Утверждено “ 9 ” Сентября 20 10 г. Зарегистрировано “ 23 ” сентября 20 10 г.

Государственный регистрационный номер

Решением Главы финансового департамента Европейского Банка Реконструкции и Развития

(указывается орган эмитента, утвердивший проспект ценных бумаг)

□ - □□ - □□□□□ - □ - □□□□

(указывается государственный регистрационный номер, присвоенный выпуску ценных бумаг)

Решение № _____

от “ 9 ” сентября 20 10 г.

Федеральная служба по финансовым рынкам

(наименование регистрирующего органа)

_____

(наименование должности и подпись уполномоченного лица регистрирующего органа)

Печать регистрирующего органа

ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Европейский Банк Реконструкции и Развития

документарная процентная неконвертируемая облигация серии 07 на предъявителя с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации, размещаемая путем открытой подписки, с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода.

Адрес страницы в сети Интернет, используемой эмитентом для раскрытия информации

http://www.ebrd.com

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 департамента
Европейского Банка Реконструкции и Развития — ***Изабелль Лорент***

(наименование должности руководителя эмитента) (подпись) (И.О. Фамилия)

Дата “ 8__ ” сентября__ 20 10 г.

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 9
1.1. Лица, входящие в состав органов управления Эмитента 9
1.2. Сведения о банковских счетах Эмитента 9
1.3. Сведения об аудиторе (аудиторах) Эмитента 9
1.4. Сведения об оценщике Эмитента 10
1.5. Сведения о консультантах Эмитента 10
1.6. Сведения об иных лицах, подписавших Проспект ценных бумаг 10

2. Краткие сведения об объеме, сроках, порядке и условиях размещения по каждому виду, категории (типу) размещаемых эмиссионных ценных бумаг. 11
2.1. Вид, категория (тип) и форма размещаемых эмиссионных ценных бумаг 11
2.2. Номинальная стоимость каждого вида, категории (типа), серии размещаемых эмиссионных ценных бумаг 11
2.3. Предполагаемый объем выпуска в денежном выражении и количество эмиссионных ценных бумаг, которые предполагается разместить 11
2.4. Цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг 11
2.5. Порядок и сроки размещения эмиссионных ценных бумаг 11
2.6. Порядок и условия оплаты размещаемых эмиссионных ценных бумаг 13
2.7. Порядок и условия заключения договоров в ходе размещения эмиссионных ценных бумаг 13
2.8. Круг потенциальных приобретателей размещаемых эмиссионных ценных бумаг 14
2.9. Порядок раскрытия информации о размещении и результатах размещения эмиссионных ценных бумаг .. 14

3. Основная информация о финансово-экономическом состоянии Эмитента 19
3.1. Показатели финансово-экономической деятельности Эмитента 19
3.2. Рыночная капитализация Эмитента 21
3.3. Обязательства Эмитента 21
3.4. Цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг 21
3.5. Риски, связанные с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг 21
3.5.1. Отраслевые риски 22
3.5.2. Страновые и региональные риски 22
3.5.3. Финансовые риски и риски, связанные с деятельностью Эмитента 22
3.5.4. Правовые риски 22
3.5.5. Риски, связанные с деятельностью эмитента 22
3.5.6. Банковские риски 22

4. Подробная информация об Эмитенте 28
4.1. История создания и развития Эмитента 28
4.1.1. Данные о фирменном наименовании (наименовании) Эмитента 28
4.1.2. Сведения о государственной регистрации Эмитента 28
4.1.3. Сведения о создании и развитии Эмитента 28
4.1.4. Контактная информация 30
4.1.5. Идентификационный номер налогоплательщика 30
4.1.6. Филиалы и представительства Эмитента 30
4.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента 31
4.2.1. Отраслевая принадлежность эмитента 31
4.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента 31
4.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента 34
4.2.4. Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента 34
4.2.5. Сведения о наличии у эмитента лицензий 35
4.2.6. Совместная деятельность эмитента 35
4.2.7. Дополнительные требования к эмитентам, являющимся акционерными инвестиционными фондами, страховыми или кредитными организациями, ипотечными агентами 35
4.2.8. Дополнительные требования к Эмитентам, основной деятельностью которых является добыча полезных ископаемых 35
4.2.9. Дополнительные требования к Эмитентам, основной деятельностью которых является оказание услуг связи 35
4.3. Планы будущей деятельности эмитента 35
4.4. Участие Эмитента в промышленных, банковских и финансовых группах, холдингах, концернах и ассоциациях 35

4.5. Дочерние и зависимые хозяйственные общества Эмитента 35
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 36

5. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента 37
5.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента 37
5.1.1. Прибыль и убытки 37
5.1.2. Факторы, оказавшие влияние на изменение размера выручки от продажи Эмитентом товаров, продукции, работ, услуг и прибыли (убытков) эмитента от основной деятельности 37
5.2. Ликвидность Эмитента 37
5.3. Размер, структура и достаточность капитала и оборотных средств Эмитента 37
5.4. Сведения о политике и расходах эмитента в области научно-технического развития, в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований 37
5.5. Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента 37

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 38
6.1. Сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента 38
6.2. Информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента 38
6.3. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по каждому органу управления Эмитента 38
6.4. Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента 38
6.5. Информация о лицах, входящих в состав органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента 38
6.6. Сведения о размере вознаграждения, льгот и/или компенсации расходов по органу контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента 38
6.7. Данные о численности и обобщенные данные об образовании о составе сотрудников (работников) Эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) Эмитента 38
6.8. Сведения о любых обязательствах Эмитента перед сотрудниками (работниками), касающихся возможности их участия в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) Эмитента 38

7. Сведения об участниках (акционерах) Эмитента и о совершенных Эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность 39
7.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников) Эмитента 39
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 39
7.3. Сведения о доле участия государства или муниципального образования в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) Эмитента, наличии специального права ("золотой акции") 39
7.4. Сведения об ограничениях на участие в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) Эмитента 39
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 39
7.6. Сведения о совершенных Эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность 39
7.7. Сведения о размере дебиторской задолженности 39

8. Бухгалтерская отчетность Эмитента и иная финансовая информация 40
8.1. Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента 40
8.2. Квартальная бухгалтерская отчетность Эмитента за последний завершенный отчетный квартал 40
8.3. Сводная бухгалтерская отчетность Эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершенный финансовый год 40
8.4. Сведения об учетной политике Эмитента 40
8.5. Сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж 40
8.6. Сведения о стоимости недвижимого имущества эмитента и существенных изменениях, произошедших в составе имущества Эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года 40
8.7. Сведения об участии Эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности Эмитента 40

9. Подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг. 41
9.1. Сведения о размещаемых ценных бумагах 41
9.1.1. Общая информация 41

9.1.2 Дополнительные сведения о размещаемых облигациях 44
9.1.3. Дополнительные сведения о конвертируемых ценных бумагах 59
9.1.4. Дополнительные сведения о размещаемых опционах эмитента 59
9.1.5. Дополнительные сведения о размещаемых облигациях с ипотечным покрытием 59
9.2. Цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг 59
9.3. Наличие преимущественных прав на приобретение размещаемых эмиссионных ценных бумаг 59
9.4. Наличие ограничений на приобретение и обращение размещаемых ценных бумаг 59
9.5. Сведения о динамике изменения цен на эмиссионные ценные бумаги Эмитента 59
9.6. Сведения о лицах, оказывающих услуги по организации размещения и/или по размещению эмиссионных ценных бумаг 59
9.7. Сведения о круге потенциальных приобретателей эмиссионных ценных бумаг 60
9.8. Сведения об организаторах торговли на рынке ценных бумаг, в том числе о фондовых биржах, на которых предполагается размещение и/или обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг 60
9.9. Сведения о возможном изменении доли участия акционеров в уставном капитале Эмитента в результате размещения эмиссионных ценных бумаг 61
9.10. Сведения о расходах, связанных с эмиссией ценных бумаг 61
9.11. Сведения о способах и порядке возврата средств, полученных в оплату размещаемых эмиссионных ценных бумаг в случае признания выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации 61

Приложение 1. Образец сертификата Облигации серии 07 138

Приложение 2. Годовой отчет Эмитента за 2007 год 158

Приложение 3. Годовой отчет Эмитента за 2008 год 325

Приложение 4. Годовой отчет Эмитента за 2009 год 496

Приложение 5. Промежуточный финансовый отчет на 31 марта 2010 года (неаудированный) 731

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) основные сведения о размещаемых Европейским Банком Реконструкции и Развития (далее также – «Эмитент», «ЕБРР») ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта:

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***
Категория (тип) ценных бумаг: ***не указывается для данного вида ценных бумаг***
Серия: ***07***
Иные идентификационные признаки ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя серии 07 с обязательным централизованным хранением со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации без возможности досрочного погашения с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода (далее по тексту именуется «Облигация»).***
Количество размещаемых ценных бумаг: ***1 (одна) штука***
Номинальная стоимость ценной бумаги: ***3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей***

Порядок и сроки размещения:

Срок размещения ценных бумаг:

Дата начала размещения или порядок ее определения:
Дата начала размещения Облигации определяется решением Главы финансового департамента Эмитента и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком раскрытия информации, указанном в п. 11. Сертификата ценных бумаг и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

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

В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения об изменении даты начала размещения Облигации Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети «Интернет» по адресу* http://www.ebrd.com *не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты.

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

Способ размещения ценных бумаг: ***открытая подписка.***

Порядок размещения ценных бумаг:

Возможность преимущественного приобретения размещаемых ценных бумаг, в том числе возможность

осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах»: ***не предусмотрена.***

Порядок и условия заключения договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок), направленных на отчуждение ценных бумаг в ходе размещения ценных бумаг:

Сведения о лицах, оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг. Организатором, оказывающим Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО КБ «Ситибанк»***
ИНН: ***7710401987***
Место нахождения: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Почтовый адрес: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Номер лицензии: ***Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000***
Дата выдачи: ***09 ноября 2000 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:
Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.
Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:
- От своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продавать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной Сертификатом ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг.
- Не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, получаемых Агентом по размещению от приобретателя Облигации в счет ее оплаты, перечислять указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно. Денежные средства перечисляются Агентом по размещению за вычетом сумм комиссионных сборов ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «ФБ ММВБ», «Организатор торговли») и ЗАО ММВБ.
- В порядке и сроки, установленные в Соглашении, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению.
- Вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов.
- Осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

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

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

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг:
Указанное право отсутствует.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:
Размер вознаграждения Агента по размещению составляет 1000 (Одна тысяча) рублей.

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

В случае если потенциальный покупатель не является Участником торгов ФБ ММВБ, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, являющимся Участником торгов ФБ ММВБ, и дать ему поручение на приобретение Облигации.

Потенциальный покупатель Облигации, являющийся Участником торгов ФБ ММВБ, действует самостоятельно.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НДЦ или в другом Депозитарии – депоненте НДЦ. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов соответствующих депозитариев.
Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается по открытой подписке путем проведения торгов организатором торговли на рынке ценных бумаг.

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

Сделка при размещении Облигации заключается на ФБ ММВБ путем удовлетворения адресной заявки (оферты) на покупку Облигации, поданной в течение срока размещения Облигации с использованием системы торгов ФБ ММВБ и клиринговой системы ЗАО ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ») и нормативными документами ЗАО ММВБ.

Заключение сделки по размещению Облигации производится в соответствии с Правилами ФБ ММВБ и действующим законодательством.

Заключение сделки по размещению Облигации осуществляется в дату начала размещения Облигации.

Агент по размещению заключает сделку по размещению Облигации путем подачи в систему торгов ФБ ММВБ встречной адресной заявки (акцепта) в отношении заявки, определенной Эмитентом по собственному усмотрению.

Расчеты по заключенной сделке осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

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

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:
Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НДЦ на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или его номинального держателя в НДЦ вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией - ЗАО ММВБ, обслуживающей расчеты по

сделкам, оформленным в процессе размещения Облигации через ФБ ММВБ.

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

Цена размещения ценных бумаг:

Облигация размещается по цене 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей за Облигацию (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

Условия обеспечения:
Обеспечение не предоставляется.

Условия конвертации:
Облигация не является конвертируемой

б) основные сведения о размещенных Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых осуществляется регистрация проспекта (в случае регистрации проспекта ценных бумаг впоследствии (после государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг)): вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещенных ценных бумаг, номинальная стоимость (в случае, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации), условия обеспечения (для облигаций с обеспечением), условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг:
Регистрация Проспекта не осуществляется в отношении размещенных Эмитентом ценных бумагах.

в) основные цели эмиссии и направления использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг:
Основной целью настоящей эмиссии является привлечение денежных средств для использования в процессе обычной деятельности Эмитента.

г) иная информация, которую Эмитент считает необходимой указать во введении.
Такая информация отсутствует.

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

1.1. Лица, входящие в состав органов управления Эмитента

Структура органов управления эмитента:

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

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

Персональный состав совета директоров эмитента:
Курт Байер (Kurt Bayer)
Стефания Баццони (Stefania Bazzoni)
Ян Виллем ван ден Волл Бейк (Jan Willem van den Wall Bake)
Вернер Грубер (Werner Gruber)
Елена Котова (Elena Kotova)
Алан де Куанте (Alain de Cointet)
Василий Лелакис (Vassili Lelakis)
Педро Морийон (Pedro Moriyón)
Игорь Подолиев (Igor Podoliev)
Жан-Луи Сикс (Jean-Louis Six)
Эцуро Хонда (Etsuro Honda)
Свен Хегелунд (Sven Hegelund)
Йоахим Шварцер (Joachim Schwarzer)
Жоау Кравиньу (João Cravinho)
Джон Айэрс (John Eyers)
Томас Хэкет (Thomas Hackett)
Джеймс Хадсон (James Hudson)
Сюзан Уртубиз (Suzanne Hurtubise)
Иб Кацнельсон (Ib Katznelson)
Яри Коскинен (Jari Koskinen)
Стефка Словова (Stefka Slavova)
Павел Штепанек (Pavel Štěpánek)

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

1.2. Сведения о банковских счетах Эмитента

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

1.3. Сведения об аудиторе (аудиторах) Эмитента
Наименование аудитора Эмитента: ТОО «ПрайсвотерхаусКуперс»
Сокращенное фирменное наименование: отсутствует
Адрес аудитора Эмитента: Эмбэнкмент Плейс, 1, Лондон, WC2N 6RH (1 Embankment Place, London, WC2N 6RH)
Телефон: +44 (0) 20 7583 5000
Факс: +44 (0) 20 7822 4652
Адрес электронной почты: нет единого адреса
Страница в сети интернет: www.pwc.co.uk

Номер лицензии аудитора – C001004062
Орган, выдавший лицензию: Институт бухгалтеров Англии и Уэльса (Institute of Chartered Accountants in England and Wales)
Дата выдачи лицензии: 06 октября 2008 года

Срок действия лицензии: без ограничения срока действия.

Аудитор осуществил проверку бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности Эмитента за 2003-2009 гг.

Факторы, которые могут оказать влияние на независимость аудитора от эмитента, в том числе: информация о наличии существенных интересов, связывающих аудитора (должностных лиц аудитора) с эмитентом (должностными лицами эмитента): ***Такие факторы отсутствуют.***
Наличие долей участия аудитора (должностных лиц аудитора) в уставном капитале Эмитента: ***Аудитор (должностные лица аудитора) не имеют долей в уставном капитале Эмитента.***
Предоставление заемных средств аудитору (должностным лицам аудитора) эмитентом: ***Такие средства не предоставлялись.***
Наличие тесных деловых взаимоотношений (участие в продвижении продукции (услуг) эмитента, участие в совместной предпринимательской деятельности и т.д.), а также родственных связей: ***Такие взаимоотношения отсутствуют.***
Сведения о должностных лицах эмитента, являющихся одновременно должностными лицами аудитора (аудитором): ***Такие должностные лица отсутствуют.***
Меры, предпринятые эмитентом и аудитором для снижения влияния указанных факторов: ***В связи с отсутствием факторов, которые могут оказать влияние на независимость аудитора от Эмитента, специальных мер по противодействию их влиянию не принимается.***
Порядок выбора аудитора эмитента: ***Аудитор Эмитента утверждается Советом директоров Эмитента по предложению Президента Эмитента.***
Наличие процедуры тендера, связанного с выбором аудитора, и его основные условия: ***Процедура тендера отсутствует.***
Указывается информация о работах, проводимых аудитором в рамках специальных аудиторских заданий: ***Работ в рамках специальных заданий в 2007-2009 годах аудитором Эмитента не проводилось.***
Описывается порядок определения размера вознаграждения аудитора: ***Размер вознаграждения аудитора определяется Советом директоров Эмитента.***
Указывается фактический размер вознаграждения, выплаченного эмитентом аудитору по итогам каждого финансового года или иного отчетного периода, за который аудитором проводилась независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности эмитента:
2007 год – 414 000 Евро, 2008 год – 407 000 Евро, 2009 год – 387 000 Евро.
Приводится информация о наличии отсроченных и просроченных платежей за оказанные аудитором услуги:
Отсроченные или просроченные платежи за оказанные аудитором услуги отсутствуют.

1.4. Сведения об оценщике Эмитента
Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

1.5. Сведения о консультантах Эмитента
Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

1.6. Сведения об иных лицах, подписавших Проспект ценных бумаг

Информация о лицах, предоставивших обеспечение по облигациям выпуска, и иных лицах, подписавших проспект ценных бумаг и не указанных в предыдущих пунктах настоящего раздела:
Изабелль Лорент (Isabelle Laurent),1964 года рождения.
Основное место работы и должность: ***Европейский Банк Реконструкции и Развития, Глава финансового департамента***
Номер телефона: ***+44 20 7338 6000***
Номер факса: ***+44 20 7338 6100***
Иных лиц, подписавших настоящий Проспект ценных бумаг, нет.

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

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

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***
Серия: ***07.***
Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя серии 07 с обязательным централизованным хранением со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации без возможности досрочного погашения с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода.***
Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***

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

Номинальная стоимость каждой облигации выпуска: ***3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей.***

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

Количество размещаемых ценных бумаг выпуска: ***1 (одна) штука.***
Объем выпуска ценных бумаг (по номинальной стоимости): ***3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей.***

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

Облигация размещается по цене 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей за Облигацию (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

2.5. Порядок и сроки размещения эмиссионных ценных бумаг

Дата начала размещения или порядок ее определения:
Дата начала размещения Облигации определяется решением Главы финансового департамента Эмитента и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком раскрытия информации, указанном в п. 11. Сертификата ценных бумаг и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

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

В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения об изменении даты начала размещения Облигации Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети «Интернет» по адресу http://www.ebrd.com не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты.

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

Способ размещения: ***открытая подписка***

Наличие преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг:
Преимущественное право приобретения в отношении размещаемых ценных бумаг не предусмотрено.

Сведения о лицах, оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка

ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг. Организатором, оказывающим Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО КБ «Ситибанк»***
ИНН: ***7710401987***
Место нахождения: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Почтовый адрес: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Номер лицензии: ***Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000***
Дата выдачи: ***09 ноября 2000 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

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

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

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

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг:
Указанное право отсутствует.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:
Размер вознаграждения Агента по размещению составляет 1000 (Одна тысяча) рублей.

Иные существенные, по мнению эмитента, условия размещения ценных бумаг:
Отсутствуют.

2.6. Порядок и условия оплаты размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Форма и порядок оплаты: ***Облигация оплачивается в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.***

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

Расчеты по Облигации при ее размещении производятся на условиях «поставка против платежа» (то есть сделка заключается с предварительным резервированием денежных средств и ценных бумаг) в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг. Денежные расчеты осуществляются через ЗАО РП ММВБ. Денежные расчеты при размещении Облигации по заключенной сделке купли-продажи Облигации осуществляются в день заключения соответствующей сделки. Денежные средства, полученные от размещения Облигации в ФБ ММВБ, зачисляются в ЗАО РП ММВБ на счет Агента по размещению.

Реквизиты счета Агента по размещению:

Владелец счета: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Номер счета: ***30401810917100000137***
Номер торгового счета: ***30403810417103000137***

Кредитная организация:
Полное фирменное наименование кредитной организации: ***НЕБАНКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «РАСЧЕТНАЯ ПАЛАТА МОСКОВСКОЙ МЕЖБАНКОВСКОЙ ВАЛЮТНОЙ БИРЖИ»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО РП ММВБ***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 8***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 8***
БИК: ***044583505***
ИНН: ***7702165310***
К/с: ***30105810100000000505***

Оплата ценных бумаг неденежными средствами не предусмотрена.
Агент по размещению переводит денежные средства, полученные от размещения Облигации, на счет Эмитента в срок, установленный в Соглашении.

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

Порядок и условия заключения договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок), направленных на отчуждение ценных бумаг в ходе размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации проводится путем заключения сделки купли-продажи по цене размещения Облигации, указанной в п. 8.4. Сертификата ценных бумаг и п. 9.2. Проспекта ценных бумаг.

В случае если потенциальный покупатель не является Участником торгов ФБ ММВБ, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, являющимся Участником торгов ФБ ММВБ, и дать ему поручение на приобретение Облигации.

Потенциальный покупатель Облигации, являющийся Участником торгов ФБ ММВБ, действует самостоятельно.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НДЦ или в другом Депозитарии – депоненте НДЦ. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов соответствующих депозитариев.

Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается по открытой подписке путем проведения торгов организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Сведения об организаторе торговли на рынке ценных бумаг:

Полное и сокращенное фирменные наименования: ***Закрытое акционерное общество «Фондовая биржа ММВБ» (ЗАО «ФБ ММВБ»)***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 13***
Сведения о лицензиях:
Номер лицензии фондовой биржи: ***077-10489-000001***
Дата выдачи лицензии: ***23 августа 2007 г.***
Срок действия лицензии: ***бессрочная***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Сделка при размещении Облигации заключается на ФБ ММВБ путем удовлетворения адресной заявки (оферты) на покупку Облигации, поданной в течение срока размещения Облигации с использованием системы торгов ФБ ММВБ и клиринговой системы ЗАО ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ») и нормативными документами ЗАО ММВБ.

Заключение сделки по размещению Облигации производится в соответствии с Правилами ФБ ММВБ и действующим законодательством.

Заключение сделки по размещению Облигации осуществляется в дату начала размещения Облигации.

Агент по размещению заключает сделку по размещению Облигации путем подачи в систему торгов ФБ ММВБ встречной адресной заявки (акцепта) в отношении заявки, определенной Эмитентом по собственному усмотрению.

Расчеты по заключенной сделке осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

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

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:
Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НДЦ на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или его номинального держателя в НДЦ вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией - ЗАО ММВБ, обслуживающей расчеты по сделкам, оформленным в процессе размещения Облигации через ФБ ММВБ.

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

2.8. Круг потенциальных приобретателей размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Облигация размещается путем открытой подписки среди неопределенного и неограниченного круга лиц.

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

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

а) Информация о регистрации Проспекта ценных бумаг и допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации, а также о порядке доступа к информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг, раскрывается Эмитентом путем опубликования в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации Проспекта ценных бумаг и допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации Проспекта ценных бумаг и допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***– не позднее 2 (Двух) дней;*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

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

Текст зарегистрированного Проспекта ценных бумаг будет доступен в сети Интернет с даты его опубликования в сети Интернет и до истечения не менее 6 (Шести) месяцев с даты представления в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации.

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

Эмитент обязан предоставить копии указанных документов владельцу Облигации и иным заинтересованным лицам по их требованию за плату, не превышающую расходы по изготовлению такой копии, в срок не более 7 (Семи) дней с даты предъявления требования.

б) На этапе размещения Облигации Эмитент обязан раскрывать информацию в форме:
- сообщения о дате начала размещения ценных бумаг;
- сообщения об изменении даты начала размещения ценных бумаг;
- сообщение об определении величины Коэффициента участия;
- сообщение о начале размещения ценных бумаг;
- сообщения о приостановлении размещения ценных бумаг;
- сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг;
- сообщение о завершении размещения ценных бумаг.

