		

¹ Число голосов ограничено ввиду неуплаты сумм, причитающихся в счет обязательств акционеров ЕБРР в отношении оплачиваемых акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1978 950 (2001 год – 1978 950).

² В счет оплачиваемого капитала получено 4,3 млрд. евро (2001 год – 4,1 млрд. евро). Порядка 0,9 млрд. евро еще не причитаются (2001 год – 1,1 млрд. евро); они относятся, главным образом, в счет увеличения капитала и подлежат внесению 15 апреля 2005 года или ранее.

17. Чистая валютная позиция

	Евро тыс. евро	Доллары США тыс. евро	Японские иены тыс. евро	Фунты стерлингов тыс. евро	Прочие валюты тыс. евро	Итого тыс. евро
Активы						
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	226709	687890	29231	11399	34978	990207
Размещение ценных бумаг с обеспечением	1270727	1374460	–	–	287256	2932443
Долговые обязательства	554958	3738591	318839	572733	12003	5197124
Прочие активы	854510	(287731)	775962	94274	(5398)	1431617
Кредиты	2386670	3694098	4292	313	204071	6289444
Вложения в акции	–	–	–	–	1980074	1980074
Имущество, техника и канцелярское оборудование	43562	–	–	–	–	43562
Оплачиваемый капитал к получению	666300	453675	127752	–	–	1247727
Всего активов	6003436	9660983	1256076	678719	2512984	20112198
Пассивы и акционерный капитал ЕБРР						
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(371568)	(49109)	(401)	(135367)	(43453)	(599898)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(1796966)	(2617676)	(2724549)	(2740855)	(2881810)	(12761856)
Прочие пассивы	226017	(838565)	(150316)	(88038)	(41820)	(892722)
Акционерный капитал ЕБРР	(5904966)	44524	1303	691	726	(5857722)
Всего пассивов и акционерного капитала ЕБРР	(7847483)	(3460826)	(2873963)	(2963569)	(2966357)	(20112198)
Чистые активы/(пассивы)	(1844047)	6200157	(1617887)	(2284850)	(453373)	–
Производные инструменты	(219331)	(6097237)	1620081	2286665	2409822	–
Валютная позиция на 31 декабря 2002 года	(2063378)	102920	2194	1815	1956449	–
Валютная позиция на 31 декабря 2001 года	(1760019)	5625	4220	5759	1744415	–

Помимо евро как функциональной валюты ЕБРР, отдельно показаны основные валюты, в которых ЕБРР привлекает средства (см. примечание 14) и по которым у ЕБРР существует курсовой риск. Суммы, показанные в графе "Прочие валюты", и с учетом производных инструментов создают для ЕБРР курсовой риск, главным образом в силу валютных рисков, связанных с вложениями ЕБРР в акции в странах операций, где валютное хеджирование не всегда возможно.

18. Позиция по ликвидности

Ликвидность является показателем объемов, в которых ЕБРР могут потребоваться средства для исполнения своих обязательств по финансовым инструментам. Обязательство ЕБРР иметь надежную ликвидность зафиксировано в директивных документах, которыми устанавливается минимальный плановый норматив ликвидности на многолетней основе в размере 45% чистой потребности ЕБРР в денежных средствах в последующие три года при полном покрытии всех выделенных, но не использованных сумм по финансированию проектов, а также требуется погашение 40% чистых капиталовложений инвеступравления в течение одного года. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в нормативных пределах, превышающих требуемый минимальный уровень, а именно 90% чистых потребностей ЕБРР в денежных средствах в последующие три года.

В таблице ниже дан анализ активов, пассивов и акционерного капитала акционеров ЕБРР, сгруппированных по срочности, исходя из срока, остающегося с даты баланса до установленной договором даты погашения. В ней приведены наиболее пруденциальные сроки погашения, когда опционы или графики погашения допускают досрочное погашение. Поэтому по пассивам показаны самые ранние из возможных сроков погашения, а по активам – самые поздние из возможных сроков погашения.