1. Информация о дате начала размещения должна быть опубликована Эмитентом в форме сообщения о дате начала размещения ценных бумаг в следующие сроки:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: **http://www.ebrd.com** *- не позднее, чем за 4 (Четыре) дня до даты начала размещения Облигации.*
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

2. В случае принятия Эмитентом решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: **http://www.ebrd.com** *не позднее 1 (Одного) дня до наступления такой даты.*

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

3. Сообщение об определении величины Коэффициента участия, которое должно содержать также информацию о величине Курс$_{первоначальн}$ и величине Товар$_{первоначальн}$ (то есть ценах товаров (золота, серебра и платины) на Дату определения Коэффициента участия), публикуется Эмитентом в следующие сроки:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com - до даты начала размещения Облигации.
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

4. Сообщение о начале размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую начинается размещение Облигации:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет: http://www.ebrd.com – не позднее 2 (Двух) дней.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

5. В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения о внесении изменений и/или дополнений в Сертификат ценных бумаг и/или Проспект ценных бумаг и/или в случае получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, Эмитент обязан приостановить размещение Облигации и опубликовать сообщение о приостановлении размещения Облигации в следующие сроки с даты принятия уполномоченным органом Эмитента решения о внесении изменений и/или дополнений в Сертификат ценных бумаг и/или Проспект ценных бумаг, либо с даты получения Эмитентом письменного требования (предписания, определения) федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о приостановлении размещения ценных бумаг посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com– не позднее 2 (Двух) дней.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.
В случае если размещение ценных бумаг приостанавливается в связи с принятием регистрирующим органом решения о приостановлении эмиссии ценных бумаг, информация о приостановлении размещения ценных бумаг раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг»

6. Сообщение о возобновлении размещения ценных бумаг должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат ценных бумаг и/или Проспект ценных бумаг или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат ценных бумаг и/или Проспект ценных бумаг или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений, либо письменного уведомления уполномоченного органа о возобновлении размещения ценных бумаг (прекращении действия оснований для приостановления размещения ценных бумаг) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com– не позднее 2 (Двух) дней.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

В случае если размещение ценных бумаг возобновляется в связи с принятием регистрирующим органом решения о возобновлении эмиссии ценных бумаг, информация о возобновлении размещения ценных бумаг раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг».

Возобновление размещения ценных бумаг до опубликования сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг в ленте новостей и на странице в сети Интернет не допускается.

7. Сообщение о завершении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую завершается размещение Облигации:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com– не позднее 2 (Двух) дней.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

в) После представления в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации Эмитент публикует сообщение об этом в следующие сроки:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com– не позднее 2 (Двух) дней.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

г) Эмитент осуществляет раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, в том числе нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

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

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

ж) Эмитент может назначать иных платежных агентов вместо Платежного агента, указанного в п. 9.6. Сертификата ценных бумаг, и отменять такие назначения.
Презюмируется, что Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов.
Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

з) Раскрытие информации о том, что до даты, приходящейся на десятый рабочий день до даты погашения Облигации, ни один из Банков-ориентиров не предоставил Расчетному агенту фиксированную ставку доллара США, осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

и) Раскрытие информации о перечне Банков-ориентиров и об изменениях в указанном перечне осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

к) Раскрытие информации о перечне Организаций-ориентиров и об изменениях в указанном перечне осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

л) Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

м) Эмитент обязан предоставлять (в течение установленных для таких документов сроков хранения) заверенную уполномоченным лицом Эмитента копию каждого сообщения, в том числе копию каждого сообщения о существенном факте, а также копию зарегистрированного Проспекта ценных бумаг и изменений и/или дополнений к ним, копию ежеквартального отчета, копию иных документов, обязательное раскрытие которых предусмотрено в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, владельцу Облигации и иным заинтересованным лицам по их

требованию за плату, не превышающую расходы по изготовлению такой копии, в срок не более 7 (Семи) дней с даты предъявления соответствующего требования.

3. Основная информация о финансово-экономическом состоянии Эмитента

3.1. Показатели финансово-экономической деятельности Эмитента

Расчет всех показателей в настоящем Проспекте ценных бумаг осуществляется на основании финансовой отчетности Европейского Банка Реконструкции и Развития за 2005-2009 гг. и 3 месяца 2010 года, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности на основании учетной политики, принятой Европейским Банком Реконструкции и Развития.

Финансовые результаты за 2005 – 2009 годы и за три месяца 2010 года

Наименование показателя	За три месяца 2010 года	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	2005 год
Реализованная прибыль до учета обесценения, млн.евро	не применимо	849	849	973	1 691	945
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал, млн. евро	не применимо	(630)	(1 092)	773	754	375
Обесценение (дебит)/кредит, млн. евро	не применимо	(823)	(720)	210	(42)	196
Движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования, млн. евро	(15)	123	361	(72)	(14)	6
Чистый (убыток)/прибыль за период до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих, млн. евро	166	(746)	(602)	1 884	2 389	1 522
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих, млн. евро	–	(165)	(115)	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за период после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих, млн. евро	166	(911)	(717)	1 884	2 389	1 522
Оплаченный капитал, млн. евро	5198	5 198	5 198	5 198	5 198	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль, млн. евро	6803	6 317	6 552	8 676	6 974	4 684
Итого собственных средств, млн. евро	35528	11 515	11 750	13 874	12 172	9 881
Число проектов*	н/д***	311	302	353	301	276
- самостоятельные проекты	н/д***	184	161	187	167	156
- инвестиции в рамках механизмов	н/д***	127	141	166	134	120
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)**	н/д***	7 861	5 087	5 583	4 936	4 277
Привлечено средств (млн. евро)**	н/д***	10 347	8 372	8 617	7 645	5 846

Общая стоимость проектов (млн. евро)**	н/д***	18 087	12 889	13 809	12 014	9 784

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

** Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена, с тем чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

*** За указанный период сведения не приводятся.

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

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

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

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

По итогам 2005 года после создания резервов и корректировки цифр в целях финансовой отчетности чистая прибыль ЕБРР составила 1,5 млрд. евро в отличие от 0,4 млн. евро за 2004 год (в перерасчете с учетом изменений, внесенных в учетную политику в 2005 году). Основными факторами, способствовавшими ее увеличению, стали существенный доход, полученный от реализации инвестиций, и

нереализованные доходы от переоценки инвестиций в ассоциированные компании Эмитента и фонды акционерного капитала (взаимные инвестиционные фонды), вкладывающие капитал в инвестиции с высоким риском. Эти доходы в силу своего характера не отличаются стабильностью.

Приведенные показатели Эмитента говорят о низком уровне кредитного риска. Анализ платежеспособности и финансового положения Эмитента позволяет дать уверенную положительную оценку на основе следующих фактов:
- Хорошие показатели капитала, увеличивающиеся за счет резервов.
- Статус Эмитента как крупнейшего международного учреждения, обеспечивающего финансирование в странах осуществления деятельности.
- Надежное обеспечение деятельности Эмитента членами ЕБРР.

Дополнительная информация в отношении финансово-экономической деятельности Эмитента приводится в Годовых отчетах за 2007, 2008 и 2009 гг., соответственно (приложения №2, 3 и 4 к настоящему Проспекту ценных бумаг).

3.2. Рыночная капитализация Эмитента

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

3.3. Обязательства Эмитента

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

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

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

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

3.5. Риски, связанные с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг

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

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

Ниже приводится подробный анализ факторов риска, связанных с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг.

Политика эмитента в области управления рисками:

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков Эмитента в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности Эмитента («вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками»).

Вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, является членом исполнительного комитета Эмитента, 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 Эмитента применительно к деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Департамент контроля за рисками стремится обеспечить квалифицированное выявление, надлежащее урегулирование и смягчение рисков с

помощью мер комплексного и тщательного контроля, отвечающих передовой практике банковского сектора. Указанные меры контроля описаны в п. 3.5.6. настоящего Проспекта ценных бумаг применительно к конкретным рискам.

3.5.1. Отраслевые риски

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

3.5.2. Страновые и региональные риски

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

3.5.3. Финансовые риски и риски, связанные с деятельностью Эмитента
Эмитенты, являющиеся кредитными организациями, вместо рисков, указанных в пунктах 3.5.1 - 3.5.5 Проспекта ценных бумаг, приводят подробный анализ факторов банковских рисков в п. 3.5.6. настоящего Проспекта ценных бумаг.

3.5.4. Правовые риски

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

3.5.5. Риски, связанные с деятельностью эмитента

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

3.5.6. Банковские риски

Банковский риск в целом характеризуется присущей банковской деятельности возможностью (вероятностью) понесения кредитной организацией потерь и/или ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними факторами (сложность организационной структуры, уровень квалификации служащих, организационные изменения, текучесть кадров и т.д.) и/или внешними факторами (изменение экономических условий деятельности кредитной организации, применяемые технологии и т.д.).

Выполнение задач Эмитента сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Эмитента относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В 2009 году был отмечен подъем на фондовых рынках, и начался возможный переход от системных к дифференцированным рискам. Хотя риски, в том виде, в котором они оцениваются Эмитентом, продолжали повышаться по сравнению с 2008 годом, серьезных случаев реализации этих возросших рисков посредством дефолтов должников Эмитента не наблюдалось.

а) Кредитный риск
Кредитный риск представляет собой потенциальный убыток для портфеля активов Эмитента, который может стать результатом невыполнения контрагентом своих обязательств или ухудшения его кредитоспособности. Эмитент также отслеживает риск концентрации, возникающий, когда чрезмерная доля портфеля активов Эмитента сосредоточена в конкретной стране или отрасли или приходится на какого-то одного эмитента либо должника, тип инструмента или операцию.
Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства Эмитента, и отражает вероятность неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения заемщиками и контрагентами Эмитента своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Эмитента.
Эмитент регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае департамент контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта,

выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации департамента контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаменту контроля за рисками и банковскому департаменту в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.
Открытие Эмитентом позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения департамента контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение департаментом контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Эмитента кредитоспособности допущенных к работе с Эмитентом контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Эмитентом рейтинговыми агентствами.

б) Страновой риск

Из-за наличия во многих странах, в которых Эмитент осуществляет свою деятельность, повышенного кредитного риска Эмитент регулярно проводит анализ индивидуальных рисков своего портфеля активов. Всем проектам и странам операций присваивается рейтинг кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая 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 контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается Эмитентом самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из проектного и странового рисков. Исключением из этого правила является получение Эмитентом безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.
В силу специфики рынков, на которых работает Эмитент, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рыночной экономике предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Эмитента на момент их утверждения будут иметь рисковый рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам Standart & Poors от BB+ до B). На 31 декабря 2009 года 47,1% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рисковым рейтингом 5–6.

в) Рыночный риск

Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и стоимости производных финансовых инструментов и iv) товарно-ценовой риск. Процентный риск, в свою очередь, подразделяется на риск изменения кривой доходности, который отражает воздействие изменений в форме кривой доходности применительно к конкретной валюте, и риск волатильности, характерный для сделок с процентными опционами. Риск изменения кривой доходности, в свою очередь, можно подразделить на изменения в общем уровне процентных ставок (параллельное смещение кривой доходности) и изменения в наклоне или форме кривой доходности.
Эмитент стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Департамент контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Эмитента эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%).
Эмитент использует производные инструменты в основном для хеджирования процентных и курсовых рисков в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. В деятельности казначейства учитываются рыночные тенденции, отражаемые в производных инструментах. Кроме того, Эмитент использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в конкретные ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков. Общая сумма сделок с кредитными производными инструментами определяется установленным для них лимитом.

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. Подсчет 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 Эмитента.

г) Риск ликвидности

Реализуемые Эмитентом принципы управления ликвидностью изложены в очередной редакции Политики управления ликвидностью. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Эмитента в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства. Более детально это направление работы Эмитента регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Эмитента на основе прогнозируемых операционных и денежных потоков, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Эмитента также ежемесячно отслеживается департаментом контроля за рисками.
Задачей Эмитента является поддержание надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях Эмитентом установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых денежных средств на следующий трехлетний цикл и 75% всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти нормативы соблюдаются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для Эмитента денежных средств на следующий трехгодичный период и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.
Для целей внутренних принципов управления ликвидностью Эмитента все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как представляющие ликвидность Эмитента. Исходя из этого, резервы Эмитента превышали минимальный уровень требований по каждому из указанных ключевых принципов управления ликвидностью, как по состоянию на 31 декабря 2009 года, так и на протяжении всего года.

д) Операционный риск

Эмитент определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного, рыночного рисков и риска ликвидности. Эмитент относит к указанному риску риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. На данный риск могут оказать влияние, в частности, следующие обстоятельства:
- ошибки или сбои в системе обеспечения сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления функционирования системы, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации Эмитента либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых

сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.
Эмитент стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение.
Эмитент выработал определенные принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики Эмитента и действующая у него система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:
- кодексом поведения Эмитента;
- планами послеаварийного восстановления функционирования/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой оповещения сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции в сфере закупок.

е) Правовой риск
Правовое положение Эмитента регулируется, в том числе, Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития 1990 г., Соглашением между Правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития 1993 г. и Соглашением в форме обмена нотами между правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития 1998 г. Согласно указанным международным Соглашениям, Эмитент пользуется рядом привилегий и льгот в области налогообложения его имущества и операций, валютного регулирования, лицензирования и иных ограничений операций, а также Эмитент, его имущество, сотрудники и архивы обладают определенным иммунитетом от судебного производства, обыска, конфискации и иных судебных и административных взысканий. В связи с этим Эмитент считает минимальным риск негативного воздействия правовых рисков, связанных с изменением валютного регулирования, налогового законодательства, правил таможенного контроля, требований по лицензированию деятельности на финансовых рынках и с изменением судебной практики на результаты его деятельности.
Эмитент не обладает информацией о каких-либо текущих либо предстоящих судебных процессах, которые, по мнению Эмитента, могут серьезно повлиять на финансовое положение Эмитента или его способность осуществлять платежи по Облигации.
Эмитент обращает внимание потенциальных инвесторов на то, что на момент подписания настоящего Проспекта ценных бумаг отсутствует практика размещения ценных бумаг иностранных эмитентов в Российской Федерации в соответствии с порядком, установленным Федеральным законом от 28.04.2009 N 74-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 5 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» и Приказом ФСФР РФ от 23.03.2010 N 10-20/пз-н «Об утверждении Порядка регистрации проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов и допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации по решению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг», а также на то, что данный выпуск Облигации является первым выпуском ценных бумаг международной финансовой организации в соответствии с указанным порядком.
Согласно статье 51.1 Федерального закона №39- ФЗ «О рынке ценных бумаг», Эмитент вправе размещать свои ценные бумаги на территории Российской Федерации при условии регистрации федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг проспекта таких ценных бумаг и допуска таких ценных бумаг к размещению и публичному обращению в Российской Федерации. В соответствии с п.24 ст. 51.1 Федерального закона №39- ФЗ «О рынке ценных бумаг» к отношениям, связанным с размещением в Российской Федерации ценных бумаг иностранных эмитентов, положения статьи 19 указанного Федерального закона, устанавливающей обязательные этапы процедуры эмиссии ценных бумаг, не применяются. Допуск Облигации к размещению и обращению в Российской Федерации и регистрация настоящего Проспекта ценных бумаг осуществляются в соответствии с законодательством и нормативными актами федерального органа государственной власти по рынку ценных бумаг, действующими на момент подписания настоящего Проспекта ценных бумаг.

Инвесторы должны принимать во внимание указанную выше информацию при принятии решения о приобретении Облигации, а также учитывать, что Эмитент не несет ответственности за какие-либо неблагоприятные для инвесторов последствия, которые могут быть вызваны изменением законодательства и/или правоприменительной практики федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.
Эмитент не может гарантировать инвесторам, что правоприменительная практика, существующая на момент регистрации настоящего Проспекта ценных бумаг, в отношении допуска Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации, регистрации Проспекта ценных бумаг и публичного обращения Облигации не изменится. В связи с этим инвесторам рекомендуется принять самостоятельное инвестиционное решение на основании, в том числе, соответствующей оценки рисков, связанных с приобретением Облигации.
Потенциальному инвестору следует объективно оценить возможность и допустимость инвестирования в Облигацию с учетом всех связанных с этим обстоятельств и самостоятельной инвестиционной оценки Облигации, своих целей инвестирования, а также принимая во внимание свое финансовое положение и налоговый статус, и иные факторы в отношении планируемого инвестирования в Облигацию.

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

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

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

к) Иные риски

Облигации, доход по которым поставлен в зависимость от изменений индексов или цен на товары, могут иметь дополнительные по сравнению с обычными долговыми ценными бумагами риски.

В отличие от капиталовложений в обыкновенные облигации с фиксированной или плавающей процентной ставкой, инвестиции в облигации, доход по которым поставлен в зависимость от изменений индексов или цен на товары, подразумевают наличие специфических рисков. Такие риски включают, помимо прочего, возможность значительных изменений индексов или цен на товары, что может повлечь отсутствие дохода по таким облигациям, или выплату дохода, размер которого значительно ниже ожидаемого. Наличие, значимость и продолжительность существования данных рисков и их последствий зависят от ряда взаимосвязанных факторов, включающих в себя экономические, финансовые и политические события, которые находятся вне сферы контроля Эмитента. Кроме того, если формула, используемая для определения суммы дохода по таким облигациям, содержит мультипликатор или коэффициент, влияние любых изменений в применяемых для расчета дохода индексах или в ценах на товары будет увеличено. В последние годы значения некоторых индексов и цен на некоторые товары были крайне волатильными, и можно ожидать, что такая волатильность продолжится в будущем. Однако колебания значений тех или иных индексов или цен на товары, которые имели место в прошлом, не обязательно свидетельствуют о том, что такие колебания возникнут в будущем.

Помимо прочего, в отношении Облигации существуют также валютный риск, расчетный риск, риск ликвидности и ценовой риск.

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

Расчетный риск
Инвестор должен принимать во внимание, что в случае невозможности определения курса доллара США в порядке, предусмотренном в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг, дополнительный доход, при его возникновении, будет выплачен в долларах США.

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

Эмитент обращает внимание, что инвестор может столкнуться со сложностями в ходе реализации Облигации на вторичном рынке, связанными с отсутствием контрагентов, которые желали бы приобрести Облигацию. Эмитент не предоставляет никаких гарантий того, что Облигация будет востребована на вторичном рынке, или что вторичный рынок будет ликвидным. Как следствие, у инвестора может отсутствовать возможность реализовать Облигацию оперативно или по цене, которая позволит ему обеспечить доходность по Облигации, сопоставимую с доходностью схожих инструментов, обладающих более высокой ликвидностью (при наличии таковых).

Дополнительная информация о рисках, описанных выше, приводится в Годовом отчете Эмитента за 2009 г., представленном в Приложении №4 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 – ***EBRD.***

Наименования юридических лиц, полные или сокращенные наименования которых схожи с полным или сокращенным фирменным наименованием эмитента и пояснения, необходимые для избежания смешения указанных наименований.
По имеющейся у Эмитента информации, полное и сокращенное фирменные наименования Эмитента не являются схожими с полными или сокращенными фирменными наименованиями других юридических лиц.

Сведения о регистрации фирменного наименования эмитента в качестве товарного знака или знака обслуживания:
Фирменное наименование Эмитента не зарегистрировано как товарный знак или знак обслуживания.

Данные об изменениях в наименовании и организационно-правовой форме эмитента в течение времени существования эмитента:
Наименование и организационно-правовая форма Эмитента в течение времени существования Эмитента не изменялись.

4.1.2. Сведения о государственной регистрации Эмитента

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

4.1.3. Сведения о создании и развитии Эмитента

Срок существования эмитента с даты его государственной регистрации: ***более 20 лет.***

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

История создания и развития эмитента:
На момент основания Эмитента в мае 1990 г. в состав акционеров входили 39 стран, а также Европейский инвестиционный банк и Европейское Экономическое Сообщество. К настоящему времени число акционеров увеличилось до 61 страны и 2 международных организаций. Россия вошла в состав акционеров Эмитента в апреле 1993 г. Сегодня инвестиционные инструменты ЕБРР используются в целях становления рыночной экономики и демократии в 29 странах - от Центральной Европы до Центральной Азии. Хотя его акционерами и являются представители государства, ЕБРР вкладывает капитал главным образом в частные предприятия, как правило, совместно со своими коммерческими партнерами. Он осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, вкладывая средства как в новые производства, так и в действующие фирмы. Он также работает с государственными компаниями в целях поддержки процессов приватизации и структурной реорганизации в них, а также совершенствования коммунального хозяйства. ЕБРР использует установившиеся у него тесные связи с правительствами стран региона в целях реализации курса на создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности.
Устав ЕБРР предусматривает его деятельность только в тех странах, которые привержены принципам демократии. Забота об окружающей среде является составным элементом надежно работающей системы корпоративного управления и фигурирует во всех инвестиционных операциях ЕБРР.

На дату утверждения настоящего Проспекта ценных бумаг-уставный капитал Эмитента составляет 21 млрд. евро, из которых 6 млрд. евро приходится на оплаченные акции, а 15 млрд. евро – на акции, подлежащие оплате по требованию.
В мае 2010 года на своем годовом собрании Совет Управляющих принял решение об увеличении уставного

*капитала Эмитента на 10 млрд. евро до 30 млрд. евро. Увеличение уставного капитала на 1 млрд. евро произошло немедленно путем перевода указанной суммы из резервного фонда Эмитента в оплаченный уставный капитал Эмитента (во избежание сомнений, данная сумма уже включена в состав 6 млрд. евро, указанных выше, приходящихся на оплаченные акции). Увеличение уставного капитала на оставшиеся 9 млрд. евро, которые представляют собой капитал, подлежащий оплате по требованию, произойдет по получении от акционеров Эмитента заявок на подписку на акции в сумме не меньшей чем 4,5 млрд. евро., после чего уставный капитал Эмитента составит 30 млрд. евро. При условии достаточной подписки на акции увеличение уставного капитала Эмитента вступит в силу не позднее 31 декабря 2011 года. Эти дополнительные акции, подлежащие оплате по требованию, при наличии таковых, могут быть полностью или частично погашены Эмитентом в 2016 году, без какой-либо оплаты Эмитентом. Количество акций, подлежащих погашению, если таковые будут, будет определено решением Совета Управляющих Эмитента на его годовом собрании в мае 2015 года, на основании финансовой отчетности Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 года, разумных прогнозов на 2015 год, оценки финансового состояния Эмитента и преобладающих экономических условий. Такие акции, подлежащие погашению, при их наличии, составят «неиспользуемый капитал, подлежащий оплате по требованию» на 31 декабря 2015 года. «Неиспользуемый капитал, подлежащий оплате по требованию» составит сумму, меньшую из следующих величин: (i) общая стоимость погашаемых акций Эмитента, подлежащих оплате по требованию, и (ii) (0,87*A) - B, где «A» означает общую сумму не уменьшенного на суммы возможных убытков уставного капитала, резервов и нераспределенной прибыли по состоянию на 31 декабря 2015 года, и «B» означает общую сумму операционных активов Эмитента на 31 декабря 2015 года.*
Любое такое погашение акций Эмитентом будет осуществляться только после подтверждения того, что

1. *в результате погашения акций Эмитентом величина установленных для Эмитента операционных нормативов останется в допустимых пределах;*
2. *в отношении акций, подлежащих оплате по требованию, не были предъявлены требования об их оплате для исполнения обязательств Эмитента; и*
3. *в отношении Эмитента не было принято решение о прекращении его деятельности.*

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

Крупнейшим акционером Эмитента являются США (10,11% уставного капитала), долей в 8,61% владеют Германия, Франция, Италия, Великобритания и Япония. Вклад России составляет 800 млн евро, или 3,8 % подписанного капитала.
Начав свою деятельность 15 апреля 1991 г., к концу 2007г. Эмитент принял участие в финансировании около 2,6 тыс. проектов, вложив более чем 37 млрд евро собственных средств и обеспечив привлечение почти 81 млрд евро. По итогам 2009 г. Эмитент обеспечил инвестирование 184 проектов.

Россия по-прежнему остается одним из главнейших объектов инвестиционной деятельности ЕБРР. Основные задачи заключаются в следующем: уменьшение сырьевой составляющей в экономике России, улучшение делового климата на микроэкономическом уровне, повышение норм деловой этики и корпоративного управления, модернизация инфраструктуры и содействие в развитие финансового посредничества.
В 2009 году ЕБРР профинансировал в России 56 проектов на общую сумму 2,4 млрд евро, что составило около 30 % годового объема новых сделок ЕБРР.

Основной целью деятельности Эмитента является стимулирование перехода к открытой, ориентированной на рынок экономике и оказание содействия частным и предпринимательским инициативам в странах Центральной и Восточной Европы, а также в Монголии, принявших на себя обязательства и применяющие принципы многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики.
Чтобы достичь на долгосрочной основе своей цели - стимулирования перехода стран Центральной и Восточной Европы к открытой, ориентированной на рынок экономике и содействия частной и предпринимательской инициативам, Эмитент должен оказывать странам помощь в осуществлении структурных и относящихся к отдельным секторам экономики реформ, включая демонополизацию, децентрализацию и приватизацию, а также помогать их экономике быть полностью вовлеченной в международную экономику и для этого:
- способствовать через частных и иных заинтересованных инвесторов учреждению, улучшению и расширению производственной, конкурентоспособной деятельности и деятельности в частном секторе, особенно на небольших и средних предприятиях;
- привлекать отечественный и иностранный капитал и опытный персонал для достижения указанной выше цели;
- стимулировать инвестиции в производство, в том числе в сферу оказания услуг и финансовую сферу и связанную с ними инфраструктуру, где необходимо поддерживать частную предпринимательскую инициативу, способствуя, таким образом, созданию конкуренции в целях повышения производительности,

уровня жизни и условий труда;
- предоставлять техническую помощь в подготовке, финансировании и осуществлении соответствующих проектов – индивидуальных или разрабатываемых в контексте специфических инвестиционных программ;
- стимулировать и поощрять развитие рынков ценных бумаг;
- оказывать поддержку надежным и экономически жизнеспособным проектам, включающим более одной страны, из числа тех, которым оказывается помощь;
- во всех видах своей деятельности демонстрировать устойчивое и приемлемое с экологической точки зрения развитие;
- предпринимать такие действия и предоставлять такие услуги, которые содействовали бы выполнению его функций.
Учредители Эмитента констатировали успешный переход стран, где осуществляется его деятельность, к ориентированной на рынок экономике в тесной связи с параллельным движением к многопартийной демократии, плюрализму и правовому государству. Следовательно, названные политические аспекты деятельности Эмитента будут контролироваться и поощряться самим Эмитентом как часть процесса оказания помощи переходу стран к рыночной экономике. Эмитент оценивает экономический и политический прогресс, сделанный странами, где осуществляется его деятельность, как часть ежегодного плана стратегии его действий в каждой из стран.

Цель ЕБРР согласно Статье 1. Соглашения об учреждении ЕБРР:
Цель Банка состоит в том, чтобы, внося вклад в экономический прогресс и реконструкцию, содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы, а также Монголии, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

Иная информация о деятельности Эмитента, имеющая значение для принятия решения о приобретении ценных бумаг Эмитента, отсутствует.

4.1.4. Контактная информация

Место нахождения эмитента: ***One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Соединённое Королевство***
Место нахождения постоянно действующего исполнительного органа Эмитента: ***One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Соединённое Королевство.***
Номер телефона: ***+44 20 7338 6000;***
Номер факса: ***+44 20 7338 6100;***
Адрес электронной почты: ***generalquiries@ebrd.com***;
Адрес страницы (страниц) в сети Интернет, на которой (на которых) доступна информация об эмитенте, выпущенных и/или выпускаемых им ценных бумагах: ***http://www.ebrd.com***

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

4.1.5. Идентификационный номер налогоплательщика

Не применимо к Эмитенту.

4.1.6. Филиалы и представительства Эмитента

Эмитент имеет региональные представительства, расположенные в странах, в которых Эмитент осуществляет свою деятельность (см. п. 4.2.4 ниже).
ЕБРР имеет семь постоянных представительств в России – в Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Владивостоке, Самаре, Ростове-на-Дону и в Красноярске.

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

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

Место нахождения: ***Россия Екатеринбург 620075 ул. Карла Либкнехта, 22 Офис 413***
Тел: ***+7 343 310 00 60***

Факс: ***+7 343 310 00 62***

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

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

Место нахождения: ***Россия 344002 Ростов-на-Дону, Социалистическая улица, 74 Офис 704***
Тел: ***+7 863 204 04 94 или +7 863 204 04 95***
Факс: ***+7 863 204 04 90***

Место нахождения: ***Россия 660077 Красноярск, ул. Весны 3 «А», БЦ «Весна», 15-й этаж***
Тел: ***(391) 276-16-76***
Факс: ***(391) 276-16-76***

4.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента

4.2.1. Отраслевая принадлежность эмитента

Международные финансовые учреждения.

4.2.2. Основная хозяйственная деятельность эмитента

ЕБРР является крупнейшим инвестором в Центральной и Восточной Европе, и, наряду с использованием собственных средств, привлекает значительные объемы прямых иностранных инвестиций. Хотя его акционерами являются 61 страна и две международные организации, ЕБРР (как правило, совместно со своими коммерческими партнерами) вкладывает капитал главным образом в частные предприятия. ЕБРР осуществляет проектное финансирование банков, предприятий и компаний, вкладывая средства как в новые производства, так и в действующие фирмы. Он также работает с государственными компаниями в целях поддержки процессов их приватизации и структурной реорганизации, а также совершенствования коммунального хозяйства. ЕБРР использует установившиеся у него тесные связи с правительствами стран региона в целях реализации курса на создание благоприятных условий для предпринимательской деятельности.

Основные виды хозяйственной деятельности (виды деятельности, виды продукции (работ, услуг), обеспечившие не менее чем 10 процентов выручки (доходов) эмитента за каждый завершенный финансовый год, а также за последний завершенный отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг:
В управленческом плане хозяйственная деятельность ЕБРР состоит в основном из операций банковского департамента и казначейства. Банковский департамент занимается финансированием проектов, цель которых в соответствии с Соглашением заключается в оказании содействия странам операций в переходе к рыночной экономике при соблюдении рациональных принципов ведения банковской деятельности. Основными инвестиционными продуктами являются кредиты, вложения в акции и гарантии. Казначейство занимается привлечением заемных средств и инвестированием избыточной ликвидности, контролем за валютными и процентными рисками ЕБРР, а также оказывает содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

Деятельность Эмитента состоит из обычных операций, финансируемых из его текущих капитальных ресурсов, и специальных операций, финансируемых из ресурсов Специальных Фондов. Два типа операций могут быть объединены.
- Совет Директоров как минимум один раз в год делает анализ деятельности Эмитента и разрабатывает стратегию для каждой страны, получающей помощь, чтобы обеспечить достижение цели и выполнение функций Эмитента в полном объеме. Любое решение, принятое в соответствии с таким анализом, должно быть принято большинством голосов, составляющим не менее двух третей от числа Директоров, представляющих не менее, чем три четвертых от общего числа членов, имеющих право голоса.
- Указанный анализ включает, кроме того, рассмотрение итогов прогресса, который каждая из стран, получающих помощь, сделала в сфере децентрализации, демонополизации и приватизации, а также соответствующих долей займов, предоставленных Эмитентом частным предприятиям, государственным предприятиям, находящимся в процессе перехода к ориентированной на рынок экономике или в процессе приватизации, для финансирования инфраструктуры, технической поддержки и иных целей.
- Не более сорока (40) процентов от общего числа всех предоставленных Эмитентом займов, гарантий и

капиталовложений, без ущерба для других его операций, указанных в настоящем пункте, направляются в государственный сектор. Это процентное ограничение применялось первоначально к двухгодичному периоду, исчисляемому со дня начала деятельности Эмитента, а впоследствии стало применяться в отношении каждого последующего финансового года.
- В отношении каждой страны не более сорока (40) процентов от общего числа всех предоставленных Эмитентом займов, гарантий и капиталовложений за период, составляющий пять лет, без ущерба для других его операций, указанных в настоящем пункте, направляются в государственный сектор. Для целей настоящего пункта
- государственный сектор включает в себя национальные и местные органы управления, подчиненные им органы и предприятия, находящиеся в их собственности и контролируемые ими;
- заем, гарантия или капиталовложение в государственное предприятие, осуществляющее программу по переходу к отношениям частной собственности и контроля частных собственников, не должны рассматриваться как предоставленные государственному сектору;
- займы, переданные финансовому посреднику для предоставления их частному сектору, не должны рассматриваться как предоставленные государственному сектору.

Для достижения своих целей и выполнения своих функций Эмитент осуществляет свои операции одним или всеми из следующих способов:
(а) предоставление, совместное финансирование с многопрофильными институтами, коммерческими банками или иными заинтересованными сторонами или участие в предоставлении займов предприятиям частного сектора, займов любому государственному предприятию, которое является конкурентоспособным и функционирует в направлении участия в экономике, ориентированной на рынок, и займов любому государственному предприятию для оказания ему содействия в переходе к отношениям частной собственности и контроля со стороны частных собственников (особенно для оказания содействия или увеличения доли частного и/или иностранного капитала в таких предприятиях);
(б)
(1) инвестирование в собственный капитал предприятий частного сектора;
(2) инвестирование в собственный капитал любого государственного предприятия, которое является конкурентоспособным и функционирует в направлении участия в ориентированной на рынок экономике, и инвестирование в собственный капитал любого государственного предприятия для оказания ему содействия в переходе к отношениям частной собственности и контроля со стороны частных собственников (особенно для оказания содействия или увеличения доли частного и/или иностранного капитала в таких предприятиях); и
(3) в случае, когда иные способы финансирования не применимы – предоставление гарантий по ценным бумагам, выпускаемым как предприятиями частного сектора, так и государственными предприятиями, указанными выше, для достижения целей, названных в настоящем пункте;
(в) для достижения целей, указанных в настоящем пункте, содействие предприятиям частного сектора и иным предприятиям, названным выше, в получении доступа к отечественным и международным рынкам ценных бумаг путем дачи консультаций по финансовым вопросам и оказания помощи другими способами;
(г) использование ресурсов Специальных Фондов в соответствии с соглашениями, определяющими их использование;
(д) предоставление или участие в предоставлении займов и оказание технической помощи в реконструкции или развитии инфраструктуры, включая экологические программы, необходимые для развития частного сектора и перехода к ориентированной на рынок экономике.

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

Наименование показателя	**3 месяца 2010 года**	**2009 год**	**2008 год**	**2007 год**	**2006 год**	**2005 год**
Поступления по сегменту «Банковский департамент», млн.евро	230	(86)*	(412)*	2 036	2 715	1 586
Поступления по сегменту «Банковский департамент», % от всех поступлений за отчетный период	87,79	**	**	74,77	82,67	81,42
Поступления по сегменту «Казначейство», млн.евро	32	327	557	687	569	362
Поступления по сегменту «Казначейство», % от всех поступлений за отчетный период	12,21	**	**	25,23	17,33	18,58
Итого, млн.евро	262	241	145	2 723	3 284	1 948

Итого, %	100	**	**	100,00	100,00	100,00

- В соответствующий отчетный период по сегменту отмечены расходы

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

Увеличение объемов поступлений по сегментам основной деятельности ЕБРР в 2005-2006 гг. связано с развитием и расширением деятельности ЕБРР. Сокращение объема поступлений по сегменту «Банковский департамент» в 2007 году по сравнению с 2006 годом связано, прежде всего, с сокращением поступлений от реализации вложений в акции в связи с нестабильностью обстановки на финансовых рынках. Падение поступлений по сегменту «Банковский департамент» вплоть до образования расходов по данному сегменту в 2008-2009 годах вызвано мировым финансовым кризисом, оказавшим существенное влияние на состояние кредитного портфеля и вложений в кредитные инструменты Эмитента. Этим же обстоятельством объясняется снижение поступлений по сегменту «Казначейство». По итогам первых 3-х месяцев 2010 года отмечен рост доходов по сегменту «Банковский департамент» по сравнению с соответствующим отчетным периодом 2009 года. Данное обстоятельство вызвано улучшением мировой финансовой конъюнктуры в указанный период.

Географические области, приносящие 10 и более процентов доходов за каждый отчетный период и изменения размера доходов эмитента, приходящиеся на указанные географические области, на 10 и более процентов по сравнению с предыдущим отчетным периодом и причины таких изменений:
В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по пяти регионам.
- Страны, находящиеся на продвинутом этапе (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия, Эстония);
- Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах (Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина, Черногория);
- Российская Федерация;
- Турция;
- Страны ОЭСР (операции казначейства).

Поступления в соответствии с указанным подразделением:

Наименование показателя	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	2005 год
Страны, находящиеся на продвинутом этапе, млн. евро	***60***	***(271)****	***554,0***	***837,0***	***923,0***
Страны на начальном/промежуточном этапах, млн. евро	***(37)****	***217***	***537,0***	***1 468,0***	***333,3***
Российская Федерация, млн. евро	***(67)****	***(358)****	***945,0***	***410,0***	***328,4***
Турция, млн. евро	***4***	***-***	***-***	***-***	***-***
Страны ОЭСР (операции казначейства), млн. евро	***327***	***557***	***687,0***	***569,0***	***363,1***
Всего, млн. евро	***241***	***145***	***2 723,0***	***3 284,0***	***1 947,8***

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

Данные по итогам 1 квартала 2010г. отсутствуют.

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

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

Общая структура себестоимости эмитента за последний завершенный финансовый год, а также за последний завершенный отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг по указанным статьям в процентах от общей себестоимости.
Порядок учета затрат, принятый Эмитентом, не позволяет привести структуру себестоимости услуг Эмитента.

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

Стандарты (правила), в соответствии с которыми подготовлена бухгалтерская отчетность и произведены расчеты, отраженные в настоящем пункте проспекта ценных бумаг:
Расчеты в настоящем пункте произведены на основании финансовой отчетности Европейского Банка Реконструкции и Развития за 2005-2009 гг., подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности на основании учетной политики, принятой Европейским Банком Реконструкции и Развития.

4.2.3. Материалы, товары (сырье) и поставщики эмитента

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

4.2.4. Рынки сбыта продукции (работ, услуг) эмитента

Основные рынки, на которых эмитент осуществляет свою деятельность:
Эмитент осуществляет свою деятельность на рынках следующих 30 стран, сгруппированных ЕБРР по регионам в целях внутреннего управления деятельностью:
- Страны, находящиеся на продвинутом этапе (Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия, Эстония);
- Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах (Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина, Черногория);
- Турция;
- Российская Федерация.

Эмитент также осуществляет операции казначейства в странах ОЭСР.

Объем инвестиций в странах, находящихся на начальном и промежуточном этапах перехода, составил в 2009 году 3,7 млрд. евро, что на 26% выше уровня 2008 года в 2,9 млрд. евро. В рамках этой группы 512 млн. евро было инвестировано в 83 проекта в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), по сравнению с 586 млн. евро, вложенными в 101 проект в 2008 году.
Инвестиции в страны Западных Балкан увеличились до 727 млн. евро в 51 проект (плюс 10, перешедших с 2008 года), что на 36% превышает уровень 2008 года. В декабре ЕБРР совместно с Европейской комиссией, Европейским инвестиционным банком и Банком развития Совета Европы запустил Инвестиционный механизм для Западных Балкан, осуществляющий координацию операций МФО по кредитованию и донорскому финансированию, который должен обеспечить организацию проектов общей стоимостью свыше 2 млрд. евро в этом регионе в ближайшие годы
В России годовой объем сделок составил 2,4 млрд. евро на 56 проектов, что на 33% превышает уровень 2008 года в 1,8 млрд. евро.
В продвинутых странах с переходной экономикой годовой объем сделок достиг 1,6 млрд. евро по сравнению с 328 млн. евро в 2008 году.
В Турции Банк завершил свой первый год операций с объемом сделок в 150 млн. евро в соответствии с концепцией, утвержденной Советом директоров ЕБРР, согласно которой Турция стала страной операций в конце 2008 года.

В результате этого географический состав объема сделок в 2009 году оказался следующим: 47% – в странах на начальном и промежуточном этапах перехода, 30% – в России, 21% – в продвинутых странах с переходной экономикой и 2% – в Турции.

Факторы, которые могут негативно повлиять на сбыт эмитентом его продукции (работ, услуг). Возможные действия эмитента по уменьшению такого влияния:
В связи со спецификой целей создания и деятельности Эмитента указанные факторы отсутствуют.

4.2.5. Сведения о наличии у эмитента лицензий

Эмитенту не требуется лицензий для осуществления деятельности, в том числе видов деятельности, осуществление которых в соответствии с законодательством Российской Федерации возможно только на основании специального разрешения (лицензии).
Добыча полезных ископаемых или оказание услуг связи не являются основными видами деятельности Эмитента.

4.2.6. Совместная деятельность эмитента

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Планы будущей деятельности эмитента

Среднесрочные перспективы Эмитента на период с 2010 по 2013 гг. могут быть охарактеризованы следующими моментами:
В течение последующих лет Эмитенту предстоит решить ряд сложных задач, связанных с особенностями экономики переходного периода, но при этом перед ЕБРР откроется достаточно широкий спектр разнообразных возможностей во всех странах, где Эмитент осуществляет свою деятельность. Ожидается, что среднесрочные прогнозы относительно темпов роста и степени риска будут способствовать расширению деятельности Эмитента, установлению приемлемых «рисковых» характеристик и росту финансовых показателей. Во время глобального экономического спада Эмитент рассматривается как один из немногих источников финансирования для компаний в странах операций ЕБРР.
Эмитент рассчитывает проводить активные операции во всех странах, где Эмитент осуществляет свою деятельность, концентрируясь при этом на увеличении объема операций в странах, находящихся на ранних и средних стадиях переходного периода, и в России.
В соответствии с принятой Эмитентом пятилетней стратегией использования ресурсов акцент в инвестиционной деятельности со стран Центральной Европы был перенесен на Юго-Восточную Европу, Кавказ, Центральную Азию и Россию.

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

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

4.5. Дочерние и зависимые хозяйственные общества Эмитента

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

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

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

5. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности Эмитента

5.1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности Эмитента

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

5.1.1. Прибыль и убытки

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

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

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

5.2. Ликвидность Эмитента

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

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

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

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

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

5.5.Анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента

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

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. 9.2. Положения о раскрытии информации.

6.1.Сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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. 9.2. Положения о раскрытии информации.

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

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

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

7.1. Сведения об общем количестве акционеров (участников) Эмитента

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.7. Сведения о размере дебиторской задолженности

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

8. Бухгалтерская отчетность Эмитента и иная финансовая информация

8.1. Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента

Годовая бухгалтерская отчетность Эмитента за 2007, 2008 и 2009 годы, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на русском языке, а также заключение аудиторов в отношении указанной бухгалтерской отчетности приводятся в Приложениях №2, №3 и №4 к настоящему Проспекту ценных бумаг.

8.2. Квартальная бухгалтерская отчетность Эмитента за последний завершенный отчетный квартал

Промежуточный финансовый отчет Эмитента на 31 марта 2010 года (неаудированный), составленный в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, на русском языке приводится в Приложении №5 к настоящему Проспекту ценных бумаг.

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

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

8.4. Сведения об учетной политике Эмитента

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

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

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

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

Общая стоимость недвижимого имущества и величина начисленной амортизации на дату окончания последнего завершенного финансового года и последнего завершенного отчетного периода перед утверждением проспекта ценных бумаг.
В соответствии с отчетностью Эмитента (Приложения №4 и №5 к настоящему Проспекту ценных бумаг) стоимость имущества, техники и офисного оборудования на конец 2009 года составила 40 млн.евро, на 31 марта 2010 года – 39 млн.евро.

Сведения о любых изменениях в составе недвижимого имущества эмитента, а также сведения о любых приобретениях или выбытии по любым основаниям любого иного имущества эмитента, если балансовая стоимость такого имущества превышает 5 процентов балансовой стоимости активов эмитента, а также сведения о любых иных существенных для эмитента изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года до даты утверждения проспекта ценных бумаг.
Не указываются в соответствии с п. 9.2. Положения о раскрытии информации.

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

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

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

9.1. Сведения о размещаемых ценных бумагах

9.1.1. Общая информация

Вид ценных бумаг: ***облигация***
Серия: ***07***
Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя серии 07 с обязательным централизованным хранением со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации без возможности досрочного погашения, с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода.***
Номинальная стоимость каждой облигации выпуска: ***3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей***
Количество размещаемых ценных бумаг выпуска: ***1 (одна) штука.***
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей***
Форма размещаемых ценных бумаг**:** ***документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением***

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:
Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 4;***
Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7703394070;***
Телефон: ***+7 (495) 956-27-89, +7 (495) 956-27-90;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
Орган, выдавший указанную лицензию: ***ФКЦБ России.***
В случае реорганизации Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр» обязательное централизованное хранение Сертификата будет осуществляться правопреемником Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр».

Права, предоставляемые каждой ценной бумагой выпуска:
Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при ее размещении, не имеет права совершать сделки с Облигацией до представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

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

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

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

Обеспечение исполнения обязательств Эмитента по Облигации не предоставляется.

Способ размещения ценных бумаг: ***открытая подписка***

Порядок размещения ценных бумаг:

Возможность преимущественного приобретения размещаемых ценных бумаг, в том числе возможность осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах»: ***не предусмотрена.***

Порядок и условия заключения договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок), направленных на отчуждение ценных бумаг в ходе размещения ценных бумаг:

Сведения о лицах, оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг. Организатором, оказывающим Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО КБ «Ситибанк»***
ИНН: ***7710401987***
Место нахождения: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Почтовый адрес: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Номер лицензии: ***Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000***
Дата выдачи: ***09 ноября 2000 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:
Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.
Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:
- От своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.
- Не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, полученных Агентом по размещению от приобретателей Облигации в счет ее оплаты, перечислять указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно. Денежные средства перечисляются Агентом по размещению за вычетом сумм комиссионных сборов ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «ФБ ММВБ», «Организатор торговли») и ЗАО ММВБ.
- В порядке и сроки, установленные в Соглашении, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению.
- Вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов.
- Осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

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

Сведения о наличии у такого лица обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности - также срок

(порядок определения срока), в течение которого указанное лицо обязано осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера:
Указанная обязанность отсутствует.

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг:
Указанное право отсутствует.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:
Размер вознаграждения Агента по размещению составляет 1000 (Одна тысяча) рублей.

Размещение Облигации проводится путем заключения сделки купли-продажи по цене размещения Облигации, указанной в п. 8.4. Сертификата ценных бумаг и п. 9.2. Проспекта ценных бумаг.

В случае если потенциальный покупатель не является Участником торгов ФБ ММВБ, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, являющимся Участником торгов ФБ ММВБ, и дать ему поручение на приобретение Облигации.

Потенциальный покупатель Облигации, являющийся Участником торгов ФБ ММВБ, действует самостоятельно.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НДЦ или в другом Депозитарии – депоненте НДЦ. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов соответствующих депозитариев.
Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается по открытой подписке путем проведения торгов организатором торговли на рынке ценных бумаг.

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

Сделка при размещении Облигации заключается на ФБ ММВБ путем удовлетворения адресной заявки (оферты) на покупку Облигации, поданной в течение срока размещения Облигации с использованием системы торгов ФБ ММВБ и клиринговой системы ЗАО ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ») и нормативными документами ЗАО ММВБ.

Заключение сделки по размещению Облигации производится в соответствии с Правилами ФБ ММВБ и действующим законодательством.

Заключение сделки по размещению Облигации осуществляется в дату начала размещения Облигации.

Агент по размещению заключает сделку по размещению Облигации путем подачи в систему торгов ФБ ММВБ встречной адресной заявки (акцепта) в отношении заявки, определенной Эмитентом по собственному усмотрению.

Расчеты по заключенной сделке осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

Изменение и/или расторжение договора, заключенного при размещении Облигации, осуществляется по

основаниям и в порядке, предусмотренном гл. 29 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:
Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НДЦ на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или его номинального держателя в НДЦ вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией - ЗАО ММВБ, обслуживающей расчеты по сделкам, оформленным в процессе размещения Облигации через ФБ ММВБ.

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

Орган управления Эмитента, утвердивший Сертификат ценных бумаг и их Проспект ценных бумаг: ***Глава финансового департамента Европейского Банка Реконструкции и Развития Изабелль Лорент.***
Дата принятия решения об утверждении каждого из указанных документов: ***«09» сентября 2010 года.***
Дата составления и номер протокола собрания органа управления Эмитента, на котором принято соответствующее решение: ***Сведения не указываются, поскольку указанное решение принято единоличным органом.***

Доля ценных бумаг, при неразмещении которой выпуск ценных бумаг признается несостоявшимся:
Такая доля не установлена. Настоящий выпуск ценных бумаг состоит из одной Облигации. Размещение считается состоявшимся при размещении Облигации.