Активы и пассивы, не имеющие установленного договором срока погашения, сведены в категорию "Срочность не установлена".

	До 1 месяца включительно тыс. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. евро	Свыше 5 лет тыс. евро	Срочность не установлена тыс. евро	Итого тыс. евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	966091	–	–	16077	8039	–	990207
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2782745	149698	–	–	–	–	2932443
Долговые обязательства	395929	130443	313298	2296949	2060505	–	5197124
Прочие активы	869161	(78585)	272743	55178	313120	–	1431617
Кредиты	365944	443738	1161442	3108889	1563884	(354453)	6289444
Вложения в акции	–	–	–	–	–	1980074	1980074
Имущество, техника и канцелярское оборудование	–	–	–	–	–	43562	43562
Простые векселя полученные	–	–	132227	199628	473	6121	338449
Оплачиваемый, но еще не причитающийся подписной капитал	–	–	296627	593253	–	–	889880
Просроченный капитал	–	–	–	–	–	19398	19398
Всего активов	5379870	645294	2176337	6269974	3946021	1694702	20112198
Пассивы и акционерный капитал ЕБРР							
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(542217)	(57681)	–	–	–	–	(599898)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(536350)	(112924)	(1355047)	(4570017)	(6187518)	–	(12761856)
Прочие пассивы	(390953)	(31541)	(201355)	(104702)	(72679)	(91492)	(892722)
Акционерный капитал ЕБРР	–	–	–	–	–	(5857722)	(5857722)
Всего пассивов и акционерного капитала ЕБРР	(1469520)	(202146)	(1556402)	(4674719)	(6260197)	(5949214)	(20112198)
Чистая ликвидность на 31 декабря 2002 года	3910350	443148	619935	1595255	(2314176)	(4254512)	–
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2002 года	3910350	4353498	4973433	6568688	4254512	–	–
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2001 года	165582	3984115	4432445	6336593	5172529	–	–

19. Процентный риск

Процентный риск представляет собой риск колебания 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. В таблице ниже даны сведения о степени процентного риска для ЕБРР либо с учетом

установленной договором даты погашения его финансовых инструментов, либо – в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения, – с учетом следующей даты переоценки. Предполагается, что ценные бумаги в дилинговом портфеле ЕБРР переоцениваются в категории “До 1 месяца включительно”.

Период переоценки	До 1 месяца включительно тыс. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. евро	Свыше 5 лет тыс. евро	Средства, не приносящие процентный доход тыс. евро	Итого тыс. евро
Активы							
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	966091	–	–	16077	8039	–	990207
Размещение ценных бумаг с обеспечением	2777816	154627	–	–	–	–	2932443
Долговые обязательства	1834752	1395092	486582	855291	465731	159676	5197124
Прочие активы	1059429	–	209633	–	–	162555	1431617
Кредиты	1241265	2282822	2620219	401404	278225	(534491)	6289444
Активы, не приносящие процентный доход, включая оплачиваемый капитал к получению	–	–	–	–	–	3271363	3271363
Всего активов	7879353	3832541	3316434	1272772	751995	3059103	20112198
Пассивы и акционерный капитал ЕБРР							
Суммы, заимствованные у кредитных организаций	(599898)	–	–	–	–	–	(599898)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(2493103)	(1097778)	(1137525)	(4181334)	(3852116)	–	(12761856)
Прочие пассивы	(411116)	–	322219	–	–	(803825)	(892722)
Акционерный капитал ЕБРР	–	–	–	–	–	(5857722)	(5857722)
Всего пассивов и акционерного капитала ЕБРР	(3504117)	(1097778)	(815306)	(4181334)	(3852116)	(6661547)	(20112198)
Чистые активы	4375236	2734763	2501128	(2908562)	(3100121)	(3602444)	–
Производные финансовые инструменты	(1979127)	(1110078)	(4225970)	3313247	4001928	–	–
Процентный риск на 31 декабря 2002 года	2396109	1624685	(1724842)	404685	901807	(3602444)	–
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2002 года	2396109	4020794	2295952	2700637	3602444	–	–
Совокупный процентный риск на 31 декабря 2001 года	4281177	6680180	4145953	3923225	2845093	–	–

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты рисковой стоимости, риска спреда и риска колебаний, по которым руководство информируется регулярно. На 31 декабря 2002 года общая рисковая стоимость ЕБРР, включая инвестиционные программы в ведении внешних распорядителей, исчисленная с уровнем вероятности 99% за период в 10 операционных дней, составляла 4,2 млн. евро (2001 год – 3,7 млн. евро) с учетом последствий частичной диверсификации.