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

9.1.2 Дополнительные сведения о размещаемых облигациях

а) Размер дохода по облигациям:

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

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 8 (Восемь).
Доходом по Облигации является сумма купонных доходов, начисляемых за каждый купонный период в виде процента от номинальной стоимости Облигации и выплачиваемого в дату окончания соответствующего купонного периода.
Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,015 (Ноль целых пятнадцать тысячных) процента годовых.
Размер дохода по каждому купону определяется в следующем порядке:

Купонный (процентный) период		Размер купонного (процентного) дохода
Дата начала	Дата окончания	

1. Купон: Размер дохода по первому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода первого купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по первому купону производится по следующей формуле: K(1)= C(1) * N * (T(1) - T(0))/ 365/ 100 %, где K(1) - сумма выплат по первому купону; N – номинальная стоимость Облигации; C(1) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; T(0) - дата начала первого купонного периода; T(1) - дата окончания первого купонного периода.

2. Купон: Размер дохода по второму купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Дата начала	Датой окончания	Расчет суммы выплат по второму купону

купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	купонного периода второго купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	производится по следующей формуле: К(2)= С(2) * N * (Т(2) - Т(1))/ 365/ 100 %, где К(2) - сумма выплат по второму купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(2) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(1) - дата начала второго купонного периода; Т(2) - дата окончания второго купонного периода.

3. Купон: Размер дохода по третьему купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода третьего купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по третьему купону производится по следующей формуле: К(3)= С(3) * N * (Т(3) - Т(2))/ 365/ 100 %, где К(3) - сумма выплат по третьему купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(3) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(2) - дата начала третьего купонного периода; Т(3) - дата окончания третьего купонного периода.

4. Купон: Размер дохода по четвертому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода четвертого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по четвертому купону производится по следующей формуле: К(4)= С(4) * N * (Т(4) - Т(3))/ 365/ 100 %, где К(4) - сумма выплат по четвертому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(4) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(3) - дата начала четвертого купонного периода; Т(4) - дата окончания четвертого купонного периода.

5. Купон: Размер дохода по пятому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода пятого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по пятому купону производится по следующей формуле: К(5)= С(5) * N * (Т(5) - Т(4))/ 365/ 100 %, где К(5) - сумма выплат по пятому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(5) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(4) - дата начала пятого купонного периода; Т(5) - дата окончания пятого купонного периода.

6. Купон: Размер дохода по шестому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода шестого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по шестому купону производится по следующей формуле: К(6)= С(6) * N * (Т(6) - Т(5))/ 365/ 100 %, где К(6) - сумма выплат по шестому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(6) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(5) - дата начала шестого купонного периода; Т(6) - дата окончания шестого купонного периода.

7. Купон: Размер дохода по седьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода седьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по седьмому купону производится по следующей формуле: K(7)= C(7) * N * (T(7) - T(6))/ 365/ 100 %, где K(7) - сумма выплат по седьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; C(7) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; T(6) - дата начала седьмого купонного периода; T(7) - дата окончания седьмого купонного периода.

8. Купон: Размер дохода по восьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода восьмого купона выпуска является 2920-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по восьмому купону производится по следующей формуле: K(8)= C(8) * N * (T(8) - T(7))/ 365/ 100 %, где K(8) - сумма выплат по восьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; C(8) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; T(7) - дата начала восьмого купонного периода; T(8) - дата окончания восьмого купонного периода.

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

2) Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Для определения размера дополнительного дохода по Облигации будет использована следующая формула:

$$К = RUB\ [М * Курс_{конечн} * Коэффициент\ Участия * Min[Max[0\%, Товарный\ коэффициент], 200\%]]$$

При этом:

А. К – размер дополнительного дохода по Облигации;

В. М – величина, равная частному от деления номинальной стоимости Облигации, выраженной в рублях РФ, на $Курс_{первоначальн}$.

$Курс_{первоначальн}$ ***– курс доллара США на дату определения Коэффициента участия с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения, рассчитанный Чикагской товарной биржей и указанный на ее официальном сайте, опубликованный на странице «EMTA» информационной системы агентства REUTERS приблизительно в 13-30 по московскому времени в Дату определения Коэффициента участия. В случае расхождения между сведениями страницы информационного агентства REUTERS и сайта Чикагской товарной биржи, приоритет отдается последнему.***
Информация о величине $Курс_{первоначальн}$ ***указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.***

С. $Курс_{конечн}$ ***- курс доллара США на Дату определения финального курса доллара США, определяемый как среднее значение фиксированных ставок курса доллара США, предоставленных Расчетному агенту по его запросу, направленному не позднее рабочего дня, предшествующего Дате определения финального курса доллара США, Банками-ориентирами к 11-00 по лондонскому времени в Дату определения финального курса доллара США. Под фиксированной ставкой Банка-ориентира понимается ставка курса доллара***

США, по которой Банк-ориентир был бы согласен заключить сделку по продаже рублей РФ и покупке долларов США, в объеме дополнительного дохода по Облигации, выраженного в долларах США, с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения.
Для расчета среднего значения полученных Расчетным агентом фиксированных ставок не будут приниматься во внимание самая низкая и самая высокая фиксированные ставки, однако если Расчетным агентом будет получено две или три фиксированные ставки, то для расчета среднего значения фиксированных ставок будут использованы все полученные фиксированные ставки. Если только один Банк-ориентир предоставит фиксированную ставку, то для расчета размера дополнительного дохода по Облигации будет использована указанная фиксированная ставка.
Дата определения финального курса доллара США – 20-й рабочий день до даты погашения Облигации.
В случае если в Дату определения финального курса доллара США ни один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США, то Расчетный агент продолжит осуществлять запрос фиксированных ставок курса доллара США у Банков-ориентиров каждый рабочий день до тех пор, пока хотя бы один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США (при этом для расчета размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будут применяться указанные выше правила расчета, в зависимости от количества предоставленных фиксированных ставок курса доллара США). Если до даты, приходящейся на десятый рабочий день до даты погашения Облигации, ни одним из Банков-ориентиров не будет предоставлена фиксированная ставка курса доллара США, то Расчетный агент в течение 1 (одного) рабочего дня сообщает об этом в письменной форме Эмитенту и Платежному агенту. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) рабочего дня с даты ее получения. В этом случае Эмитент обязуется осуществить выплату дополнительного дохода по Облигации в долларах США в дату погашения Облигации.

«Банки-ориентиры» — 5 ведущих валютных дилеров, банков или банковских корпораций, активно работающих на международном валютном рынке (покупка и продажа рублей РФ и долларов США), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 30 и не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Банков-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 22 рабочих дня до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Банков-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

D. Коэффициент участия – величина, определяемая Расчетным агентом не позднее, чем за 1 (Один) день до Даты начала размещения Облигаций («Дата определения Коэффициента участия»).
Сообщение о величине Коэффициента участия, определенной Расчетным агентом, публикуется Эмитентом в следующие сроки:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com - до даты начала размещения Облигации.
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

E. Товарный коэффициент – величина, определяемая Расчетным агентом по следующей формуле:

$$Товарный\ \ коэфициент = \sum_{i=1}^{3}\left[Коэффициент(i) \times \frac{Товар_{конечн}(i)}{Товар_{первоначальн}(i)} - 100\% \right]$$

i	Товар (i)	Коэффициент (i)	Описание
1	Золото	45%	Цена золота в долл. США за одну унцию (Bloomberg: GOLDLNPM <Comdty>)
2	Серебро	35%	Цена серебра в долл. США (в центах) за одну унцию (Bloomberg: SLVRLN <Comdty>)

3	Платина	20%	Цена платины в долл. США за одну унцию (Bloomberg: PLTMLNPM <Comdty>)

Товар$_{первоначальн}$ = цена товара на Дату определения Коэффициента участия.
Товар$_{конечн}$ = цена товара на Дату определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Цена товаров (золота, серебра, платины) определяется Расчетным агентом следующим образом:
Дата определения цены товара: в отношении Товар$_{первоначальн}$ – Дата определения Коэффициента участия, и в отношении Товар$_{конечн}$ - Дата определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Золото: цена за тройскую унцию золота в долларах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Золота (London Gold Market) по состоянию на 15:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "GOLDLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "GOFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Серебро: цена за тройскую унцию серебра в центах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Серебра (London Silver Market) по состоянию на 12:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "SLVRLN <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "SIFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Платина: цена за тройскую брутто-унцию (troy ounce gross) платины в долларах США с условием поставки в Цюрихе через члена Лондонского Рынка Платины и Палладия (London Platinum and Palladium Market, LPPM), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная LPPM по состоянию на 14:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "PLTMLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "STBL" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

В случае расхождения между сведениями соответствующих страниц информационных агентств BLOOMBERG и REUTERS, приоритет отдается последнему.

В случае, если (i) информация о стоимости товаров больше не публикуется на страницах информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS или на страницах правопреемников указанных информационных агентств, или (ii) страницы информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS либо страницы правопреемников указанных информационных агентств не доступны постоянно или временно, или (iii) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) приостановлена или ограничена существенным образом, или (iv) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) прекращена на постоянной основе, или, несмотря на статус торговли соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары), а также несмотря на доступность страниц информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS, информация о стоимости соответствующего товара (товаров) становится недоступной на постоянной основе, или (v) произошли существенные изменения в методологии или формуле подсчета цены соответствующего товара (товаров), или (vi) произошли существенные изменения в порядке определения качества или состава соответствующего товара (товаров) и/или фьючерсных контрактов на соответствующий товар (товары) (далее – «Особые обстоятельства»), то для целей определения размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будет использована цена товаров, которая станет доступной в дату, ближайшую к Дате определения финальной цены товаров, при условии, что эта информация станет доступной в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров и Особые обстоятельства будут устранены.

В случае, если в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров Особые обстоятельства не будут устранены, то цена соответствующего товара (товаров) определяется как среднее значение цен соответствующего товара (товаров), предоставленных Расчетному агенту по его запросу Организациями-ориентирами. Если по запросу Расчетного агента цена соответствующего товара

будет предоставлена менее, чем двумя Организациями-ориентирами, то для определения цены товара Расчетным агентом будет использована последняя доступная цена товара, опубликованная Ассоциацией Лондонского Рынка Драгоценных Металлов или Лондонским Рынком Платины и Палладия либо их правопреемниками до Даты определения финальной цены товаров.

Величина $Товар_{первоначальн}$ (то есть информация о ценах товаров (золота, серебра и платины) на Дату определения Коэффициента участия) указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

«Организации-ориентиры» — 5 ведущих организаций (дилеров рынка драгоценных металлов, банков, банковских корпораций), активно работающих на международном рынке драгоценных металлов (золота, серебра, платины), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 35 и не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Организаций-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 27 рабочих дней до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Организаций-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Сведения о Расчетном агенте:
Расчет размера дополнительного дохода по Облигации осуществляется Расчетным агентом:

Полное фирменное наименование:	***Ситибанк Н.А., Лондонское отделение (Citibank N.A., London branch)***
Место нахождения:	***Ситигруп Центр, Кэнеда Сквер, Кэнери Уорф, Лондон Е14 5ЛБ, Соединённое Королевство (Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom)***

Расчетный агент действует на основании договора о предоставлении услуг Расчетного агента, заключенного с Эмитентом.
Эмитент вправе назначать иных расчетных агентов, а также отменять такие назначения. Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется Эмитентом в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия соответствующего решения в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет **http://www.ebrd.com.**

Для целей описания порядка определения размера дополнительного дохода термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Лондоне, Москве и Нью-Йорке. Во всех остальных случаях термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Москве.

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

Порядок и срок погашения облигаций:

Дата погашения Облигации: 2 920 (Две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигации.

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

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

Если дата погашения Облигации приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права

требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигации производится по номинальной стоимости.

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

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается номинальный держатель.
В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается владелец Облигации.
Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НДЦ надлежащим образом уполномочен получать суммы погашения по Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:
Выплата сумм погашения по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

В 5 (пятый) рабочий день до даты погашения Облигации НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для погашения, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату определения владельца Облигации для погашения, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для погашения. При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязан заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НДЦ всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

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

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НДЦ, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НДЦ, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить

перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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

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

Форма погашения ценных бумаг.

Погашение Облигации осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации.

Порядок и срок выплаты дохода по облигациям:

1. Порядок и срок выплаты купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный (процентный) период		**Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода**	**Дата определения Владельца Облигации для выплаты купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации (далее по тексту - «Дата определения владельца Облигации для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу Облигации признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигации после Даты определения владельца Облигации для целей выплаты дохода.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НДЦ уполномочен получать суммы дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до даты выплаты дохода по Облигации, НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для целей выплаты дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для целей выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:
а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы
дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

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

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными в Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.

В дату выплаты доходов по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение сумм доходов по Облигации, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для целей выплаты дохода.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1460-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом. Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НДЦ уполномочен получать суммы дохода по Облигации. Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»). Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения, указанному в п. 9.2 Сертификата. Для целей выплаты дохода по восьмому купону используется Перечень информации для погашения. Доход по восьмому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.			

2. Порядок и срок выплаты дополнительного дохода по Облигации.

Выплата дополнительного дохода (при его наличии) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом в пользу владельца Облигации, являющегося таковым на Дату определения владельца Облигации для погашения.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации в валюте Российской Федерации, за исключением случаев, когда в соответствии с Сертификатом ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг выплата дополнительного дохода по Облигации осуществляется в долларах США.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НДЦ уполномочен получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на

получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

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

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для погашения.

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

В 5-й (пятый) рабочий день до Даты погашения Облигации НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
в) валютные реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- ***номер валютного счета в долларах США;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;***
- ***корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;***

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязаны заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НДЦ всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

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

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

В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от

того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Источники, за счет которых планируется исполнение обязательств по облигациям эмитента, а также прогноз эмитента в отношении наличия указанных источников на весь период обращения облигаций:
Исполнение обязательств по Облигации планируется осуществлять за счет доходов, получаемых от основных операций Эмитента. Эмитент предполагает, что результаты его финансово-хозяйственной деятельности позволят своевременно и в полном объеме выполнять обязательства Эмитента по Облигации на протяжении всего периода обращения Облигации.

Дата составления списка владельцев облигаций для исполнения по ним обязательств (выплата процентов (купона), погашение): ***порядок определения таких дат указан выше.***

Исполнение обязательств по отношению к владельцу Облигации признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигации после даты определения владельца Облигации для целей исполнения соответствующего обязательства.

В случае непредставления (несвоевременного представления) в НДЦ информации, необходимой для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем обязательств на дату предъявления требования.

в) Порядок и условия досрочного погашения облигаций

Возможность досрочного погашения Облигации не предусмотрена.

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

Предусматривается возможность приобретения Эмитентом Облигации по соглашению с ее владельцем с возможностью ее дальнейшего обращения до наступления срока погашения на условиях, определенных в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Эмитент имеет право приобрести Облигацию не ранее даты представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации. Приобретение Облигации осуществляется путем заключения сделки купли-продажи Облигации с владельцем Облигации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

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

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

д) Сведения о платежных агентах по облигациям

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

Платежным агентом является:

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»
Сокращенное фирменное наименование: ЗАО КБ «Ситибанк»
ИНН: 7710401987
Место нахождения: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Почтовый адрес: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Номер лицензии: Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000
Дата выдачи: 09 ноября 2000 года
Срок действия: без ограничения срока действия

Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

Функции Платежного агента:
1. От имени и за счет Эмитента осуществлять перечисление денежных средств владельцу и/или номинальному держателю Облигации, имеющим право на получение купонного дохода/дополнительного дохода/сумм погашения Облигации, в размере, в сроки и в порядке, установленными в Сертификате ценных бумаг, Проспекте ценных бумаг и Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.
При этом денежные средства Эмитента, предназначенные для проведения Платежным агентом выплат по Облигации, должны быть предварительно перечислены Эмитентом по указанным Платежным агентом реквизитам банковского счета в порядке и в сроки, установленные Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
***2. Предоставлять депонентам НДЦ, а также всем заинтересованным лицам информацию о сроках и условиях выплаты купонного дохода/дополнительного дохода и/или погашения Облигации путем размещения указанной информации на официальном WEB-сайте НДЦ по адресу:* www.ndc.ru.**
3. Соблюдать конфиденциальность информации, полученной Платежным агентом в процессе исполнения обязательств, если эта информация не является общедоступной или не подлежит раскрытию в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.
***Эмитент не вправе одновременно назначить нескольких платежных агентов. Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице в сети Интернет* http://www.ebrd.com.**
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

е) Действия владельцев облигаций в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям:

В соответствии со статьями 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцу Облигации номинальную стоимость Облигации при ее погашении и выплатить купонный доход и дополнительный доход (при его возникновении) в размере и порядке, предусмотренных в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Неисполнение обязательств Эмитента по Облигации является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолт) в случае просрочки исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода по Облигации, дополнительного дохода по Облигации (при его возникновении) или по погашению номинальной стоимости Облигации на срок более 90 дней или отказа от исполнения указанного обязательства.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, но в пределах указанных выше сроков, является техническим дефолтом.

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

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

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

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

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

В соответствии с Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 мая 1990 г. и Соглашением между Правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 марта 1993 г. Эмитент пользуется иммунитетом от судебного преследования в связи с действиями, совершаемыми 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 Европейского Банка Реконструкции и Развития или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов Европейского Банка Реконструкции и Развития.

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

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

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

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигации:

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

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

<u>ж) Сведения о лице, предоставляющем обеспечение</u>

По настоящему выпуску обеспечение не предоставляется.

<u>з) Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям</u>

По настоящему выпуску обеспечение не предоставляется.

9.1.3. Дополнительные сведения о конвертируемых ценных бумагах

Размещаемая Облигация не является конвертируемой.

9.1.4. Дополнительные сведения о размещаемых опционах эмитента

Размещение опционов Эмитента не предусмотрено.

9.1.5. Дополнительные сведения о размещаемых облигациях с ипотечным покрытием

Размещаемая Облигация не является облигацией с ипотечным покрытием.

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

Облигация размещается по цене 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей за Облигацию (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации).

9.3. Наличие преимущественных прав на приобретение размещаемых эмиссионных ценных бумаг

Преимущественное право не предусмотрено.

9.4. Наличие ограничений на приобретение и обращение размещаемых ценных бумаг

Облигация допускается к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.
Нерезиденты могут приобретать Облигацию в соответствии с законодательством Российской Федерации.
Сделки купли-продажи Облигации после ее размещения допускаются не ранее даты представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.
На внебиржевом рынке Облигация обращается без ограничений.
На биржевом рынке Облигация обращается с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

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

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

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

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

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.
Организатором, оказывающим Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО КБ «Ситибанк»***
ИНН: ***7710401987***
Место нахождения: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Почтовый адрес: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Номер лицензии: ***Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000***
Дата выдачи: ***09 ноября 2000 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***

Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

Основные функции Агента по размещению:
Агент по размещению действует от своего имени, но по поручению и за счёт Эмитента.
Агент по размещению действует на основании соответствующего соглашения с Эмитентом об оказании Эмитенту услуг по размещению ценных бумаг (далее по тексту – «Соглашение»). По условиям указанного Соглашения Агент по размещению обязуется осуществлять следующие основные функции:
- От своего имени, но за счет и по поручению Эмитента продать Облигацию в соответствии с условиями Соглашения и процедурой, установленной в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.
- Не позднее дня зачисления на счет Агента по размещению денежных средств, полученных Агентом по размещению от приобретателей Облигации в счет ее оплаты, перечислять указанные средства Эмитенту на его расчетный счет, указанный в Соглашении, или на иной счет Эмитента, указанный Эмитентом дополнительно. Денежные средства перечисляются Агентом по размещению за вычетом сумм комиссионных сборов ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – «ФБ ММВБ», «Организатор торговли») и ЗАО ММВБ.
- В порядке и сроки, установленные в Соглашении, предоставить Эмитенту письменный отчет об исполнении Соглашения Агентом по размещению.
- Вести учет денежных средств Эмитента, полученных Агентом по размещению от размещения Облигации, отдельно от собственных денежных средств и денежных средств других клиентов.
- Осуществлять иные действия, необходимые для исполнения своих обязательств по размещению Облигации, в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

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

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

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг:
Указанное право отсутствует.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:
Размер вознаграждения Агента по размещению составляет 1000 (Одна тысяча) рублей.

9.7. Сведения о круге потенциальных приобретателей эмиссионных ценных бумаг

Облигации размещаются путем открытой подписки среди неопределенного и неограниченного круга лиц.

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

Облигация размещается по открытой подписке путем проведения торгов организатором торговли на рынке ценных бумаг.

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

Дата выдачи лицензии: ***23 августа 2007 г.***
Срок действия лицензии: ***бессрочная***
Орган, выдавший лицензию: ***ФСФР России***

Сделка при размещении Облигации заключается на ФБ ММВБ путем удовлетворения адресной заявки (оферты) на покупку Облигации, поданной в течение срока размещения Облигации с использованием системы торгов ФБ ММВБ и клиринговой системы ЗАО ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ») и нормативными документами ЗАО ММВБ.

Предполагаемый срок обращения ценных бумаг эмитента:
Облигация допускается к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.

Сделки купли-продажи Облигации после ее размещения допускаются не ранее даты представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.
На внебиржевом рынке Облигация обращается без ограничений до даты погашения Облигации.
На биржевом рынке Облигация обращается с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

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

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

9.10. Сведения о расходах, связанных с эмиссией ценных бумаг

В соответствии с прогнозами, расходы эмитента, связанные с эмиссией ценных бумаг и оплачиваемые за счет эмитента, составят:
Общий размер расходов эмитента, связанных с эмиссией ценных бумаг: ***до 7 000 000 руб., что составляет до 0,2 % от номинальной стоимости Облигации.***
Сумма уплаченной государственной пошлины, взимаемой в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах в ходе эмиссии ценных бумаг: ***20 000 руб., что составляет 0,00057 % от номинальной стоимости Облигации.***
Размер расходов эмитента, связанных с оплатой услуг консультантов, принимающих (принимавших) участие в подготовке и проведении эмиссии ценных бумаг, а также лиц, оказывающих эмитенту услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг: ***до 3 000 000 руб., что составляет до 0,086 % от номинальной стоимости Облигации.***
Размер расходов эмитента, связанных с допуском ценных бумаг эмитента к торгам организатором торговли на рынке ценных бумаг, в том числе включением ценных бумаг эмитента в котировальный список фондовой биржи (листингом ценных бумаг): ***не более 550 000 руб. (за допуск Облигации к размещению на ФБ ММВБ), что составляет 0,0157_% от номинальной стоимости Облигации.***
Размер расходов эмитента, связанных с раскрытием информации в ходе эмиссии ценных бумаг, в том числе расходов по изготовлению брошюр или иной печатной продукции, связанной с проведением эмиссии ценных бумаг: ***такие расходы отсутствуют.***
Размер расходов эмитента, связанных с рекламой размещаемых ценных бумаг, проведением исследования рынка (маркетинга) ценных бумаг, организацией и проведением встреч с инвесторами, презентацией размещаемых ценных бумаг (road-show): ***такие расходы отсутствуют.***
Иные расходы эмитента, связанные с эмиссией ценных бумаг, в т.ч. биржевой сбор ФБ ММВБ и услуги по хранению сертификата и учету прав на ценные бумаги НДЦ: ***до 1 500 000 руб., что составляет до 0, 042 % от номинальной стоимости Облигации.***

9.11. Сведения о способах и порядке возврата средств, полученных в оплату размещаемых эмиссионных ценных бумаг в случае признания выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации

В случае признания выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным денежные средства подлежат возврату приобретателю в порядке, предусмотренном Положением ФКЦБ России «О порядке возврата владельцам ценных бумаг денежных средств (иного имущества), полученных Эмитентом в счет оплаты ценных бумаг,

выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным» (Утверждено Постановлением ФКЦБ России от 8 сентября 1998 г. № 36).