20. Кредитная информация по производным финансовым инструментам инвеступравления

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Кредитные производные инструменты ¹	3824279	4005656
Свопы и внебиржевые опционные соглашения ² : соглашения о предварительном зачете/обеспечении ³	2121531	1156976
соглашения о последующем зачете/обеспечении ³	742287	298668

¹ Эти суммы представляют собой совокупную условную стоимость всех кредитных производных инструментов, включая размещенные ЕБРР по заключенным соглашениям ценные бумаги с обеспечением.

² Эти суммы представляют собой восстановительную стоимость для ЕБРР в случае неисполнения контрагентами обязательств по тем своповым и внебиржевым опционным соглашениям, которые имеют для ЕБРР положительную стоимость.

³ Применительно к соглашениям о предварительном зачете/обеспечении доля рисков контрагентов с рейтингом AAA составила 24%, а применительно к соглашениям о последующем зачете/обеспечении эта доля составила 43%.

21. Усредненный баланс

	2002 год тыс. евро	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Активы				
Размещение капитала в кредитных организациях и предоставленные им ссуды	2172841		2397501	
Размещение ценных бумаг с обеспечением	3044281		2403867	
Долговые обязательства	5724767		7364961	
		10941889		12166329
Прочие активы		614681		958569
Кредиты и вложения в акции				
кредиты	6112325		5564671	
вложения в акции	1810834		1633521	
		7923159		7198192
Имущество, техника и канцелярское оборудование		47135		39770
Оплачиваемый капитал к получению		1331329		1597465
Всего активов		20858193		21960325
Пассивы и акционерный капитал ЕБРР				
Заемные средства				
суммы, заимствованные у кредитных организаций	1177612		735009	
долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	12976929		13039578	
		14154541		13774587
Прочие пассивы		863324		2547176
Подписной капитал	19789500		19793908	
Капитал к оплате по требованию	(14592845)		(14590058)	
Оплачиваемый капитал		5196655		5203850
Резервы и прибыль за отчетный год		643673		434712
Акционерный капитал ЕБРР		5840328		5638562
Всего пассивов и акционерного капитала ЕБРР		20858193		21960325
Забалансовые статьи				
Невыбранные суммы ассигнований		5225531		4722113

Данные усредненного баланса основываются на подневном усреднении цифр отчетности.

22. Обязательства по операционной аренде

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания для некоторых своих представительств в странах операций на основе типовых договоров аренды, предусматривающих возможность возобновления, а также периодического повышения платы и не подлежащих расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Наиболее крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По условиям этого договора сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в марте 2002 года, а пересмотренный договор вступил в силу 25 декабря 2001 года. В 2006 году ЕБРР имеет право расторгнуть договор аренды.

Два этажа здания штаб-квартиры ЕБРР сданы в субаренду. Условия договора субаренды полностью отражают условия договора аренды, заключенного ЕБРР. На 31 декабря 2002 года общая минимальная сумма будущих арендных платежей, которые должны быть получены по договорам субаренды, составляет 18 млн. евро (31 декабря 2001 года – 22,1 млн. евро). Сумма субарендных платежей, показанных в качестве дохода за отчетный год, составила 5,2 млн. евро (31 декабря 2001 года – 4,2 млн. евро).

Ниже показаны минимальные будущие арендные платежи по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим аннулированию.