До истечения 5 (Пяти) дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным Эмитент обязан создать комиссию по организации возврата средств, использованных для приобретения Облигации, владельцу такой Облигации (далее – «Комиссия»).
Такая Комиссия:
- осуществляет уведомление владельца/номинального держателя Облигации о порядке возврата средств, использованных для приобретения Облигации,
- организует возврат средств, использованных для приобретения Облигации, владельцу/номинальному держателю Облигации,
- определяет размер возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, использованных для приобретения Облигации,
- составляет ведомость возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, использованных для приобретения Облигации.
Комиссия в срок не позднее 45 дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным обязана составить ведомость возвращаемых владельцу Облигации средств инвестирования (далее – «Ведомость»). Указанная Ведомость составляется на основании данных о владельце Облигации.
По требованию владельца Облигации, подлежащей изъятию из обращения, или иных заинтересованных лиц (в том числе наследников владельца Облигации) Эмитент обязан предоставить Ведомость для ознакомления после ее утверждения.
Средства, использованные для приобретения Облигации, возвращаются приобретателю в денежной форме.
Комиссия в срок, не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, обязана осуществить уведомление владельца Облигации или номинального держателя Облигации (далее – «Уведомление»). Такое Уведомление должно содержать следующие сведения:
- Полное фирменное наименование Эмитента ценных бумаг;
- Наименование органа, принявшего решение о признании выпуска (размещения) ценных бумаг несостоявшимся либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным;
- Наименование суда, дату принятия судебного акта о признании выпуска ценных бумаг недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, дату вступления указанного судебного акта в законную силу;
- Полное фирменное наименование регистратора, его почтовый адрес (в случае, если ведение реестра владельцев именных ценных бумаг осуществляется регистратором);
- Вид, категорию (тип), серию, форму ценных бумаг, дату регистрации Проспекта и дату принятия решения о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации, наименование органа, осуществившего регистрацию Проспекта и принявшего решение о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации;
- Фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца ценных бумаг;
- Место жительства (почтовый адрес) владельца ценных бумаг;
- Категорию владельца ценных бумаг (первый и (или) иной приобретатель);
- Количество ценных бумаг, которое подлежит изъятию у владельца, с указанием вида, категории (типа), серии;
- Размер средств инвестирования, которые подлежат возврату владельцу ценных бумаг;
- Порядок и сроки изъятия ценных бумаг из обращения и возврата средств инвестирования;
- Указание на то, что не допускается совершение сделок с ценными бумагами, выпуск (размещение) которых признан(о) несостоявшимся или недействительным;

- Адрес, по которому необходимо направить заявление о возврате средств инвестирования, и контактные телефоны Эмитента.
К Уведомлению должен быть приложен бланк заявления владельца Облигации о возврате средств инвестирования.
Комиссия в срок, не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, обязана опубликовать сообщение о порядке изъятия Облигации из обращения и возврата средств инвестирования. Такое сообщение должно быть опубликовано в периодическом печатном издании, доступном владельцу Облигации, подлежащей изъятию из обращения, а также в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам».
Заявление владельца/номинального держателя Облигации о возврате средств, использованных для приобретения Облигации, должно содержать следующие сведения:
- фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца Облигации;
- место жительства (почтовый адрес) владельца Облигации;
- сумму средств в рублях, подлежащую возврату владельцу Облигации.
Заявление должно быть подписано владельцем изымаемой из обращения Облигации или его представителем. К заявлению в случае его подписания представителем владельца Облигации должны быть приложены документы, подтверждающие его полномочия.
Заявление о возврате средств должно быть направлено владельцем изымаемой из обращения Облигации Эмитенту в срок, не позднее 10 дней с даты получения владельцем Облигации Уведомления.
Владелец Облигации в случае несогласия с размером возвращаемых средств, которые указаны в Уведомлении, в срок, предусмотренный настоящим пунктом, может направить Эмитенту соответствующее заявление. Заявление должно содержать причины и основания несогласия владельца Облигации, а также документы, подтверждающие его доводы.
В срок, не позднее 10 дней с даты получения заявления о несогласии владельца Облигации с размером возвращаемых средств, Комиссия обязана рассмотреть его и направить владельцу Облигации повторное уведомление.
Изъятие Облигации из обращения осуществляется в срок, не позднее 4 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным.
После изъятия Облигации из обращения, Эмитент обязан осуществить возврат средств владельцу Облигации. При этом срок возврата средств не может превышать 1 месяца.
Возврат средств осуществляется путем их перечисления на счет владельца Облигации или иным способом, предусмотренным законодательством Российской Федерации или соглашением Эмитента и владельца Облигации.
Способ и порядок возврата денежных средств в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, аналогичен указанному выше порядку возврата средств в случае признания выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, если иной способ и/или порядок не установлен законом или иными нормативными правовыми актами.
Возврат средств должен осуществляться через платежного агента:

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»
Сокращенное фирменное наименование: ЗАО КБ «Ситибанк»
ИНН: 7710401987
Место нахождения: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Почтовый адрес: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Номер лицензии: Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000
Дата выдачи: 09 ноября 2000 года
Срок действия: без ограничения срока действия
Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.

Последствия неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по возврату

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

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. 9.2. Положения о раскрытии информации.

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

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

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

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

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

Высшим органом управления Эмитента является Совет управляющих, состоящий из представителей всех членов Эмитента.
Совет управляющих проводит ежегодные заседания в дату и в месте, определяемом по усмотрению Совета управляющих, однако Совет директоров вправе изменить дату и место ежегодного заседания, если возникают особые обстоятельства или причины, обосновывающие соответствующее изменение. Совет управляющих также вправе проводить дополнительные заседания по собственному решению или по требованию не менее 5 (пяти) членов Эмитента или членов, на долю которых приходится не менее одной четверти от общего количества голосов, на которое имеют право члены. Секретарь уведомляет всех членов с использованием наиболее эффективных средств связи о дате и месте каждого заседания Совета управляющих. Соответствующие уведомления направляются не позднее чем за 45 (сорок пять) дней до даты любого ежегодного заседания и не позднее чем за 30 (тридцать) дней до даты внеочередного заседания. В чрезвычайных случаях уведомление по телексу, факсу или иными срочными средствами коммуникации за 10 (десять) дней до даты, установленной для заседания, является достаточным.
Президент подготавливает повестку дня каждого заседания Совета управляющих под руководством Совета директоров и направляет соответствующую повестку дня членам Эмитента одновременно с уведомлением о проведении заседания или раньше него.
Дополнительные вопросы могут быть внесены в повестку дня любого заседания Совета управляющих любым управляющим, при условии, что он или она уведомляют Президента о таких дополнительных вопросах не позднее чем за 15 (пятнадцать) дней до даты такого заседания. Президент уведомляет о таких дополнительных вопросах путем направления членам дополнительного списка в течение 48 (сорока восьми) часов с даты получения такого уведомления от Управляющего. В чрезвычайных случаях Президент под руководством Совета директоров вправе в любое время включать дополнительные вопросы в проект повестки дня любого заседания Совета управляющих. Президент уведомляет каждого Управляющего о таких дополнительных вопросах в максимально короткие сроки. Совет управляющих ведет протокол своих заседаний, доступ к которому обеспечивается для всех членов Эмитента и хранится в отчетности Эмитента.

10.1.5. Сведения о коммерческих организациях, в которых Эмитент владеет не менее чем 5 процентами уставного (складочного) капитала (паевого фонда) либо не менее чем 5 процентами обыкновенных акций

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

10.1.6. Сведения о существенных сделках, совершенных Эмитентом

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

10.1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента

Кредитные рейтинги, присвоенные эмитенту и/или ценным бумагам эмитента за 5 последних завершенных финансовых лет, а если эмитент осуществляет свою деятельность менее 5 лет - за каждый завершенный финансовый год.

Объект присвоения кредитного рейтинга: ***Эмитент и/или его долговые обязательства.***
Значение кредитного рейтинга на дату утверждения проспекта ценных бумаг:
«Стандарт энд Пуэрс» - ААА «Мудис Инвесторс» - Ааа «Фитч Рейтингс» - ААА

История изменения значений кредитного рейтинга за 5 последних завершенных финансовых лет, предшествующих дате утверждения проспекта ценных бумаг, а если эмитент осуществляет свою деятельность менее 5 лет - за каждый завершенный финансовый год, предшествующий дате утверждения проспекта ценных бумаг, с указанием значения кредитного рейтинга и даты присвоения (изменения) значения кредитного рейтинга:
Значения рейтингов при первом присвоении: «Стандарт энд Пуэрс» - AAA - 1991 год «Мудис Инвесторс» - Ааа – 1992 год «Фитч Рейтингс» - AAA – 2002 год. За все время существования Эмитента иные значения указанных рейтингов ему не присваивались.

Полное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Standard & Poor's International Services Inc.***
Сокращенное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Standard & Poor's***
Место нахождения: ***55 Water Street New York, NY 10041***
Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга:
С методологией присвоения кредитного рейтинга, можно ознакомиться на Интернет-странице www.standardandpoors.com

Полное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Moody's Corporation***
Сокращенное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Moody's***
Место нахождения: ***7 World Trade Center at 250 Greenwich Street, New York, N.Y. 10007***
Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга:
С методологией присвоения кредитного рейтинга, можно ознакомиться на Интернет-странице www.moodys.com
Полное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Fitch, Inc.***
Сокращенное фирменное наименование организации, присвоившей кредитный рейтинг: ***Fitch, Inc.*** Место нахождения: ***One State Street Plaza, New York, NY 10004 и 101 Finsbury Pavement, London EC2A 1RS*** Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга:
С методологией присвоения кредитного рейтинга, можно ознакомиться на Интернет-странице www.fitchratings.com

10.2.Сведения о каждой категории (типе) акций Эмитента

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

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

10.3.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены (аннулированы)

Первый выпуск рублевых облигаций Эмитента

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:
Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***
Категория (тип): ***Процентные***
Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением. Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.***
Серия: ***Обозначение серии отсутствует***
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-01-00001-L, 13 мая 2005г.***
Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***25 мая 2005г.***
Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***
Количество ценных бумаг выпуска: ***5 000 000 (пять миллионов) штук***
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей***
Дата погашения Облигаций: ***12.05.2010 г.***
Основание для погашения ценных бумаг выпуска: ***погашение номинальной стоимости облигаций выпуска.***

10.3.2. Сведения о выпусках, ценные бумаги которых обращаются

10.3.2. Сведения о выпусках, ценные бумаги которых обращаются

Выпуски, ценные бумаги которых обращаются (не погашены):

1.Второй выпуск рублевых облигаций Эмитента

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:
Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***
Категория (тип): ***Процентные***
Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***
Серия: ***Обозначение серии отсутствует***
Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-02-00001-L, 11 апреля 2006г.***
Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***04 мая 2006г.***
Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***
Количество ценных бумаг выпуска: ***5 000 000 (пять миллионов) штук***
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей***
Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:
Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.
Владелец Облигации имеет право на получение процента от номинальной стоимости Облигации (купонного дохода), порядок определения которого указан в п. 9.3 Решения о выпуске, в даты, определенные в
п. 9.4. Решения о выпуске.
Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается после государственной регистрации Федеральной службой по финансовым рынкам («ФСФР России») отчета об итогах выпуска Облигаций. Публичное обращение Облигаций возможно только после государственной регистрации Проспекта ценных бумаг.
Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Способ размещения ценных бумаг: ***открытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:
Полное фирменное наименование**:** ***Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский пер., 1/13, стр. 4;***
Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7706131216;***
Телефон: ***(495) 956-2790, (495) 956-2791;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
Орган, выдавший указанную лицензию: ***ФКЦБ России.***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:
Форма погашения ценных бумаг.
Погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигаций в других формах не предусмотрено. Дата погашения Облигаций: ***21.04.2011 г. Погашение Облигаций производится Платежным агентом за счет и по поручению Эмитента.***

Если Дата погашения приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитарии уполномочены получать суммы погашения по Облигаци. 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. В случае если Облигации переданы владельцем номинальному держателю, и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигациям, указывается полное наименование номинального держателя. В случае если Облигации не были переданы номинальному держателю и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигациям, указывается полное наименование владельца Облигаций (Ф.И.О. владельца - для физического лица). Не позднее чем за 3 (три) рабочих дня до даты погашения Облигаций 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.;
- количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
- место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
- реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:
- номер счета;
- наименование банка, в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
- налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.).
Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.
Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям.

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом.

В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных 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.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям, порядок и условия его выплаты:

Купонные периоды	**Дата начала купонного периода**	**Дата окончания купонного периода**	**Длительность купонного периода (в днях)**	**Размер дохода по купону (в % и в рублях)**	**Дата выплаты по купону**
1	27.04.2006	27.07.2006	91	5,56% годовых, или 13,86 рублей	27.07.2006
2	27.07.2006	26.10.2006	91	4,44% годовых, или 11,07 рублей	26.10.2006
3	26.10.2006	25.01.2007	91	4,92% годовых, или 12,27 рублей	25.01.2007
4	25.01.2007	26.04.2007	91	5,47% годовых, или 13,64 рублей	26.04.2007
5	26.04.2007	26.07.2007	91	5,43% годовых, или 13,54 рублей	26.07.2007
6	26.07.2007	25.10.2007	91	4,78% годовых, или 11,92 рублей	25.10.2007
7	25.10.2007	24.01.2008	91	7,24% годовых. Или 18,05 рублей	24.01.2008
8	24.01.2008	24.04.2008	91	5,88% годовых, или 14,66 рублей	24.04.2008
9	24.04.2008	24.07.2008	91	7,16% годовых, или 17,85 рублей	24.07.2008
10	24.07.2008	23.10.2008	91	5,98% годовых, или 14,91 рублей	23.10.2008
11	23.10.2008	22.01.2009	91	15,67% годовых, или 39,07 рублей	22.01.2009
12	22.01.2009	23.04.2009	91	28,50% годовых, или 71,05 рублей	23.04.2009
13	23.04.2009	23.07.2009	91	Равняется ставке MosPrime rate	23.07.2009
14	23.07.2009	22.10.2009	91	Равняется ставке MosPrime rate	22.10.2009
15	22.10.2009	21.01.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	21.01.2010
16	21.01.2010	22.04.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	22.04.2010
17	22.04.2010	22.07.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	22.07.2010
18	22.07.2010	21.10.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	21.10.2010
19	21.10.2010	20.01.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	20.01.2011
20	20.01.2011	21.04.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	21.04.2011

Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.
Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость одной Облигации;
Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Tj - дата окончания i-того купонного периода;
j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….;
Величина купонной выплаты на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Порядок определения процентной ставки по купонам:
Процентная ставка по i-тому купону (i = 1,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

Процентная ставка по i-тому купону равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки i-го купона.

Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона. 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») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно обязательно содержать следующую информацию:
- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;
- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:
1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете ставки купона
на основании Ставки предложения ЕБРР, после наступления любого из Особых Обстоятельств;
2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок. Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.
Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.
«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР. Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.
Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com

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 выплату денежных средств в таком порядке.
Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитарии уполномочены получать суммы дохода по Облигациям. Депозитарий и/или иное лицо, не уполномоченные своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем за 4 (четыре) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям, передают в 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.
В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель.
В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).
Не позднее, чем за 3 (Три) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям 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.;
- количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета;
- наименование банка, в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.)
Обязательства Эмитента считаются исполненными с момента списания соответствующих денежных средств со счета Платежного агента.
Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям..
В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом.
В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.
При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных 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	Датой окончания	Купонный доход	Выплата дохода по Облигациям

купонного периода второго купона выпуска является 91-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 182-й день со дня начала размещения Облигаций	по второму купону выплачивается в 182-й день со дня начала размещения Облигаций	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 НДЦ, 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 НДЦ, 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-йдень 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 НДЦ, 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	Датой окончания купонного периода является 637-й день	Купонный доход по седьмому купону	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по

выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций	со дня начала размещения Облигаций	выплачивается в 637-й день со дня начала размещения Облигаций	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 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала	Купонный доход по двенадцатому купону выплачивается в	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня

является 1001- й день с даты начала размещения Облигаций	размещения Облигаций	1092-й день со дня начала размещения Облигаций	НДЦ, предшествующего шестому рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двенадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1092- й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня 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	Датой окончания	Купонный доход	Выплата дохода по Облигациям

купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1456-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	по семнадцатому купону выплачивается в 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	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 периода восемнадцатого купона выпуска является 1547- й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восемнадцатому купону выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня 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. Доход по двадцатому купону выплачивается одновременно с погашением Облигаций выпуска.			

2.Третий выпуск рублевых облигаций Эмитента

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:
Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***
Категория (тип): ***Процентные***
Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***
Серия: ***Обозначение серии отсутствует***
Досрочное погашение Облигаций не предусмотрено.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-03-00001-L, 07 сентября 2006 г.***
Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг: ***26 сентября 2006 г.*** Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг:

ФСФР России
Количество ценных бумаг выпуска: ***7 500 000 (семь миллионов пятьсот тысяч) штук***
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***7 500 000 000 (семь миллиардов) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:
Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.
Владелец Облигации имеет право на получение процента от номинальной стоимости Облигации (купонного дохода), порядок определения которого указан в п. 9.3 Решения о выпуске ценных бумаг, в даты, определенные в п. 9.4. Решения о выпуске ценных бумаг.
Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Обращение Облигаций на вторичном рынке начинается после государственной регистрации Федеральной службой по финансовым рынкам («ФСФР России») отчета об итогах выпуска Облигаций. Публичное обращение Облигаций возможно только после государственной регистрации Проспекта ценных бумаг.
Владелец Облигации вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.

Способ размещения ценных бумаг: ***закрытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:
Полное фирменное наименование**: *Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский пер., 1/13, стр. 4;***
Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7706131216;***
Телефон: ***(495) 956-2790, (495) 956-2791;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
Орган, выдавший указанную лицензию: ***ФКЦБ России.***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:
Форма погашения ценных бумаг.
Погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигаций в других формах не предусмотрено. Дата погашения Облигаций: ***07.09.2011 г. Погашение Облигаций производится Платежным агентом за счет и по поручению Эмитента.***

Если Дата погашения приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитарии уполномочены получать суммы погашения по Облигациям. Депозитарий и/или иное лицо, не уполномоченное своими клиентами получать суммы погашения по Облигациям, не позднее чем за 4 (четыре) рабочих дня до установленной Даты погашения, передают в 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. В случае если Облигации переданы владельцем номинальному держателю, и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигациям, указывается полное наименование

номинального держателя. В случае если Облигации не были переданы номинальному держателю и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигациям, указывается полное наименование владельца Облигаций (Ф.И.О. владельца - для физического лица). Не позднее чем за 3 (три) рабочих дня до даты погашения Облигаций 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.;

- количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

- место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

- реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:

- номер счета;

- наименование банка, в котором открыт счет;

- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;

- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

- налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.).

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

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям.

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом.

В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных 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.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям, порядок и условия его выплаты:

Купонные периоды	**Дата начала купонного периода**	**Дата окончания купонного периода**	**Длительность купонного периода (в днях)**	**Размер дохода по купону (в % и в рублях)**	**Дата выплаты по купону**

1	13.09.2006	13.12.2006	91	4,30% годовых, или 10,72 рублей	13.12.2006
2	13.12.2006	14.03.2007	91	5,92% годовых, или 14,76 рублей	14.03.2007
3	14.03.2007	13.06.2007	91	5,48% годовых, или 13,66 рублей	13.06.2007
4	13.06.2007	12.09.2007	91	4,75% годовых, или 11,84 рублей	12.09.2007
5	12.09.2007	12.12.2007	91	6,61% годовых, или 16,48 рублей	12.12.2007
6	12.12.2007	12.03.2008	91	6,72% годовых, или 16,75 рублей	12.03.2008
7	12.03.2008	11.06.2008	91	7,44% годовых, или 18,55 рублей	11.06.2008
8	11.06.2008	10.09.2008	91	5,98% годовых, или 14,91 рублей	10.09.2008
9	10.09.2008	10.12.2008	91	7,96% годовых, или 19,85 рублей	10.12.2008
10	10.12.2008	11.03.2009	91	22,00% годовых, или 54,85 рублей	11.03.2009
11	11.03.2009	10.06.2009	91	Равняется ставке MosPrime rate	10.06.2009
12	10.06.2009	09.09.2009	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.09.2009
13	09.09.2009	09.12.2009	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.12.2009
14	09.12.2009	10.03.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	10.03.2010
15	10.03.2010	09.06.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.06.2010
16	09.06.2010	08.09.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	08.09.2010
17	08.09.2010	08.12.2010	91	Равняется ставке MosPrime rate	08.12.2010
18	08.12.2010	09.03.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	09.03.2011
19	09.03.2011	08.06.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	08.06.2011
20	08.06.2011	07.09.2011	91	Равняется ставке MosPrime rate	07.09.2011

Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.
Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость одной Облигации;
Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Tj - дата окончания i-того купонного периода;
j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….;
Величина купонной выплаты на одну Облигацию рассчитывается с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9).

Порядок определения процентной ставки по купонам:
Процентная ставка по i-тому купону (i = 1,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

Процентная ставка по i-тому купону равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки i-го купона.
Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона. При этом Процентные ставки по последующим купонам в дату их определения рассчитываются на основании MosPrime Rate.

Процентная ставка по i-тому купону и последующим купонным периодам принимается равной Ставке

предложения ЕБРР в следующих случаях (далее – «Особые Обстоятельства»):

(а) Если после даты принятия Решения о выпуске (i) произойдет изменение кредитного статуса и/или состава участников MosPrime Rate; и/или (ii) произойдет изменение процедуры получения и/или утверждения (проверки) ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, и/или (iii) произойдет изменение правил расчета MosPrime Rate и/или (iv) публикация ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, будет прекращена, и при этом Эмитент по собственному усмотрению примет решение о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР.

Вышеуказанное решение должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 1 (один) месяц до Даты определения ставки i-го купона на период, в отношении которого Эмитентом впервые будет применена на постоянной основе Ставка предложения ЕБРР. Информация о соответствующем решении Эмитента должна быть опубликована Эмитентом в ленте новостей хотя бы одного из информационных агентств и/или иных организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг (далее – «лента новостей») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно обязательно содержать следующую информацию:
- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;
- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:
1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете ставки купона
на основании Ставки предложения ЕБРР, после наступления любого из Особых Обстоятельств;
2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.
В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок.

Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации,

зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.
Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.
«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР.
Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.
Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com

1. **Купон**: Процентная ставка по первому купону

Купонный (процентный) период		Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода	Дата составления списка владельцев Облигаций для выплаты купонного (процентного) дохода
Дата начала	***Дата окончания***		
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 выплату денежных средств в таком порядке.
Презюмируется, что номинальные держатели - Депозитарии уполномочены получать суммы дохода по Облигациям. Депозитарий и/или иное лицо, не уполномоченные своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем за 4 (четыре) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям, передают в 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.
В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель.
В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).
Не позднее, чем за 3 (Три) рабочих дня до даты выплаты купонного дохода по Облигациям 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.;
- количество Облигаций, учитываемых на счете депо лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета;
- наименование банка, в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям;
- налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы купонного дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации и т.д.)

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

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе Депозитарии, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям..

В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом.

В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигациям производится на основании данных 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	Датой окончания	Купонный доход	Выплата дохода по Облигациям

купонного периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций	купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций	по третьему купону выплачивается в 273-й день со дня начала размещения Облигаций	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 НДЦ, 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 НДЦ, 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-йдень 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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	Датой окончания купонного периода является 728-й день	Купонный доход по восьмому купону	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по

выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций	со дня начала размещения Облигаций	выплачивается в 728-й день со дня начала размещения Облигаций	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 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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 НДЦ, 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	Датой окончания купонного периода является 1183-й	Купонный доход по тринадцатому купону	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по

купона выпуска является 1092- й день с даты начала размещения Облигаций	день со дня начала размещения Облигаций	выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	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 периода восемнадцатого купона выпуска является 1547- й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восемнадцатому купону выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня 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. Доход по двадцатому купону выплачивается одновременно с погашением Облигаций выпуска.			

3.Четвертый выпуск рублевых облигаций Эмитента

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:
Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***
Категория (тип): ***Процентные***
Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***
Серия: ***04***
Предусмотрена возможность досрочного погашения Облигаций по желанию владельца.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-04-00001-L, 24 марта 2009 г.***
Дата представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг: ***19 июня 2009 г.***
Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***
Количество ценных бумаг выпуска: ***3 000 000 (три миллиона) штук.***
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***3 000 000 000 (три миллиарда) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:
Облигации представляют собой прямые, безусловные обязательства Эмитента.
Владелец Облигации имеет право на получение при погашении Облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости Облигации.
Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.
Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения Эмитентом номинальной стоимости

Облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Облигациям в порядке, предусмотренном в п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 Проспекта ценных бумаг в случае делистинга Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, на следующий день после наступления данного события.
Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев в течение 90 (Девяноста) рабочих дней с момента раскрытия информации о наступлении указанного выше события в соответствии с порядком, указанным в п.9.5. и п.11. пп. и) Решения о выпуске ценных бумаг.
Досрочное погашение Облигаций допускается только после регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг или после представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.
Владелец Облигаций имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигации. Владелец Облигаций, купивший Облигации при их размещении, не имеет права совершать сделки с Облигациями до полной их оплаты и государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигаций либо представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.
Владелец Облигаций вправе осуществлять иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации.
Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.
В случае возникновения задолженности Эмитента по Облигациям выпуска перед несколькими держателями Облигаций ни один из держателей Облигаций не будет иметь какого-либо преимущества при погашении такой задолженности Эмитентом.
Эмитент обязуется обеспечить владельцам Облигаций возврат средств инвестирования в случае признания в соответствии с законодательством выпуска Облигаций несостоявшимся или недействительным.

Способ размещения ценных бумаг: ***открытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:
Полное фирменное наименование**:** ***Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский пер., 1/13, стр. 4;***
Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7706131216;***
Телефон: ***(495) 956-2790, (495) 956-2791;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
Орган, выдавший указанную лицензию: ***ФКЦБ России.***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:
Погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. Погашение Облигаций в других формах не предусмотрено.

Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:
1 820-й (одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций.

Погашение Облигаций производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»). Информация о Платежном агенте по выпуску Облигаций приведена в п. 9.6 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 (д) Проспекта ценных бумаг.

Эмитент берет на себя обязательство своевременно и в полном объеме переводить Платежному агенту

соответствующие суммы денежных средств, необходимые для выполнения платежных обязательств в соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг и договором между Эмитентом и Платежным агентом.

Если дата погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигаций производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигаций производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций.

Презюмируется, что номинальные держатели - депоненты НДЦ надлежащим образом уполномочены получать суммы погашения по Облигациям.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НДЦ, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НДЦ получать суммы погашения Облигаций. В случае если владелец не уполномочил номинального держателя - депонента НДЦ, на счетах которого учитываются права на принадлежащие ему Облигации, получать суммы погашения по Облигациям, то такой номинальный держатель не позднее чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты погашения Облигаций передает в НДЦ список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:
Погашение Облигаций производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до Даты погашения Облигаций (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»).

Исполнение обязательства по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-ий (третий) рабочий день до Даты погашения Облигаций НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;

- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

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

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НДЦ, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигаций на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату погашения Облигаций Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу их владельцев, и указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм погашения по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Предусмотрена возможность досрочного погашения Облигаций по требованию их владельцев в случае делистинга Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Срок, не ранее которого Облигации могут быть предъявлены к досрочному погашению:
Досрочное погашение Облигаций допускается только после государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг или после представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Досрочное погашение Облигаций производится по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. При этом дополнительно выплачивается накопленный купонный доход (НКД), рассчитанный на Дату досрочного погашения Облигаций по следующей формуле:

НКД = Cj * Nom * (T - T(j -1))/ 365/ 100 %, где
Nom - номинальная стоимость одной Облигации,
Cj - величина процентной ставки j-того купонного периода (в процентах годовых),
j - порядковый номер купонного периода, j=1...20,
T(j -1) - дата начала j-того купонного периода,
T – текущая дата.

Сумма НКД определяется с точностью до одной копейки, округление цифр при расчете производится по правилам математического округления. При этом под правилами математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра находится в промежутке от 0 до 4, и увеличивается на единицу, если первая за округляемой цифра находится в промежутке от 5 до 9.

Досрочное погашение Облигаций в других формах не предусмотрено.

Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения номинальной стоимости Облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Облигациям на следующий день после наступления указанного выше события.

Эмитент обязан направить в НДЦ:
- уведомление о том, что Эмитент принимает заявления, содержащие требование о досрочном погашении Облигаций (далее – «Требование о досрочном погашении Облигаций»);
- уведомление о дате досрочного погашения Облигаций.

Срок окончания предъявления Облигаций к досрочному погашению:
Требование (заявление) о досрочном погашении Облигаций представляются Эмитенту в течение 30 (Тридцати) рабочих дней с момента, с которого у владельца Облигаций возникло право требовать досрочного погашения Облигаций. Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев, предъявленному в вышеуказанный срок, в течение 90 (Девяноста) рабочих дней (далее - «Срок для досрочного погашения Облигаций») с момента раскрытия Эмитентом информации о наступлении указанных выше событий в соответствии с порядком, указанным в настоящем п. 9.5. Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

Условия и порядок досрочного погашения облигаций:
Для осуществления права на досрочное погашение Облигаций владелец Облигаций - депонент НДЦ либо номинальный держатель - депонент НДЦ, уполномоченный владельцем Облигаций совершать действия, направленные на досрочное погашение Облигаций, осуществляет следующие необходимые действия:
- предоставляет Эмитенту Требование о досрочном погашении Облигаций (в соответствии с требованиями, определенными Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг);
- предоставляет в НДЦ поручение, в соответствии с требованиями, определенными НДЦ, для перевода Облигаций, подлежащих досрочному погашению, в раздел счета депо, предназначенный для учета Облигаций, подлежащих досрочному погашению.

Требование о досрочном погашении Облигаций должно быть адресовано Главе финансового департамента Эмитента Изабелль Лорент и направляется Эмитенту заказным письмом с уведомлением или курьерской службой по почтовому адресу Эмитента в течение 30 (Тридцати) рабочих дней с момента, с которого у владельца Облигаций возникло право требовать досрочного погашения Облигаций.

Требование о досрочном погашении Облигаций представляется в письменном виде с приложением:
- в случае если Требование о досрочном погашении Облигаций подписано не владельцем Облигаций - документа, подтверждающего полномочия лица, подписавшего Требование о досрочном погашении Облигаций от имени владельца Облигации;
- нотариально заверенного образца подписи лица, подписавшего Требование о досрочном погашении Облигаций от имени владельца Облигации;
- копии отчета НДЦ, заверенной НДЦ, о переводе Облигаций в раздел счета депо, предназначенный для блокирования ценных бумаг при погашении.

Требование о досрочном погашении Облигаций должно содержать:

- наименование события, давшее право владельцу Облигаций на досрочное погашение Облигаций – делистинг Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и

осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- для владельца Облигаций - юридического лица: наименование юридического лица, место нахождения, ИНН;
- для владельца Облигаций - физического лица: фамилия, имя, отчество, адрес места жительства, иные паспортные данные, ИНН (в случае его присвоения в установленном порядке;
- количество Облигаций;
- платежные реквизиты получателя платежа:
1. полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям.
2. место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям;
3. реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка) в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
4. идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получат суммы досрочного погашения по Облигациям;
5. код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям.
6. налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Нерезиденты и физические лица обязаны указать в Требовании о досрочном погашении Облигаций следующую информацию:
- полное наименование/Ф.И.О. владельца Облигаций;
- полное наименование лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям;
- место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес, включая индекс, владельца Облигаций;
- реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям;
- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) владельца Облигаций;
- налоговый статус владельца Облигаций.

В срок не более 5 (Пяти) рабочих дней с даты получения документов, Эмитент осуществляет их проверку и, в случае если представленные документы соответствуют требованиям Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, перечисляет денежные средства в пользу владельца Облигаций в течение Срока для досрочного погашения Облигаций, с учетом срока исполнения перевода Платежному агенту.

Эмитент перечисляет денежные средства на счет Платежного агента в сумме, причитающейся владельцу Облигаций, и предоставляет Платежному агенту уведомление, содержащее данные, необходимые для исполнения соответствующего платежа в пользу владельца Облигаций.

К уведомлению Эмитент прикладывает копии отчетов НДЦ об операциях по счетам депо владельцев (номинальных держателей) Облигаций о переводе Облигаций в разделы счетов депо, предназначенные для учета Облигаций, подлежащих досрочному погашению.

Не позднее 2 (Двух) рабочих дней, следующих за датой поступления денежных средств от Эмитента и данных, необходимых для осуществления соответствующего платежа в пользу владельца Облигаций, Платежный агент переводит денежные средства в пользу владельца Облигаций согласно указанным реквизитам. Не позднее рабочего дня, следующего за датой перевода денежных средств, Платежный агент сообщает об осуществленном переводе Эмитенту и депоненту НДЦ.

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

В случае если представленные документы не соответствуют указанным требованиям, Эмитент не позднее, чем в 5 (Пятый) рабочий день с момента получения вышеуказанных документов, направляет лицу, подписавшему Требование о досрочном погашении Облигаций, и НДЦ уведомление о причинах их непринятия. Эмитент направляет в НДЦ информацию об удовлетворении/отказе в удовлетворении

Требования о досрочном погашении Облигаций с указанием наименования, Ф.И.О. владельца – физического лица, количества Облигаций, наименования Депозитария, в котором открыт счет депо владельцу.

Получение указанного уведомления не лишает лицо, подписавшее Требование о досрочном погашении Облигаций, права обратиться с Требованием о досрочном погашении Облигаций повторно.

Досрочное погашение Облигаций производится по поручению и за счет Эмитента Платежным агентом, указанным в п. 9.6. Решения о выпуске ценных бумаг.

Если дата досрочного погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Выплата номинальной стоимости Облигаций и накопленного купонного дохода при их досрочном погашении производится в рублях Российской Федерации в безналичном порядке.

Презюмируется, что номинальные держатели - депоненты НДЦ надлежащим образом уполномочены получать суммы досрочного погашения по Облигациям и/или совершать иные действия, необходимые для досрочного погашения Облигаций в пользу владельцев Облигаций.

Облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть выпущены в обращение.

После исполнения Эмитентом обязательств по досрочному погашению Облигаций НДЦ производит списание погашенных Облигаций со счета депонента НДЦ и зачисление их на соответствующий раздел эмиссионного счета депо для учета погашенных Облигаций в НДЦ.

Порядок раскрытия информации о досрочном погашении облигаций по требованию их владельцев:
Эмитент публикует в течение 1 (Одного) рабочего дня в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и в течение 2 (Двух) дней на странице в сети **Интернет** ***http://www.ebrd.com с даты наступления события, дающего право владельцам Облигаций на предъявление Облигаций к досрочному погашению, следующую информацию:***
- наименование события, дающее право владельцам Облигаций на досрочное погашение Облигаций;
- дату возникновения события;
- возможные действия владельцев Облигаций по удовлетворению своих требований по досрочному погашению Облигаций.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

После досрочного погашения Эмитентом Облигаций Эмитент публикует информацию о сроке исполнения обязательств.

Указанная информация (включая количество погашенных Облигаций) публикуется в следующие сроки с даты окончания срока исполнения обязательств:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com** ***– не позднее 2 (Двух) дней.***

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

Сведения о платежных агентах по облигациям

Выплата купонного (процентного) дохода по Облигациям и сумм погашения (досрочного погашения) Облигаций производится по поручению Эмитента платежным агентом (далее - «Платежный агент»).

Платежным агентом является:
Полное наименование: ***Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»***
Сокращенное наименование: ***НДЦ***
Место нахождения: ***Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4***
Почтовый адрес***: 105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1.***

Информация о лицензии, на основании которой лицо может осуществлять функции платежного агента:
Номер лицензии: ***177-03431-000100***
Дата выдачи лицензии: ***04.12.2000 г.***
Срок действия лицензии: ***бессрочная лицензия***
Лицензирующий орган: ***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/получения сумм погашения (досрочного погашения) Облигаций (далее - для целей настоящего пункта – «перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»), в размере, в сроки и в порядке, установленными Решением о выпуске ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг 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 Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
2. Предоставлять депонентам НДЦ, а также всем заинтересованным лицам информацию о сроках и условиях выплаты купонного дохода по Облигациям и/или погашения (досрочного погашения) Облигаций путем размещения указанной информации на официальном WEB-сайте НДЦ по адресу: www.ndc.ru.
3. Соблюдать конфиденциальность информации, полученной Платежным агентом в процессе исполнения обязательств, если эта информация не является общедоступной или не подлежит раскрытию в соответствии с нормативно-правовыми актами Российской Федерации.

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.
Презюмируется, что Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов. Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

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

В соответствии со статьями 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцам Облигаций номинальную стоимость Облигаций при их погашении и выплатить купонный доход в размере и порядке, предусмотренных Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг.

Неисполнение обязательств Эмитента по Облигациям является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолтом) в случае просрочки исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Облигациям и/или обязательства по выплате суммы основного долга по Облигациям на срок более 90 (Девяноста) дней или отказа от исполнения любого из указанных обязательств.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, но в пределах указанного выше срока, является техническим дефолтом.

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

В случае дефолта по выплате очередного процента (купона) по Облигациям каждый владелец Облигаций вправе направить Эмитенту по указанному адресу письменное требование о погашении всех своих Облигаций. Не позднее чем в первый рабочий день по истечении 30 (тридцати) дней с даты получения этого требования Эмитент обязан осуществить погашение Облигаций путем выплаты по каждой Облигации ее номинальной стоимости, начисленного, но не выплаченного купонного дохода за истекший купонный период, а также накопленного купонного дохода за количество дней, прошедшее с даты окончания последнего купонного периода по дату фактического погашения Облигаций Эмитентом, исчисляемый на основе Процентной ставки по i-ому купону, которая установлена в соответствии с п. 9.3. Решения о выпуске ценных бумаг в отношении последнего завершенного купонного периода.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

В случае дефолта владельцы Облигаций могут обратиться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием исполнить обязательства по выплате очередного процента (купона) и/или суммы основного долга по Облигациям, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Если в случае дефолта по выплате очередного процента (купона) по Облигациям и направления владельцами Облигаций Эмитенту требования о погашении соответствующих Облигаций Эмитент не выполнит обязательство по погашению таких Облигаций в срок, указанный выше в настоящем пункте 9.7. Решения о выпуске ценных бумаг, такие владельцы Облигаций могут обратиться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием погасить Облигацию и выплатить причитающийся купонный доход, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Срок исковой давности в отношении требований, вытекающих из неисполнения Эмитентом своих обязательств по 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 Европейского Банка Реконструкции и Развития или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов Европейского Банка Реконструкции и Развития.

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

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

Все управляющие, заместители управляющих, директора, заместители директоров, должностные лица и служащие Эмитента, включая экспертов, выполняющие поручения Эмитента, обладают иммунитетом от судебного производства в отношении действий, совершенных ими при исполнении служебных обязанностей, кроме тех случаев, когда Эмитент отказывается от этого иммунитета. Ни одно из положений настоящего Решения о выпуске ценных бумаг 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 Облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств перед владельцами Облигаций, которая включает в себя:
- объем неисполненных обязательств;
- причину неисполнения обязательств;
- перечисление возможных действий владельцев Облигаций по удовлетворению своих требований.

Указанная информация публикуется Эмитентом в следующие сроки с даты неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям:
- в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных

федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (Двух) дней.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям, порядок и условия его выплаты:
Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.
Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365/100%,

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость одной Облигации;
Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Tj - дата окончания i-того купонного периода;
j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….20.

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

Купонный (процентный) период		**Порядок определения 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 выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг
2. Купон: Процентная ставка по второму купону		
Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 91 день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 182-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг
3. Купон: Процентная ставка по третьему купону		
Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг
4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону		
Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 001-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	размещения Облигаций выпуска.	

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1 092-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 183-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1 183-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 274-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1 365-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 456-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1 456-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 547-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого купона выпуска является 1 547-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 638-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1 638-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 729-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1 729-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 820-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном ниже в настоящем пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

Порядок определения процентной ставки по купонам:

1) Процентная ставка по первому купону определяется путем проведения Конкурса на бирже - ФБ ММВБ - среди потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций.

В день проведения Конкурса Участники торгов ФБ ММВБ подают адресные заявки на покупку Облигаций с использованием системы торгов ФБ ММВБ как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов в адрес Агента по размещению. Время и порядок подачи заявок на Конкурс устанавливается ФБ ММВБ по согласованию с Агентом по размещению и/или Эмитентом. Конкурс состоит из периода сбора заявок и периода удовлетворения заявок на Конкурсе.

Заявки на приобретение должны содержать следующие значимые условия:
i. Цена покупки;
ii. Количество Облигаций;
iii. Величина приемлемой процентной ставки по первому купону;
iv. Код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки
v. Прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам на ФБ ММВБ.

Денежные средства должны быть зарезервированы в сумме, достаточной для полной оплаты Облигаций, указанных в заявках, с учетом комиссионных сборов ФБ ММВБ и ЗАО ММВБ.

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигаций, установленная Проспектом ценных бумаг и Решением о выпуске ценных бумаг.

В качестве количества Облигаций должно быть указано максимальное количество Облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести, в случае, если Эмитент назначит процентную ставку по первому купону большую или равную указанной в заявке величине приемлемой процентной ставки по первому купону.

В качестве величины приемлемой процентной ставки по первому купону указывается та величина процентной ставки по первому купону, при объявлении которой Эмитентом потенциальный инвестор был бы готов купить количество Облигаций, указанное в заявке. Величина приемлемой процентной ставки должна быть выражена в процентах годовых с точностью до одной сотой процента.

Условием принятия заявки Участника торгов ФБ ММВБ к исполнению является выполнение условий достаточности предоставленного обеспечения, предусмотренных Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

Эмитент принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом Эмитентом решении ФБ ММВБ в письменном виде с указанием размера Дисконта. После опубликования информационным агентством сообщения о величине процентной ставки по первому купону, Эмитент информирует Агента по размещению о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта.

Величина Дисконта определяется как разность двух нижеуказанных величин:
- MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату, предшествующую дате проведения Конкурса;
- процентная ставка по первому купону по Облигациям, определенная по итогам Конкурса.

Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского

денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

Значение Дисконта рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на первый-четвертый купонные периоды по Облигациям.

В случае, если значение Дисконта получается отрицательной величиной, то Дисконт устанавливается равным 0% (ноль процентов) годовых.

Агент по размещению публикует сообщение о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта при помощи системы торгов ФБ ММВБ путем отправки электронного сообщения всем Участникам торгов.

Информация об определенной ставке по первому купону и Дисконту раскрывается Эмитентом в порядке, указанном в п. 11. Решения о выпуске и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

2) Процентные ставки по второму, третьему, четвертому купонам определяются по следующей формуле:

C_j= MosPrime Rate - Дисконт,
где
j – порядковый номер купона, j=2,3,4,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»).

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=2,3,4, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

3) Процентные ставки по пятому, шестому, седьмому, восьмому купонам определяются по следующей формуле:

C_j= MosPrime Rate – Дисконт/2,
где
j – порядковый номер купона, j=5,6,7,8,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»),
Величина Дисконт/2 рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на 5-8 купонные периоды по Облигациям.
Округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение одной сотой процента не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=5,6,7, 8, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

4) Процентная ставка по девятому-двадцатому купонам равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки соответствующего купона. Начиная с девятого купонного периода по Облигациям величина Дисконта устанавливается равной 0% годовых и не применяется при расчете процентной ставки по соответствующему купону.

Процентная ставка по i-тому купону (i = 2,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона в порядке, указанном в настоящем пункте 9.3. ниже. В таком случае Процентные ставки по

последующим купонам рассчитываются на основании MosPrime Rate.

MosPrime Rate окончательно заменяется на Ставку предложения ЕБРР и, соответственно, процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР в следующих случаях (далее – «Особые Обстоятельства»):

(a) Если после даты утверждения Решения о выпуске ценных бумаг (i) произойдет изменение кредитного статуса и/или состава участников MosPrime Rate; и/или (ii) произойдет изменение процедуры получения и/или утверждения (проверки) ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, и/или (iii) произойдет изменение правил расчета MosPrime Rate и/или (iv) публикация ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, будет прекращена, и при этом Эмитент по собственному усмотрению примет решение о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР.

Вышеуказанное решение должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 1 (один) месяц до Даты определения ставки i-го купона на период, в отношении которого Эмитентом впервые будет применена на постоянной основе Ставка предложения ЕБРР. Информация о соответствующем решении Эмитента должна быть опубликована Эмитентом в ленте новостей хотя бы одного из информационных агентств и/или иных организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг (далее – «лента новостей») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно содержать следующую информацию:
- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;
- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:
1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете ставки купона на основании Ставки предложения ЕБРР после наступления любого из Особых Обстоятельств;
2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок.

Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором

значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.
Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР. Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.
Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com.

Порядок 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 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигациям производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигациям производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций. Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НДЦ уполномочены получать суммы дохода по Облигациям.
Владелец Облигации, если он не является депонентом НДЦ, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НДЦ получать суммы дохода по Облигациям.
Депонент НДЦ, не уполномоченный своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, передает в НДЦ список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать

суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель. В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций в целях выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка) в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

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

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НДЦ, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату выплаты доходов по Облигациям Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм доходов по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигациям выпадает на нерабочий день, независимо от того, будет ли это государственный нерабочий день или нерабочий день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему

			дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятому купону выплачивается в 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты

			дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по десятому купону выплачивается в 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по десятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по одиннадцатому купону выплачивается в 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по одиннадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двенадцатому купону выплачивается в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двенадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1092-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по тринадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1183-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четырнадцатому купону выплачивается в 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четырнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятнадцатому купону выплачивается в 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестнадцатому купону выплачивается в 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1456-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по семнадцатому купону выплачивается в 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:			

Порядок выплаты купонного дохода по семнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого купона выпуска является 1547-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восемнадцатому купону выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восемнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1638-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятнадцатому купону выплачивается в 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1729-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двадцатому купону выплачивается в 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону. Доход по двадцатому купону выплачивается одновременно с погашением Облигаций выпуска.			

4.Пятый выпуск рублевых облигаций Эмитента

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг:
Вид размещаемых ценных бумаг: ***Облигации***
Категория (тип): ***Процентные***
Иные идентификационные признаки: ***Документарные неконвертируемые Облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением.***
Серия: ***05***
Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по желанию владельца.
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг, дата государственной регистрации выпуска ценных бумаг: ***4-05-00001-L, 24 марта 2009 г.***
Дата представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг:***16 апреля 2009 года***

Наименование регистрирующего органа, осуществившего государственную регистрацию выпуска ценных бумаг: ***ФСФР России***
Количество ценных бумаг выпуска: ***5 000 000 (пять миллионов) штук***
Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска: ***1 000 (одна тысяча) рублей***
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости: ***5 000 000 000 (пять миллиардов) рублей***

Права, закрепленные каждой ценной бумагой выпуска:
Облигации представляют собой прямые, безусловные обязательства Эмитента.

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

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения Эмитентом номинальной стоимости Облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Облигациям в порядке, предусмотренном в п. 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 Проспекта ценных бумаг в случае делистинга Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, на следующий день после наступления данного события.

Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев в течение 90 (Девяноста) рабочих дней с момента раскрытия информации о наступлении указанного выше события в соответствии с порядком, указанным в п.9.5. и п.11. пп. и) Решения о выпуске ценных бумаг.

Досрочное погашение Облигаций допускается только после регистрации Отчета об итогах выпуска ценных бумаг или после представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Владелец Облигаций имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигации. Владелец Облигаций, купивший Облигации при их размещении, не имеет права совершать сделки с Облигациями до полной их оплаты и государственной регистрации Отчета об итогах выпуска Облигаций либо представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

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

Эмитент обязуется обеспечить права владельцев Облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

В случае возникновения задолженности Эмитента по Облигациям выпуска перед несколькими держателями Облигаций ни один из держателей Облигаций не будет иметь какого-либо преимущества при погашении такой задолженности Эмитентом.

Эмитент обязуется обеспечить владельцам Облигаций возврат средств инвестирования в случае признания в соответствии с законодательством выпуска Облигаций несостоявшимся или недействительным.

Способ размещения ценных бумаг: ***открытая подписка***

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:
Полное фирменное наименование**: *Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский пер., 1/13, стр. 4;***

Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7706131216;***
Телефон: ***(495) 956-2790, (495) 956-2791;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
Орган, выдавший указанную лицензию: ***ФКЦБ России.***

Порядок и условия погашения ценных бумаг выпуска:

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

Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:
1 820-й (одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигаций.