К уплате:	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
не более чем через один год	31695	34858
через один год, но не более чем через пять лет	84191	121617
На 31 декабря	115886	156475

23. Пенсионные системы для сотрудников

Системы пенсионного обеспечения с установленными выплатами

Не реже, чем раз в три года квалифицированный актуарий проводит полный актуарный анализ установленного пенсионного обеспечения с использованием метода прогнозирования рыночной стоимости единиц вложений. В соответствии со стандартом 19 МСФО такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний анализ проведен на 30 июня 2002 года. Приведенная стоимость установленных пенсионных выплат и текущие затраты на них исчислены методом прогнозирования рыночной стоимости кредитов.

Ниже приводятся суммы, показываемые в балансе.

	2002 год тыс. евро	2001 год тыс. евро
Справедливая стоимость активов фонда	69784	73174
Приведенная стоимость установленных пенсионных выплат	(73261)	(69332)
	(3477)	3842
Неотраженные актуарные убытки ¹	42845	25683
Досрочные платежи по балансу на 31 декабря	39368	29525

Движение досрочных платежей (см. графу "Прочие активы").

На 1 января	29525	25419
Курсовые разницы	(1828)	543
Произведенные отчисления (взносы)	22849	13069
Всего расходов, указанных ниже	(11178)	(9506)
На 31 декабря	39368	29525

Ниже приведены суммы, показанные по счету прибылей и убытков.

Затраты на текущее обслуживание	(11756)	(11180)
Процентные затраты	(4368)	(3957)
Ожидаемый доход на активы	6147	5770
Амортизация актуарных убытков	(1201)	(139)
Всего включено в расходы на персонал	(11178)	(9506)

¹ Эти неотраженные актуарные убытки представляют собой разницу между актуарными прогнозами на начало периода и фактическими данными пенсионного фонда. Двумя главными причинами являются доход на активы, который оказался ниже прогнозного, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке пассивов пенсионного фонда.

Использованы основные актуарные исходные посылки.

Ставка дисконтирования	5,5%	5,75%
Ожидаемый доход на активы фонда	7,5%	7,5%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4%	4%
Средний остаток трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов или пассивов – в зависимости от того, что больше) амортизируются в течение остатка трудового стажа сотрудников.

Система установленных пенсионных отчислений

Пенсионные отчисления, показываемые в системе пенсионного обеспечения, составили 6,1 млн. евро (2001 год – 5,9 млн. евро) и включены в графу "Общедминистративные расходы".

24. Соглашения о других фондах

Помимо обычной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, ЕБРР 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 внештатными аудиторами.

На 31 декабря 2002 года ЕБРР распоряжался средствами по 81 соглашению о фондах технического сотрудничества (2001 год – 74) на общую сумму 785,1 млн. евро (2001 год – 768 млн. евро), куда входят 300,9 млн. евро по программам Европейской комиссии Тасис и Фаре в рамках Бангкокского механизма и механизмов финансирования инвестиционных проектов. Из этих обещанных средств суммы, полученные на 31 декабря 2002 года, составили 680,4 млн. евро. На 31 декабря 2002 года общий остаток невыделенных средств фондов составил 141,4 млн. евро. Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 73 соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 48,5 млн. евро.

Кроме того, ЕБРР распоряжался средствами по 12 соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 63 млн. евро и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 34,8 млн. евро для конкретной цели софинансирования проектов ЕБРР.

Согласно предложению стран Группы 7 о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности. Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2002 года 15 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 260,6 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года Группа 7 и Евросоюз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия. ФЧУ был учрежден 7 ноября 1997 года по утверждению его устава Советом директоров ЕБРР и начал действовать 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 2002 года 23 донора объявили о взносах на общую сумму 548,6 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом ФЧУ.

В 1999 году исходя из своей цели вступить в члены Евросоюза три центральноевропейские страны, а именно: 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. 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены уставы Игналинского, Козлодуйского и Богуницкого международных фондов вывода из эксплуатации 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 отраслей выработки, передачи и распределения электроэнергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2002 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставами фондов, 16 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 147,5 млн. евро в Игналинский фонд, 10 доноров – на общую сумму 97,9 млн. евро в Козлодуйский фонд и семь доноров – на общую сумму 117,9 млн. евро в Богуницкий фонд.

В 2001 году Инвестиционный банк стран Северной Европы 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 "Природоохранное 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 утвержден устав фонда поддержки "Природоохранного партнерства Северного измерения" и функции ЕБРР как управляющего фондом. На 31 декабря 2002 года шесть участников фонда объявили о внесении в него взносов на сумму 100 млн. евро.

За проведенные в 2002 году аудиты по фондам технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 191000 евро (2001 год – 176500 евро). Услуги аудиторов учитывались с отнесением их на отчетный период. В дополнение к этому, в 2002 году аудиторы ЕБРР получили 0,7 млн. евро (2001 год – 1,9 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказание деловых консультационных услуг, оплачиваемых средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет примерно 1% всех понесенных в 2002 году (2001 год – 2,3%) по линии фондов технического сотрудничества расходов на оплату консультаций в связи с реализацией инвестиционных проектов в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам ЕБРР в области закупок товаров и услуг. Платежи аудиторам за оказание ими консультационных услуг и подготовку рекомендаций во время проведения аудита учитываются в момент их производства: платежи произведены фирме "Артур Андерсен" за 2001 год и за период с 1 января по 31 июля 2002 года, а фирме "Делойт энд Туш" за период с 1 августа по 31 декабря 2002 года. Между фирмами "Делойт энд Туш" и "Артур Андерсен" заключен договор, согласно которому партнеры и сотрудники последней перешли в "Делойт энд Туш" 1 августа 2002 года. Именно с этой даты ЕБРР привлек фирму "Делойт энд Туш" в качестве своих аудиторов вместо фирмы "Артур Андерсен".

25. События в период после составления балансового отчета

В период после составления балансового отчета не имело место серьезных событий, требующих отражения в финансовой отчетности или внесения в нее коррективов. 18 марта 2003 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 5 мая 2003 года.

Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются, в частности, согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2002 года в распоряжении ЕБРР находилось 11 специальных фондов: 8 специальных инвестиционных фондов и 3 специальных фонда технического сотрудничества. В отчетном году деятельность одного специального инвестиционного фонда была завершена, а он сам упразднен. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами. Финансовая отчетность каждого специального фонда прошла отдельный аудит и ее можно получить в ЕБРР по запросу. Платежи аудиторам ЕБРР за проведение ими в 2002 году аудита специальных фондов составили 74 500 евро (2001 год – 61000 евро). Между фирмами “Делойт энд Туш” и “Артур Андерсен” заключен договор, согласно которому партнеры и сотрудники последней перешли в “Делойт энд Туш” 1 августа 2002 года. Именно с этой даты ЕБРР привлек фирму “Делойт энд Туш” в качестве своих аудиторов вместо фирмы “Артур Андерсен”.

Ниже изложены цели специальных фондов.

Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку МСП Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России предназначены содействовать развитию частных малых предприятий Российской Федерации.

Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы предназначен содействовать развитию микробизнеса, оказывая поддержку МСП Республики Молдова. В результате успешного завершения своей деятельности в 2002 году фонд был упразднен.

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 МСП в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования МСП предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чешской Республики и Эстонии.

Специальный фонд для Балканского региона предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Союзной Республики Югославия и Хорватии.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП предназначен содействовать развитию МСП Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, Бывшей Югославской Республики Македония, Румынии, Союзной Республики Югославия и Хорватии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию торговли, а также механизма прямого инвестирования в Кыргызской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

Специальные инвестиционные фонды

Извлечение из счета прибылей и убытков за период, закончившийся 31 декабря 2002 года	Балтийский специальный инвестиционный фонд тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестиционный фонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный фонд для Балкан тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Совокупно по специальным инвестиционным фондам тыс. евро
Прибыль/(убытки) от основной деятельности до резервирования (Отчисления в резервы)/возврат из резервов на покрытие потерь	259 (555)	(5374) 5485	(1067) (396)	(779) (237)	(16140) (180)	(10049) (646)	(267) -	(34587) 3471
(Убытки)/прибыль за год	(296)	111	(1463)	(1016)	(16320)	(10695)	(267)	(31116)