Погашение Облигаций производится платежным агентом по поручению и за счет Эмитента (далее - «Платежный агент»). Информация о Платежном агенте по выпуску Облигаций приведена в п. 9.6 Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2 (д) Проспекта ценных бумаг.

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

Если дата погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Погашение Облигаций производится по номинальной стоимости.

Погашение Облигаций производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций.

Презюмируется, что номинальные держатели - депоненты НДЦ надлежащим образом уполномочены получать суммы погашения по Облигациям.

Владелец Облигации, если он не является депонентом НДЦ, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НДЦ получать суммы погашения Облигаций. В случае если владелец не уполномочил номинального держателя - депонента НДЦ, на счетах которого учитываются права на принадлежащие ему Облигации, получать суммы погашения по Облигациям, то такой номинальный держатель не позднее чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты погашения Облигаций передает в НДЦ список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:
Погашение Облигаций производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до Даты погашения Облигаций (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»).

Исполнение обязательства по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе, в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный

держатель уполномочен на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается номинальный держатель.

В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы погашения по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-ий (третий) рабочий день до Даты погашения Облигаций НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;

г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

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

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НДЦ, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства для погашения Облигаций на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату погашения Облигаций Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных получать суммы погашения по Облигациям, в пользу их владельцев, и указанных в перечне владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм погашения по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Предусмотрена возможность досрочного погашения Облигаций по требованию их владельцев в случае делистинга Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Срок, не ранее которого Облигации могут быть предъявлены к досрочному погашению:
Досрочное погашение Облигаций допускается только после государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг или после представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг, если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия Облигаций осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Досрочное погашение Облигаций производится по номинальной стоимости в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации. При этом дополнительно выплачивается накопленный купонный доход (НКД), рассчитанный на Дату досрочного погашения Облигаций по следующей формуле:

НКД = Cj * Nom * (T - T(j -1))/ 365/ 100 %, где
Nom - номинальная стоимость одной Облигации,
Cj - величина процентной ставки j-того купонного периода (в процентах годовых),
j - порядковый номер купонного периода, j=1...20,
T(j -1) - дата начала j-того купонного периода,
T – текущая дата.

Сумма НКД определяется с точностью до одной копейки, округление цифр при расчете производится по правилам математического округления. При этом под правилами математического округления следует понимать метод округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра находится в промежутке от 0 до 4, и увеличивается на единицу, если первая за округляемой цифра находится в промежутке от 5 до 9.

Досрочное погашение Облигаций в других формах не предусмотрено.

Владелец Облигаций имеет право требовать досрочного погашения номинальной стоимости Облигаций и выплаты причитающегося ему накопленного купонного дохода по Облигациям на следующий день после наступления указанного выше события.

Эмитент обязан направить в НДЦ:
- уведомление о том, что Эмитент принимает заявления, содержащие требование о досрочном погашении Облигаций (далее – «Требование о досрочном погашении Облигаций»);
- уведомление о дате досрочного погашения Облигаций.

Срок окончания предъявления Облигаций к досрочному погашению:
Требование (заявление) о досрочном погашении Облигаций представляются Эмитенту в течение 30 (Тридцати) рабочих дней с момента, с которого у владельца Облигаций возникло право требовать досрочного погашения Облигаций. Облигации досрочно погашаются по требованию их владельцев, предъявленному в вышеуказанный срок, в течение 90 (Девяноста) рабочих дней (далее - «Срок для досрочного погашения Облигаций») с момента раскрытия Эмитентом информации о наступлении указанных выше событий в соответствии с порядком, указанным в настоящем п. 9.5. Решения о выпуске ценных бумаг и п. 9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

Условия и порядок досрочного погашения облигаций:
Для осуществления права на досрочное погашение Облигаций владелец Облигаций - депонент НДЦ либо номинальный держатель - депонент НДЦ, уполномоченный владельцем Облигаций совершать действия, направленные на досрочное погашение Облигаций, осуществляет следующие необходимые действия:

- предоставляет Эмитенту Требование о досрочном погашении Облигаций (в соответствии с требованиями, определенными Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг);
- предоставляет в НДЦ поручение, в соответствии с требованиями, определенными НДЦ, для перевода Облигаций, подлежащих досрочному погашению, в раздел счета депо, предназначенный для учета Облигаций, подлежащих досрочному погашению.

Требование о досрочном погашении Облигаций должно быть адресовано Главе финансового департамента Эмитента Изабелль Лорент и направляется Эмитенту заказным письмом с уведомлением или курьерской службой по почтовому адресу Эмитента в течение 30 (Тридцати) рабочих дней с момента, с которого у владельца Облигаций возникло право требовать досрочного погашения Облигаций.

Требование о досрочном погашении Облигаций представляется в письменном виде с приложением:
- в случае если Требование о досрочном погашении Облигаций подписано не владельцем Облигаций - документа, подтверждающего полномочия лица, подписавшего Требование о досрочном погашении Облигаций от имени владельца Облигации;
- нотариально заверенного образца подписи лица, подписавшего Требование о досрочном погашении Облигаций от имени владельца Облигации;
- копии отчета НДЦ, заверенной НДЦ, о переводе Облигаций в раздел счета депо, предназначенный для блокирования ценных бумаг при погашении.

Требование о досрочном погашении Облигаций должно содержать:

- наименование события, давшее право владельцу Облигаций на досрочное погашение Облигаций – делистинг Облигаций на всех фондовых биржах, включивших Облигации в котировальные списки, в случае осуществления фондовой биржей листинга Облигаций до даты начала размещения Облигаций и осуществления эмиссии Облигаций без государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- для владельца Облигаций - юридического лица: наименование юридического лица, место нахождения, ИНН;
- для владельца Облигаций - физического лица: фамилия, имя, отчество, адрес места жительства, иные паспортные данные, ИНН (в случае его присвоения в установленном порядке;
- количество Облигаций;
- платежные реквизиты получателя платежа:
1. полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям.
2. место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям;
3. реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка) в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
4. идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получат суммы досрочного погашения по Облигациям;
5. код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям.
6. налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Нерезиденты и физические лица обязаны указать в Требовании о досрочном погашении Облигаций следующую информацию:
- полное наименование/Ф.И.О. владельца Облигаций;
- полное наименование лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям;
- место нахождения (или регистрации – для физических лиц) и почтовый адрес, включая индекс, владельца Облигаций;
- реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы досрочного погашения по Облигациям;
- идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) владельца Облигаций;
- налоговый статус владельца Облигаций.

В срок не более 5 (Пяти) рабочих дней с даты получения документов, Эмитент осуществляет их проверку

и, в случае если представленные документы соответствуют требованиям Решения о выпуске ценных бумаг и Проспекта ценных бумаг, перечисляет денежные средства в пользу владельца Облигаций в течение Срока для досрочного погашения Облигаций, с учетом срока исполнения перевода Платежному агенту.

Эмитент перечисляет денежные средства на счет Платежного агента в сумме, причитающейся владельцу Облигаций, и предоставляет Платежному агенту уведомление, содержащее данные, необходимые для исполнения соответствующего платежа в пользу владельца Облигаций.

К уведомлению Эмитент прикладывает копии отчетов НДЦ об операциях по счетам депо владельцев (номинальных держателей) Облигаций о переводе Облигаций в разделы счетов депо, предназначенные для учета Облигаций, подлежащих досрочному погашению.

Не позднее 2 (Двух) рабочих дней, следующих за датой поступления денежных средств от Эмитента и данных, необходимых для осуществления соответствующего платежа в пользу владельца Облигаций, Платежный агент переводит денежные средства в пользу владельца Облигаций согласно указанным реквизитам. Не позднее рабочего дня, следующего за датой перевода денежных средств, Платежный агент сообщает об осуществленном переводе Эмитенту и депоненту НДЦ.

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

В случае если представленные документы не соответствуют указанным требованиям, Эмитент не позднее, чем в 5 (Пятый) рабочий день с момента получения вышеуказанных документов, направляет лицу, подписавшему Требование о досрочном погашении Облигаций, и НДЦ уведомление о причинах их непринятия. Эмитент направляет в НДЦ информацию об удовлетворении/отказе в удовлетворении Требования о досрочном погашении Облигаций с указанием наименования, Ф.И.О. владельца – физического лица, количества Облигаций, наименования Депозитария, в котором открыт счет депо владельцу.

Получение указанного уведомления не лишает лицо, подписавшее Требование о досрочном погашении Облигаций, права обратиться с Требованием о досрочном погашении Облигаций повторно.

Досрочное погашение Облигаций производится по поручению и за счет Эмитента Платежным агентом, указанным в п. 9.6. Решения о выпуске ценных бумаг.

Если дата досрочного погашения Облигаций приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигаций не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

Выплата номинальной стоимости Облигаций и накопленного купонного дохода при их досрочном погашении производится в рублях Российской Федерации в безналичном порядке.

Презюмируется, что номинальные держатели - депоненты НДЦ надлежащим образом уполномочены получать суммы досрочного погашения по Облигациям и/или совершать иные действия, необходимые для досрочного погашения Облигаций в пользу владельцев Облигаций.

Облигации, погашенные Эмитентом досрочно, не могут быть выпущены в обращение.

После исполнения Эмитентом обязательств по досрочному погашению Облигаций НДЦ производит списание погашенных Облигаций со счета депонента НДЦ и зачисление их на соответствующий раздел эмиссионного счета депо для учета погашенных Облигаций в НДЦ.

Порядок раскрытия информации о досрочном погашении облигаций по требованию их владельцев:
Эмитент публикует в течение 1 (Одного) рабочего дня в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и в течение 2 (Двух) дней на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com с даты наступления события, дающего право владельцам Облигаций на предъявление Облигаций к досрочному погашению, следующую информацию:
- наименование события, дающее право владельцам Облигаций на досрочное погашение Облигаций;
- дату возникновения события;
- возможные действия владельцев Облигаций по удовлетворению своих требований по досрочному

погашению Облигаций.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

После досрочного погашения Эмитентом Облигаций Эмитент публикует информацию о сроке исполнения обязательств.

Указанная информация (включая количество погашенных Облигаций) публикуется в следующие сроки с даты окончания срока исполнения обязательств:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com – не позднее 2 (Двух) дней.

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

Сведения о платежных агентах по облигациям

Выплата купонного (процентного) дохода по Облигациям и сумм погашения (досрочного погашения) Облигаций производится по поручению Эмитента платежным агентом (далее - «Платежный агент»).

Платежным агентом является:
Полное фирменное наименование**:** ***Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский пер., 1/13, стр. 4;***
Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7706131216;***
Телефон: ***(495) 956-2790, (495) 956-2791;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
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/получения сумм погашения (досрочного погашения) Облигаций (далее - для целей настоящего пункта – «перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций»), в размере, в сроки и в порядке, установленными Решением о выпуске ценных бумаг, Проспектом ценных бумаг 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 Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
2. Предоставлять депонентам НДЦ, а также всем заинтересованным лицам информацию о сроках и условиях выплаты купонного дохода по Облигациям и/или погашения (досрочного погашения) Облигаций путем размещения указанной информации на официальном WEB-сайте НДЦ по адресу: www.ndc.ru.
3. Соблюдать конфиденциальность информации, полученной Платежным агентом в процессе исполнения обязательств, если эта информация не является общедоступной или не подлежит раскрытию в соответствии с нормативно-правовыми актами Российской Федерации.

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.
Презюмируется, что Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов. Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

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

В соответствии со статьями 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцам Облигаций номинальную стоимость Облигаций при их погашении и выплатить купонный доход в размере и порядке, предусмотренных Решением о выпуске ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг.

Неисполнение обязательств Эмитента по Облигациям является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолтом) в случае просрочки исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Облигациям и/или обязательства по выплате суммы основного долга по Облигациям на срок более 90 (Девяноста) дней или отказа от исполнения любого из указанных обязательств.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, но в пределах указанного выше срока, является техническим дефолтом.

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

В случае дефолта по выплате очередного процента (купона) по Облигациям каждый владелец Облигаций вправе направить Эмитенту по указанному адресу письменное требование о погашении всех своих Облигаций. Не позднее чем в первый рабочий день по истечении 30 (тридцати) дней с даты получения этого требования Эмитент обязан осуществить погашение Облигаций путем выплаты по каждой Облигации ее номинальной стоимости, начисленного, но не выплаченного купонного дохода за истекший купонный период, а также накопленного купонного дохода за количество дней, прошедшее с даты окончания последнего купонного периода по дату фактического погашения Облигаций Эмитентом, исчисляемый на основе Процентной ставки по i-ому купону, которая установлена в соответствии с п. 9.3. Решения о выпуске ценных бумаг в отношении последнего завершенного купонного периода.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

В случае дефолта владельцы Облигаций могут обратиться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием исполнить обязательства по выплате очередного процента (купона) и/или суммы основного долга по Облигациям, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Если в случае дефолта по выплате очередного процента (купона) по Облигациям и направления владельцами Облигаций Эмитенту требования о погашении соответствующих Облигаций Эмитент не выполнит обязательство по погашению таких Облигаций в срок, указанный выше в настоящем пункте 9.7. Решения о выпуске ценных бумаг, такие владельцы Облигаций могут обратиться в суд (арбитражный суд) с иском к Эмитенту с требованием погасить Облигацию и выплатить причитающийся купонный доход, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Срок исковой давности в отношении требований, вытекающих из неисполнения Эмитентом своих обязательств по 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 Европейского Банка Реконструкции и Развития или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов Европейского Банка Реконструкции и Развития.

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

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

Все управляющие, заместители управляющих, директора, заместители директоров, должностные лица и служащие Эмитента, включая экспертов, выполняющие поручения Эмитента, обладают иммунитетом от судебного производства в отношении действий, совершенных ими при исполнении служебных обязанностей, кроме тех случаев, когда Эмитент отказывается от этого иммунитета. Ни одно из положений настоящего Решения о выпуске ценных бумаг 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 Облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств перед владельцами Облигаций, которая включает в себя:
- объем неисполненных обязательств;
- причину неисполнения обязательств;
- перечисление возможных действий владельцев Облигаций по удовлетворению своих требований.

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

Размер процентного (купонного) дохода по облигациям, порядок и условия его выплаты.
Доходом по Облигациям является сумма купонных доходов, начисляемых и рассчитываемых за каждый купонный период.
Расчет суммы выплат по каждому из купонов на одну Облигацию выпуска производится по следующей формуле:

$$Ki = Ci * Nom * (Tj - T(i-1))/ 365/100\%,$$

где
Ki - величина купонной выплаты по i-тому купону на одну Облигацию выпуска;
Nom - номинальная стоимость одной Облигации;
Ci - размер процентной ставки i-того купона в процентах годовых;
T(i-1)-дата начала i-того купонного периода;
Tj - дата окончания i-того купонного периода;
j – порядковый номер купонного периода, j=1, 2, 3, 4, 5, 6, ….20.

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

Купонный (процентный) период		**Порядок определения купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**	

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода	Датой окончания купонного периода	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о

первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций.	является 91-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 91 день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 182-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 001-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1 092-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 183-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1 183-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 274-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1 365-	Датой окончания купонного периода является 1 456-й день со дня начала	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	размещения Облигаций выпуска.	

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1 456-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 547-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого купона выпуска является 1 547-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 638-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1 638-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 729-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1 729-й день с даты начала размещения Облигаций выпуска.	Датой окончания купонного периода является 1 820-й день со дня начала размещения Облигаций выпуска.	Процентная ставка определяется в соответствии с порядком, указанном в пункте 9.3 Решения о выпуске и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг

Порядок определения процентной ставки по купонам:

1) Процентная ставка по первому купону определяется путем проведения Конкурса на бирже - ФБ ММВБ - среди потенциальных покупателей Облигаций в дату начала размещения Облигаций.

В день проведения Конкурса Участники торгов ФБ ММВБ подают адресные заявки на покупку Облигаций с использованием системы торгов ФБ ММВБ как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов в адрес Агента по размещению. Время и порядок подачи заявок на Конкурс устанавливается ФБ ММВБ по согласованию с Агентом по размещению и/или Эмитентом. Конкурс состоит из периода сбора заявок и периода удовлетворения заявок на Конкурсе.

Заявки на приобретение должны содержать следующие значимые условия:
i. Цена покупки;
ii. Количество Облигаций;
iii. Величина приемлемой процентной ставки по первому купону;
iv. Код расчетов, используемый при заключении сделки с ценными бумагами, подлежащей включению в клиринговый пул клиринговой организации на условиях многостороннего или простого клиринга, и определяющий, что при совершении сделки проводится процедура контроля обеспечения, а надлежащей датой исполнения сделки с ценными бумагами является дата заключения сделки
v. Прочие параметры в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам на ФБ ММВБ.

Денежные средства должны быть зарезервированы в сумме, достаточной для полной оплаты Облигаций, указанных в заявках, с учетом комиссионных сборов ФБ ММВБ и ЗАО ММВБ.

В качестве цены покупки должна быть указана Цена размещения Облигаций, установленная Проспектом

ценных бумаг и Решением о выпуске ценных бумаг.

В качестве количества Облигаций должно быть указано максимальное количество Облигаций, которое потенциальный покупатель хотел бы приобрести, в случае, если Эмитент назначит процентную ставку по первому купону большую или равную указанной в заявке величине приемлемой процентной ставки по первому купону.

В качестве величины приемлемой процентной ставки по первому купону указывается та величина процентной ставки по первому купону, при объявлении которой Эмитентом потенциальный инвестор был бы готов купить количество Облигаций, указанное в заявке. Величина приемлемой процентной ставки должна быть выражена в процентах годовых с точностью до одной сотой процента.

Условием принятия заявки Участника торгов ФБ ММВБ к исполнению является выполнение условий достаточности предоставленного обеспечения, предусмотренных Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

Эмитент принимает решение о величине процентной ставки по первому купону и сообщает о принятом Эмитентом решении ФБ ММВБ в письменном виде с указанием размера Дисконта. После опубликования информационным агентством сообщения о величине процентной ставки по первому купону, Эмитент информирует Агента по размещению о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта.

Величина Дисконта определяется как разность двух нижеуказанных величин:
- MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату, предшествующую дате проведения Конкурса;
- процентная ставка по первому купону по Облигациям, определенная по итогам Конкурса.

Ставка MosPrime Rate («MosPrime Rate») – ставка предоставления рублевых кредитов первоклассным финансовым организациям, рассчитываемая Национальной Валютной Ассоциацией на основе ставок предоставления рублевых кредитов (депозитов), объявляемых ведущими участниками российского денежного рынка первоклассным финансовым организациям. Порядок расчета MosPrime Rate указан в Положении Национальной Валютной Ассоциации о формировании индикативной ставки предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском рынке MosPrime Rate – Moscow Prime Offered Rate, утвержденном 6 апреля 2005 г. (далее – «Положение»).

Значение Дисконта рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на первый-четвертый купонные периоды по Облигациям.

В случае, если значение Дисконта получается отрицательной величиной, то Дисконт устанавливается равным 0% (ноль процентов) годовых.

Агент по размещению публикует сообщение о величине процентной ставки по первому купону и размере Дисконта при помощи системы торгов ФБ ММВБ путем отправки электронного сообщения всем Участникам торгов.

Информация об определенной ставке по первому купону и Дисконту раскрывается Эмитентом в порядке, указанном в п. 11. Решения о выпуске и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

2) Процентные ставки по второму, третьему, четвертому купонам определяются по следующей формуле:

C_j*= MosPrime Rate - Дисконт,*
где
j – порядковый номер купона, j=2,3,4,
C_j *- размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,*
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»).

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j*, j=2,3,4, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.*

3) Процентные ставки по пятому, шестому, седьмому, восьмому купонам определяются по следующей формуле:

C_j*= MosPrime Rate – Дисконт/2,*

где
j – порядковый номер купона, j=5,6,7,8,
C_j - размер процентной ставки j-того купона в процентах годовых,
MosPrime Rate равняется ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на дату, предшествующую дате начала j-того купонного периода (далее по тексту – «Дата определения ставки»),
Величина Дисконт/2 рассчитывается с точностью до одной сотой процента и фиксируется на 5-8 купонные периоды по Облигациям.
Округление производится по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение одной сотой процента не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

При этом процентная ставка по j-тому купону C_j, j=5,6,7, 8, не может быть меньше 0,2% (ноль целых две десятых процента) годовых.

4) Процентная ставка по девятому-двадцатому купонам равна Ставке MosPrime Rate на срок 3 (три) месяца на Дату определения ставки соответствующего купона. Начиная с девятого купонного периода по Облигациям величина Дисконта устанавливается равной 0% годовых и не применяется при расчете процентной ставки по соответствующему купону.

Процентная ставка по i-тому купону (i = 2,…,20) («Процентная ставка по i-тому купону») определяется в последний, предшествующий дате начала i-го купонного периода, рабочий день (т.е. день, в который банки открыты для осуществления операций в Москве и в Лондоне) (далее – «Дата определения ставки i-го купона»).

В случае если к 12.30 по московскому времени в Дату определения ставки i-го купона MosPrime Rate не установлена, то Процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР, или EBRD Prime Rate (далее – «Ставка предложения ЕБРР»), рассчитанной на Дату определения ставки i-го купона в порядке, указанном в настоящем пункте 9.3. ниже. В таком случае Процентные ставки по последующим купонам рассчитываются на основании MosPrime Rate.

MosPrime Rate окончательно заменяется на Ставку предложения ЕБРР и, соответственно, процентная ставка по i-тому купону принимается равной Ставке предложения ЕБРР в следующих случаях (далее – «Особые Обстоятельства»):

(а) Если после даты утверждения Решения о выпуске ценных бумаг (i) произойдет изменение кредитного статуса и/или состава участников MosPrime Rate; и/или (ii) произойдет изменение процедуры получения и/или утверждения (проверки) ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, и/или (iii) произойдет изменение правил расчета MosPrime Rate и/или (iv) публикация ставок, объявляемых участниками MosPrime Rate, будет прекращена, и при этом Эмитент по собственному усмотрению примет решение о замене MosPrime Rate на Ставку предложения ЕБРР.

Вышеуказанное решение должно быть принято Эмитентом не позднее, чем за 1 (один) месяц до Даты определения ставки i-го купона на период, в отношении которого Эмитентом впервые будет применена на постоянной основе Ставка предложения ЕБРР. Информация о соответствующем решении Эмитента должна быть опубликована Эмитентом в ленте новостей хотя бы одного из информационных агентств и/или иных организаций, имеющих статус средства массовой информации, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на публичное предоставление информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг (далее – «лента новостей») в течение 5 (пяти) дней с даты принятия такого решения.

Указанное сообщение должно содержать следующую информацию:
- дату принятия Эмитентом решения об изменении правил расчета ставок по купонам;
- порядковый номер купона, начиная с которого ставка по купонам рассчитывается на основе Ставки предложения ЕБРР.

б) В случае если Национальная Валютная Ассоциация прекращает рассчитывать ставки MosPrime Rate, то ставки всех последующих купонов устанавливаются на основании Ставки предложения ЕБРР. В этом случае Эмитент обязан опубликовать в ленте новостей информацию об использовании для расчета Процентной ставки по i-му купону Ставки предложения ЕБРР. Такое сообщение должно быть опубликовано в течение 5 (пяти) дней с даты, когда Эмитенту станет известно о прекращении расчета Национальной Валютной Ассоциацией ставки MosPrime Rate.

Ставка предложения ЕБРР определяется Расчетным агентом в процентах годовых на основе ставок предложения, предоставляемых Расчетному агенту Банками-ориентирами. Для сбора соответствующих ставок Расчетный агент в Дату определения ставки i-го купона опрашивает все Банки-ориентиры в период:
1) с 11.00 до 12.00 по московскому времени, в случае если Эмитент принял решение о расчете ставки купона на основании Ставки предложения ЕБРР после наступления любого из Особых Обстоятельств;
2) с 13.00 до 14.00 по московскому времени, в случае если расчет Ставки предложения ЕБРР осуществляется для единовременного расчета Процентной ставки по i-му купону.

Каждый опрошенный Банк-ориентир сообщает Расчетному агенту ставку, по которой Банк-ориентир готов предоставить заем Эмитенту на сумму в размере 150 миллионов рублей на срок 91(девяносто один) день. Банки-ориентиры предоставляют указанные ставки в процентах годовых с точностью до одной сотой.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил соответствующие ставки только от одного Банка-ориентира, либо ни один Банк-ориентир не предоставил ставки, то Ставка предложения ЕБРР в отношении рассчитываемого купонного периода принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка РФ, действующей на Дату определения ставки i-го купона.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от двух или трех Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров.