Извлечение из баланса на 31 декабря 2002 года

Кредиты	8415 (203)	26512 (1694)	3869 (507)	2804 (363)	-	-	2119 (247)	-	43719 (3014)
Резервы на покрытие потерь	8212 7894 (2932)	24818 3058 (1529)	3362 2452 (578)	2441 2729 (885)	-	-	1872 -	-	40705 18039 (6257)
Вложения в акции	4962	1529	1874	1844	1573	-	-	-	11782
Размещение капитала и прочие активы	26499	21546	4853	10730	4581	13286	17891	6911	106297
Неполученные взносы	-	-	3817	-	86000	-	1880	689	92386
Всего активов	39673	47893	13906	15015	92154	13286	21643	7600	251170
Прочие пассивы и резервы на покрытие потерь	7	6936	16	6	4282	1275	2634	128	15284
Взносы	41500 (1834)	59351 (18394)	14015 (125)	13435 1574	110000 (22128)	13152 (1141)	32336 (13327)	7739 (267)	291528 (55642)
Резервы и (убытки)/прибыль за год	39673	47893	13906	15015	92154	13286	21643	7600	251170
Всего пассивов и взносов доноров	9685	76973	947	840	33015	17653	11761	14735	165609

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2002 года	Балтийский специальный фонд технического сотрудничества тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	4790	9554	87	14431
Полученные взносы	1400	2980	182	4562
Доходы процентный и иные	106	3911	5	4022
Использованные средства	(2241)	(2390)	(79)	(4710)
Прочие расходы на основную деятельность	(77)	(2045)	(5)	(2127)
Располагаемый остаток фонда	3978	12010	190	16178
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23474	65608	1056	90138
Использовано средств нарастающим итогом	(20263)	(61065)	(873)	(82201)
Распределенный остаток фонда	3211	4543	183	7937
Нераспределенный остаток фонда	767	7467	7	8241
Располагаемый остаток фонда	3978	12010	190	16178

Объявленные странами-донорами взносы в специальные фонды

	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Спецфонд финанси- рования МСП тыс. евро	Спецфонд для Балканского региона тыс. евро	Спецфонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Спецфонд распределения рисков для Центр. Азии тыс. евро	Балтийский специальный технического содействия тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по спецфондам тыс. евро
Австрия	-	-	-	-	-	276	-	-	-	-	-	276
Германия	-	9843	-	-	-	2250	-	2389	-	3025	-	17507
Дания	8940	-	-	-	-	750	-	-	1450	-	-	11140
Европейское сообщество	-	-	-	-	110000	-	-	-	-	-	-	110000
Исландия	427	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	496
Италия	-	8401	-	13435	-	-	-	-	69	-	-	23196
Канада	-	2707	-	-	-	-	-	-	-	1360	-	8488
Китай (Тайбэй)	-	-	-	-	-	1472	-	-	-	4309	-	13773
Нидерланды	-	-	12278	-	-	1495	-	-	-	-	-	1546
Норвегия	7732	-	-	-	-	1546	-	-	-	-	-	10133
Соединенное Королевство	-	-	-	-	-	1145	-	-	1256	-	247	13071
Соединенные Штаты	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Америки	-	7192	1737	-	-	-	32336	-	-	27657	-	68922
Финляндия	8629	-	-	-	-	-	-	-	1411	-	-	10040
Франция	-	7686	-	-	-	-	-	-	-	4980	-	12666
Швейцария	-	2360	-	-	-	4218	-	5350	-	1244	-	13172
Швеция	15772	-	-	-	-	-	-	-	2564	-	-	18336
Япония	-	21162	-	-	-	-	-	-	-	3295	-	24457
Итого на 31 декабря 2002 года	41500	59351	14015	13435	110000	13152	32336	7739	6750	58694	247	357219

Отчет независимых аудиторов для управляющих Европейского банка реконструкции и развития

Нами проведен аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2002 года. В нее входят отчеты о прибылях и убытках, балансе, движении денежных средств, изменениях в акционерном капитале ЕБРР, а также относящиеся к ним примечания № 1-25. Предъявленная финансовая отчетность подготовлена согласно указанным в ней принципам составления отчетности в целях представления Совету управляющих ЕБРР утвержденной и прошедшей аудит финансовой отчетности в соответствии с требованиями статьи 27 Соглашения об учреждении ЕБРР и раздела 13 правил внутреннего распорядка ЕБРР.

Настоящий отчет подготовлен только для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР. Аудит проведен нами с тем, чтобы довести до сведения Совета управляющих ЕБРР те вопросы, которые мы обязаны отразить в отчете аудиторов, и только в этих целях. Во всех тех случаях, когда это разрешается законом, за проделанную нами аудиторскую работу, за подготовку настоящего отчета и заключения мы берем на себя и несем ответственность только перед ЕБРР и Советом управляющих как его органа.

Обязанности руководства ЕБРР и аудиторов

Подготовка финансовой отчетности согласно Международным стандартам финансовой отчетности и общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций относится к компетенции руководства ЕБРР. Наша обязанность – провести аудит предъявленной финансовой отчетности согласно Международным стандартам аудита.

Направляем Вам сделанное нами заключение относительно объективности содержания финансовой отчетности во всех ее существенных аспектах.

Нами рассмотрена иная информация, содержащаяся в разделе “Финансовый отчет” годового отчета за указанный выше год согласно изложенному в разделе “Оглавление”, и учтены возможные последствия для нашего отчета в случае обнаружения нами каких-либо явных искажений фактов или существенных противоречий в финансовой отчетности. Анализ любой иной информации в наши обязанности не входит, если нами это конкретно не указано в письменной форме.

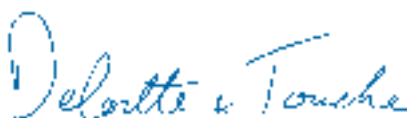
Основание для подготовки заключения по итогам аудита

Аудит проведен нами согласно Международным стандартам аудита. Аудитом предусматривается проведение анализа – в порядке проверки – оправдательных документов, касающихся денежных сумм, и приводимых в финансовой отчетности данных. Кроме того, им предусматривается проведение анализа важных оценок и мнений руководства ЕБРР при подготовке данной финансовой отчетности, а также последовательности применения и надлежащего обнародования принципов составления отчетности с учетом специфики ЕБРР.

Аудит планировался и проводился нами с тем, чтобы получить весь требуемый нам информационно-пояснительный материал, чтобы иметь достаточно оснований для установления – в разумных пределах – отсутствия в финансовой отчетности существенных искажений фактов в результате совершения подлога, иных нарушений и ошибок. При составлении заключения нами также дана оценка общего уровня адекватности информации, фигурирующей в финансовой отчетности.

Заключение

Согласно нашему заключению, предъявленная финансовая отчетность во всех ее существенных аспектах дает объективное представление о положении дел в ЕБРР на 31 декабря 2002 года, а также о полученной им прибыли за закончившийся на эту дату год. Она подготовлена в надлежащем порядке согласно Международным стандартам финансовой отчетности, публикуемым Советом по международным стандартам финансовой отчетности, и общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о подготовке годовой и сводной отчетности банков и иных финансовых организаций.



Лицензированная бухгалтерская фирма
“Делойт энд Туш”
 Лондон

18 марта 2003 года

Приложение 6

Положение о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate

Положение о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate

1. Национальная валютная ассоциация рассчитывает индикативную ставку Mos Prime на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым институтам.

MosPrime Rate является независимой индикативной ставкой.

2. Список банков, объявляющих ставки (далее банки – участники) формируется Советом Национальной валютной ассоциации (далее – Совет НВА). При включении банков в указанный список принимается во внимание их репутация, финансовое положение, объем операций и наличие опыта работы на московском денежном рынке. В список должно входить не менее 6 банков - участников. Список банков, участвующих в формировании MosPrime Rate, пересматривается Советом НВА не реже 1 раза в год, при этом каких-либо ограничений на повторное включение банка в указанный список не устанавливается.

Если какой-либо участник по каким-либо причинам перестает удовлетворять установленным Советом НВА критериям, Совет НВА может по собственному усмотрению исключить его из числа банков, объявляющих ставки.

Каждый банк-участник имеет право прекратить участие в проекте, направив в Совет НВА предварительное уведомление не позднее, чем за 3 календарных месяца до даты прекращения объявления ставок.

В случае прекращения каким-либо банком участия в проекте по указанным выше причинам, Совет НВА имеет право принять решение о замене данного банка на другой и, в случае принятия такого решения, обязан не позднее, чем за 2 календарных месяца до даты фактической замены проинформировать участников рынка о предстоящих изменениях через средства массовой информации (в частности, на соответствующих страницах агентства Рейтер и на сайте НВА в сети Интернет).

В случае замены банка-участника ставки, подаваемые новым банком-участником начинают учитываться в расчете MosPrime Rate не ранее дня, следующего за последним днем учета ставок, поданных замененным банком-участником.

3. Ставки, объявляемые банками являются индикативной информацией и их публикация не накладывает на банки каких-либо обязательств по заключению сделок. В то же время объявляемые ставки должны отражать уровень процентных ставок, по которым банки-участники в момент объявления котировок будут готовы предоставить кредиты, выдаваемые в соответствии с законодательством РФ первоклассным финансовым институтам, осуществляющим операции на московском денежном рынке.

Банки-участники объявляют свои ставки без каких-либо ссылок на ставки других банков, а также Банка России.

4. MosPrime Rate рассчитывается на основе объявляемых 8 банками депозитных ставок сроками 1, 2 и 3 месяца. Срок кредитования отсчитывается от даты «завтра» (“TOM”).

5. Расчет MosPrime Rate осуществляется каждый рабочий день одновременно с расчетом ставок MosIBOR в 12.30 по московскому времени. Банки-участники вносят свои котировки в систему Рейтер до 11.45 по московскому времени. При этом под рабочим днем понимается каждый рабочий день, установленный в соответствии с законодательством Российской Федерации. Величина ставки указывается в процентах годовых с точностью до двух знаков после запятой.

Из числа объявленных ставок отсекаются самая низкая и самая высокая, и из оставшихся ставок рассчитывается среднее арифметическое значение, присваиваемое индикативной ставке MosPrime Rate. Величина MosPrime Rate рассчитывается в процентах годовых с точностью до двух знаков после запятой.

Если на момент определения MosPrime Rate от банков-участников получено 4 и менее ставок, MosPrime Rate определяется как среднее арифметическое всех объявленных ставок.

6. Банки-участники вводят ставки MosPrime Rate в телекоммуникационную систему «Reuters» одновременно со ставками MosIBOR.

Информационное агентство «Reuters» публикует ставку MosPrime Rate и индивидуальные ставки банков-участников каждый рабочий день на специальных страницах одновременно с публикацией ставок MosIBOR.

7. Национальная валютная ассоциация обязуется ежедневно раскрывать в свободном доступе сведения о MosPrime Rate, включая сведения о значении Mos Prime Rate, о поданных каждым из банков-участников ставках, а также об изменениях в составе банков-участников на страницах НВА в сети Интернет, на специальной странице Reuters, а также в любых средствах массовой информации по своему усмотрению (при этом ссылка на Reuters и соблюдение условий «copyright» обязательны)

Список банков – участников проекта MosPrime Rate:

1. «АБН АМРО Банк» А.О.
2. ЗАО «ВестЛБ Восток»
3. ОАО «Внешторгбанк»
4. АБ «Газпромбанк» (ЗАО)
5. АКБ «Международный Московский Банк»
6. АК Сберегательный банк РФ
7. ЗАО КБ «Ситибанк»
8. ЗАО «Райффайзенбанк»