В случае если в Дату определения ставки i-го купона Расчетный агент получил ставки от четырех или более Банков-ориентиров, то Ставка предложения ЕБРР рассчитывается как среднее арифметическое ставок предложения Банков-ориентиров без учета самой высокой и самой низкой из таких ставок.

Ставка предложения ЕБРР округляется до одной сотой по правилам математического округления. При этом под правилом математического округления следует понимать метод округления, при котором значение сотых процента годовых не изменяется, если первая за округляемой цифра равна от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если следующая цифра равна 5 - 9.

«Банки-ориентиры» — отобранные Эмитентом первоклассные российские кредитные организации, зарегистрированные в соответствии с законодательством РФ, активно работающие на российском рынке межбанковского кредитования.
Официальное сообщение Эмитента о включении/исключении каких-либо банков из списка Банков-ориентиров должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

«Расчетный агент» - организация, определенная Эмитентом для расчета Ставки предложения ЕБРР. Эмитент может отменить назначение Расчетного агента, путем назначения нового Расчетного агента. Официальное сообщение Эмитента о таком событии должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения. Назначение нового Расчетного агента вступает в силу с даты раскрытия информации об этом в ленте новостей.
Информация о Расчетном агенте раскрывается на сайте Эмитента – http://www.ebrd.com.

Порядок 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 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигациям производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигациям производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельцев Облигаций. Презюмируется, что номинальные держатели – депоненты НДЦ уполномочены получать суммы дохода по Облигациям.
Владелец Облигации, если он не является депонентом НДЦ, может уполномочить номинального держателя Облигаций - депонента НДЦ получать суммы дохода по Облигациям.
Депонент НДЦ, не уполномоченный своими клиентами получать суммы дохода по Облигациям, не позднее, чем до 13-00 московского времени в 4 (четвертый) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, передает в НДЦ список владельцев, который должен содержать информацию, указанную ниже для Перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям (далее по тексту - «Дата составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу, включенному в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигаций после Даты составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если права владельца на Облигации учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается номинальный держатель. В случае если права владельца на Облигации не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигациям, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по облигациям, считается владелец Облигаций (для физического лица в перечне указывается Ф.И.О. владельца).

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до Даты выплаты дохода по Облигациям, НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций, составленный на Дату составления перечня владельцев и/или номинальных держателей Облигаций в целях выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям.

б) количество Облигаций, учитываемых на счетах депо лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
в) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
г) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка) в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет;
д) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
е) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям;
ж) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигациям (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

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

Владельцы Облигаций, их уполномоченные лица, в том числе депоненты НДЦ, самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигациям), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по облигациям. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления ими указанной информации в НДЦ, 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, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигациям, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигациям, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент перечисляет необходимые денежные средства на счет Платежного агента в сроки и в порядке, установленными Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.

Платежный агент рассчитывает суммы денежных средств, подлежащих выплате каждому из лиц, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В дату выплаты доходов по Облигациям Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счета лиц, уполномоченных на получение сумм доходов по Облигациям, включенных в перечень владельцев и/или номинальных держателей Облигаций.

В случае если одно лицо уполномочено на получение сумм доходов по Облигациям со стороны нескольких владельцев Облигаций, то такому лицу перечисляется общая сумма без разбивки по каждому владельцу Облигаций.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигациям выпадает на нерабочий день, независимо от того, будет ли это государственный нерабочий день или нерабочий день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 182-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 273-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты

			дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 273-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 364-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 364-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 455-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 455-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 546-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 546-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 637-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 637-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 728-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

9. Купон: Процентная ставка по девятому купону

Датой начала купонного периода девятого купона выпуска является 728-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятому купону выплачивается в 819-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

10. Купон: Процентная ставка по десятому купону

Датой начала купонного периода десятого купона выпуска является 819-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по десятому купону выплачивается в 910-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по десятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

11. Купон: Процентная ставка по одиннадцатому купону

Датой начала купонного периода одиннадцатого купона выпуска является 910-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по одиннадцатому купону выплачивается в 1001-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:			

Порядок выплаты купонного дохода по одиннадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

12. Купон: Процентная ставка по двенадцатому купону

Датой начала купонного периода двенадцатого купона выпуска является 1001-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двенадцатому купону выплачивается в 1092-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двенадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

13. Купон: Процентная ставка по тринадцатому купону

Датой начала купонного периода тринадцатого купона выпуска является 1092-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по тринадцатому купону выплачивается в 1183-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по тринадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

14. Купон: Процентная ставка по четырнадцатому купону

Датой начала купонного периода четырнадцатого купона выпуска является 1183-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четырнадцатому купону выплачивается в 1274-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четырнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

15. Купон: Процентная ставка по пятнадцатому купону

Датой начала купонного периода пятнадцатого купона выпуска является 1274-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятнадцатому купону выплачивается в 1365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного			

дохода по первому купону.

16. Купон: Процентная ставка по шестнадцатому купону

Датой начала купонного периода шестнадцатого купона выпуска является 1365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестнадцатому купону выплачивается в 1456-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

17. Купон: Процентная ставка по семнадцатому купону

Датой начала купонного периода семнадцатого купона выпуска является 1456-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по семнадцатому купону выплачивается в 1547-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по семнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

18. Купон: Процентная ставка по восемнадцатому купону

Датой начала купонного периода восемнадцатого купона выпуска является 1547-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восемнадцатому купону выплачивается в 1638-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по восемнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

19. Купон: Процентная ставка по девятнадцатому купону

Датой начала купонного периода девятнадцатого купона выпуска является 1638-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по девятнадцатому купону выплачивается в 1729-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по девятнадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

20. Купон: Процентная ставка по двадцатому купону

Датой начала купонного периода двадцатого купона выпуска является 1729-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по двадцатому купону выплачивается в 1820-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигациям производится в пользу владельцев Облигаций, являющихся таковыми по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигациям.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по двадцатому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону. Доход по двадцатому купону выплачивается одновременно с погашением Облигаций выпуска.			

10.3.3. Сведения о выпусках, обязательства эмитента по ценным бумагам которых не исполнены (дефолт)

Эмитент не имеет выпусков, обязательства по которым не исполнены.

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

Обеспечение по Облигациям не предоставляется.

10.5.Условия обеспечения исполнения обязательств по Облигациям выпуска

Обеспечение по Облигациям не предоставляется.

10.5.1. Условия обеспечения исполнения обязательств по облигациям с ипотечным покрытием

Эмитент не размещал облигации с ипотечным покрытием.

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

Лицо, осуществляющее ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента (эмитент, регистратор):
Не применимо к Эмитенту.

В обращении находятся документарные ценные бумаги эмитента с обязательным централизованным хранением – облигации Эмитента с государственными регистрационными номерами 4-02-00001-L от 11.04.2006 г., 4-03-00001-L от 07.09.2006 г., 4-04-00001-L от 24.03.2009 г. и 4-05-00001-L от 24.03.2009 г.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения депозитария, осуществляющего централизованное хранение, номер, дата выдачи и срок действия лицензии депозитария на осуществление депозитарной деятельности, орган, выдавший указанную лицензию:
Полное фирменное наименование**: *Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»;***
Сокращенное фирменное наименование: ***НДЦ;***
Место нахождения: ***г. Москва, Средний Кисловский пер., 1/13, стр. 4;***
Почтовый адрес: ***105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;***
ИНН: ***7706131216;***
Телефон: ***(495) 956-2790, (495) 956-2791;***
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: ***№ 177-03431-000100;***
Дата выдачи: ***04.12.2000 г.;***
Срок действия: ***без ограничения срока действия;***
Орган, выдавший указанную лицензию: ***ФКЦБ России.***

10.7.Сведения о законодательных актах, регулирующих вопросы импорта и экспорта капитала, которые могут повлиять на выплату дивидендов, процентов и других платежей нерезидентам

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

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

Потенциальным покупателям Облигации рекомендуется проконсультироваться у своих консультантов по налогообложению в отношении последствий приобретения Облигации, включая, помимо прочего, налоговые последствия получения процентного дохода и продажи или погашения Облигации. Далее в настоящем Проспекте ценных бумаг приводится общее описание некоторых положений налогового законодательства, касающихся Облигации и находящихся в силе на дату утверждения настоящего Проспекта ценных бумаг. Нижеуказанное описание не претендует на статус комплексного исследования всех аспектов налогообложения Облигации, включая особенности налогообложения для отдельных категорий налогоплательщиков и отдельных операций.

Для российского налогового законодательства характерна неясность и нечеткость многих его положений. Помимо этого, многие положения российского налогового законодательства, применяемые к финансовым инструментам, могут подвергаться гораздо более частым и непредсказуемым изменениям, чем аналогичные положения налогового законодательства стран с более развитыми рынками капитала.

На практике, толкование одних и тех же положений налогового законодательства различными налоговыми органами и Министерством финансов РФ может быть непоследовательным и даже противоречивым, что может привести к применению условий, требований или ограничений, которые не предусмотрены законодательством. Таким же образом, ввиду отсутствия обязательных прецедентов, судебные решения, вынесенные по одинаковым или схожим налоговым спорам разными судами, также могут быть непоследовательными и даже противоречивыми.

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

Для целей настоящего раздела термин «держатель-резидент» означает физическое лицо, фактически находящееся в России не менее 183 календарных дней в течение 12 следующих подряд месяцев (период нахождения физического лица в РФ не прерывается на периоды его выезда за пределы РФ для краткосрочного, т.е. менее шести месяцев, лечения или обучения), юридическое лицо, учрежденное по законодательству РФ, иностранное юридическое лицо или организацию, действующее через ее постоянное представительство в РФ, владеющее Облигациями.

Для целей настоящего раздела термин «держатель-нерезидент» означает лицо, владеющее Облигациями, но не являющееся держателем-резидентом.

НАЛОГОВЫЕ СТАВКИ

Вид дохода	Юридические лица		Физические лица	
	Резиденты	Нерезиденты	Резиденты	Нерезиденты
Купонный доход	20%	20%	13%	30%
Доход от реализации ценных бумаг	20%	20%	13%	30%

<u>Порядок налогообложения держателей-резидентов (налог на доходы физических лиц)</u>

Налогообложение физических лиц осуществляется в соответствии с Главой 23 Налогового Кодекса Российской Федерации (далее – НК РФ), по ставке налога 13%.

<u>Материальная выгода</u>

Доходом налогоплательщика, полученным в виде материальной выгоды, является материальная выгода, полученная от приобретения ценных бумаг, а соответствующая налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг, определяемой с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг, над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение.

При получении налогоплательщиком дохода в виде материальной выгоды от приобретения ценных бумаг, налоговая база определяется как превышение рыночной стоимости ценных бумаг над суммой фактических расходов налогоплательщика на их приобретение.

Рыночная стоимость ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, определяется исходя из их рыночной цены с учетом предельной границы ее колебаний, если иное не установлено статьей 212 НК РФ.

Рыночная стоимость ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, определяется исходя из расчетной цены ценных бумаг с учетом предельной границы ее колебаний, если иное не установлено статьей 212 НК РФ.

До 31 декабря 2010 года рыночной ценой ценной бумаги, обращающейся на организованном рынке

ценных бумаг, признается средневзвешенная цена такой ценной бумаги, рассчитанная организатором торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржей). При отсутствии информации о средневзвешенной цене ценной бумаги у организаторов торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи) на дату совершения сделки рыночной ценой признается средневзвешенная цена, сложившаяся на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились хотя бы один раз в течение последних трех месяцев. Предельная граница колебаний для ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, устанавливается в размере 20 процентов в сторону повышения и понижения от рыночной цены таких ценных бумаг. Предельная граница колебаний для ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, устанавливается в размере 20 процентов в сторону повышения и понижения от расчетной цены таких ценных бумаг. Начиная с 1 января 2011 года порядок определения рыночной цены ценных бумаг, расчетной цены ценных бумаг, а также порядок определения предельной границы колебаний рыночной цены устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг по согласованию с Министерством финансов Российской Федерации.

Купля-продажа

При определении налоговой базы по доходам по операциям с ценными бумагами учитываются доходы, полученные по следующим операциям:

с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг;

с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

К ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, относятся, помимо прочих, ценные бумаги, допущенные к торгам российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, в том числе на фондовой бирже, а также ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к торгам на иностранных фондовых биржах. Указанные ценные бумаги относятся к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, если по ним рассчитывается рыночная котировка ценной бумаги. Под рыночной котировкой ценной бумаги понимается:

1) средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение одного торгового дня через российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, включая фондовую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам такого организатора торговли на рынке ценных бумаг, на фондовой бирже;

2) цена закрытия по ценной бумаге, рассчитываемая иностранной фондовой биржей по сделкам, совершенным в течение одного торгового дня через такую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам на иностранной фондовой бирже.

Ценные бумаги для целей налогообложения налогом на доходы физических лиц также признаются реализованными (приобретенными) в случае прекращения обязательств налогоплательщика передать (принять) соответствующие ценные бумаги зачетом встречных однородных требований, в том числе при осуществлении клиринга в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Однородными признаются требования по передаче имеющих одинаковый объем прав ценных бумаг одного эмитента, одного вида, одной категории (типа).

При этом зачет встречных однородных требований должен в соответствии с законодательством Российской Федерации подтверждаться документами о прекращении обязательств по передаче (принятию) ценных бумаг, в том числе отчетами клиринговой организации, лиц, осуществляющих брокерскую деятельность, или управляющих, которые в соответствии с законодательством Российской Федерации оказывают налогоплательщику клиринговые, брокерские услуги или осуществляют доверительное управление в интересах налогоплательщика.

Доходами по операциям с ценными бумагами признаются доходы от купли-продажи (погашения) ценных бумаг, полученные в налоговом периоде.

Доходы в виде процента (купона, дисконта), полученные в налоговом периоде по ценным бумагам, включаются в доходы по операциям с ценными бумагами, если иное не предусмотрено статьей 214.1 НК РФ.

Доходы по операциям с ценными бумагами, обращающимися и не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, осуществляемым доверительным управляющим (за исключением управляющей компании, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд) в пользу выгодоприобретателя - физического лица, включаются в доходы выгодоприобретателя по соответствующим операциям с ценными бумагами.

Расходами по операциям с ценными бумагами признаются документально подтвержденные и фактически осуществленные налогоплательщиком расходы, связанные с приобретением, реализацией, хранением и погашением ценных бумаг. К указанным расходам относятся:

суммы, уплачиваемые эмитенту ценных бумаг в оплату размещаемых ценных бумаг, а также суммы, уплачиваемые в соответствии с договором купли-продажи ценных бумаг, в том числе суммы купона;

оплата услуг, оказываемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также биржевыми посредниками и клиринговыми центрами;

биржевой сбор (комиссия);

оплата услуг лиц, осуществляющих ведение реестра;

налог, уплаченный налогоплательщиком при получении им ценных бумаг в порядке наследования;

налог, уплаченный налогоплательщиком при получении им в порядке дарения акций, паев в соответствии с п. 18.1 статьи 217 НК РФ;

суммы процентов, уплаченные налогоплательщиком по кредитам и займам, полученным для совершения сделок с ценными бумагами (включая проценты по кредитам и займам для совершения маржинальных сделок), в пределах сумм, рассчитанных исходя из действующей на дату выплаты процентов ставки рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной в 1,1 раза, - для кредитов и займов, выраженных в рублях, и исходя из 9 процентов - для кредитов и займов, выраженных в иностранной валюте;

другие расходы, непосредственно связанные с операциями с ценными бумагами.

Финансовый результат по операциям с ценными бумагами определяется как доходы от операций за вычетом соответствующих расходов, указанных выше.

При этом расходы, которые не могут быть непосредственно отнесены на уменьшение дохода по операциям с ценными бумагами, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке, либо на уменьшение соответствующего вида дохода, распределяются пропорционально доле каждого вида дохода.

Финансовый результат определяется по каждой операции и по каждой совокупности операций с ценными бумагами. Финансовый результат определяется по окончании налогового периода, если иное не установлено статьей 214.1 НК РФ.

Отрицательный финансовый результат, полученный в налоговом периоде по отдельным операциям с ценными бумагами, уменьшает финансовый результат, полученный в налоговом периоде по совокупности соответствующих операций. При этом по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, сумма отрицательного финансового результата, уменьшающая финансовый результат по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке, определяется с учетом предельной границы колебаний рыночной цены ценных бумаг.

Отрицательный финансовый результат, полученный в налоговом периоде по отдельным операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, которые на момент их приобретения относились к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, может уменьшать финансовый результат, полученный в налоговом периоде по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Отрицательный финансовый результат по каждой совокупности операций с ценными бумагами, признается убытком. Учет убытков по операциям с ценными бумагами осуществляется в порядке, установленном статьями 214.1 и 220.1 НК РФ.

При реализации ценных бумаг расходы в виде стоимости приобретения ценных бумаг признаются по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО).

Если налогоплательщиком были приобретены в собственность (в том числе получены на безвозмездной основе или с частичной оплатой, а также в порядке дарения или наследования) ценные бумаги, при налогообложении доходов по операциям купли-продажи (погашения) ценных бумаг в качестве документально подтвержденных расходов на приобретение (получение) этих ценных бумаг учитываются суммы, с которых был исчислен и уплачен налог при приобретении (получении) данных ценных бумаг, и сумма налога, уплаченного налогоплательщиком.

Если при получении налогоплательщиком ценных бумаг в порядке дарения или наследования налог в соответствии с пунктами 18 и 18.1 статьи 217 НК РФ не взимается, при налогообложении доходов по операциям купли-продажи (погашения) ценных бумаг, полученных налогоплательщиком в порядке дарения или наследования, учитываются также документально подтвержденные расходы дарителя (наследодателя) на приобретение этих ценных бумаг.

Суммы, уплаченные налогоплательщиком за приобретение ценных бумаг, в отношении которых предусмотрено частичное погашение номинальной стоимости ценной бумаги в период ее обращения, признаются расходами при таком частичном погашении пропорционально доле доходов, полученных от частичного погашения, в общей сумме, подлежащей погашению.

Налоговой базой по операциям с ценными бумагами признается положительный финансовый результат по совокупности соответствующих операций, исчисленный за налоговый период.

Налоговая база по каждой совокупности операций (операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке, и операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке), определяется отдельно.

Налогоплательщики, получившие убытки в предыдущих налоговых периодах по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, вправе уменьшить налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, в текущем налоговом периоде на всю сумму полученного ими убытка или на часть этой суммы (перенести убыток на будущие периоды).

При этом определение налоговой базы текущего налогового периода производится с учетом особенностей, предусмотренных ст.с. 214.1 и 220.1 НК РФ.

Суммы убытка, полученные по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном

рынке ценных бумаг, перенесенные на будущие периоды, уменьшают налоговую базу соответствующих налоговых периодов по таким операциям.

Не допускается перенос на будущие периоды убытков, полученных по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Налогоплательщик вправе осуществлять перенос убытка на будущие периоды в течение 10 лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором получен этот убыток.

Налогоплательщик вправе перенести на текущий налоговый период сумму полученных в предыдущих налоговых периодах убытков. При этом убыток, не перенесенный на ближайший следующий год, может быть перенесен полностью или частично на следующий год из последующих девяти лет.

Если налогоплательщик понес убытки более чем в одном налоговом периоде, перенос таких убытков на будущие периоды производится в той очередности, в которой они понесены.

Налогоплательщик обязан хранить документы, подтверждающие объем понесенного убытка, в течение всего срока, когда он уменьшает налоговую базу текущего налогового периода на суммы ранее полученных убытков.

Учет убытков в соответствии со статьей 220.1 НК РФ осуществляется налогоплательщиком при представлении налоговой декларации в налоговый орган по окончании налогового периода.

Суммы, уплаченные по договору доверительного управления доверительному управляющему в виде вознаграждения и компенсации произведенных им расходов по осуществленным операциям с ценными бумагами, учитываются как расходы, уменьшающие доходы от соответствующих операций. При этом, если учредитель доверительного управления не является выгодоприобретателем по договору доверительного управления, такие расходы принимаются при исчислении финансового результата только у выгодоприобретателя.

Если договор доверительного управления предусматривает несколько выгодоприобретателей, распределение между ними доходов по операциям с ценными бумагами, осуществляемых доверительным управляющим в пользу выгодоприобретателя, осуществляется исходя из условий договора доверительного управления.

В случае, если при осуществлении доверительного управления совершаются операции с ценными бумагами, обращающимися и (или) не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, а также если в процессе доверительного управления возникают иные виды доходов (в том числе доходы в виде дивидендов, процентов), налоговая база определяется отдельно по операциям с ценными бумагами, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и по каждому виду дохода. При этом расходы, которые не могут быть непосредственно отнесены на уменьшение дохода по операциям с ценными бумагами, обращающимися или не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, или на уменьшение соответствующего вида дохода, распределяются пропорционально доле каждого вида дохода.

Отрицательный финансовый результат по отдельным операциям с ценными бумагами, осуществляемым доверительным управляющим в налоговом периоде, уменьшает финансовый результат по совокупности соответствующих операций. При этом финансовый результат определяется раздельно по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Доверительный управляющий признается налоговым агентом по отношению к лицу, в интересах которого осуществляется доверительное управление в соответствии с договором доверительного управления.

Налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется по окончании налогового периода.

Налоговый агент (доверительный управляющий, брокер, лицо, осуществляющее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) определяет налоговую базу налогоплательщика по всем видам доходов от операций, осуществляемых налоговым агентом в пользу налогоплательщика. При этом доверительный управляющий, брокер, лицо, осуществляющее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ, признается налоговым агентом по суммам налога, недоудержанным эмитентом ценных бумаг, в том числе в случае совершения в пользу налогоплательщика операций, налоговая база по которым определяется в соответствии со статьями 214.3 и 214.4 НК РФ.

Исчисление, удержание и уплата суммы налога осуществляются налоговым агентом по окончании налогового периода, а также до истечения налогового периода или до истечения срока действия договора доверительного управления.

Под выплатой денежных средств понимаются выплата налоговым агентом наличных денежных средств налогоплательщику или третьему лицу по требованию налогоплательщика, а также перечисление денежных средств на банковский счет налогоплательщика или на счет третьего лица по требованию налогоплательщика.

Выплатой дохода в натуральной форме при этом признается передача налоговым агентом налогоплательщику ценных бумаг со счета депо (лицевого счета) налогового агента или счета депо (лицевого счета) налогоплательщика, по которым налоговый агент наделен правом распоряжения.

Выплатой дохода в натуральной форме не признается передача налоговым агентом ценных бумаг по требованию налогоплательщика, связанная с исполнением последним сделок с ценными бумагами, при условии, если денежные средства по соответствующим сделкам в полном объеме поступили на счет (в том числе банковский счет) налогоплательщика, открытый у данного налогового агента.

При выплате налоговым агентом денежных средств (дохода в натуральной форме) до истечения налогового периода или до истечения срока действия договора доверительного управления налог исчисляется с налоговой базы, определяемой в соответствии со статьей 214.1 НК РФ.

Для определения налоговой базы налоговый агент производит расчет финансового результата для налогоплательщика, которому выплачиваются денежные средства или доход в натуральной форме, на дату выплаты дохода. При этом, если сумма выплачиваемых налогоплательщику денежных средств не превышает рассчитанную для него сумму в размере финансового результата по операциям, по которым доверительный управляющий (брокер, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) выступает налоговым агентом, налог уплачивается с суммы выплаты.

При выплате дохода в натуральной форме сумма выплаты определяется в сумме фактически произведенных и документально подтвержденных расходов на приобретение передаваемых налогоплательщику ценных бумаг.

Если сумма выплачиваемых налогоплательщику денежных средств превышает рассчитанную для него сумму финансового результата по операциям, по которым доверительный управляющий (брокер, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) выступает налоговым агентом, налог уплачивается со всей суммы, соответствующей рассчитанной для данного налогоплательщика сумме финансового результата по операциям, по которым доверительный управляющий (брокер, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) выступает налоговым агентом.

При выплате налогоплательщику налоговым агентом денежных средств (дохода в натуральной форме) более одного раза в течение налогового периода исчисление суммы налога производится нарастающим итогом с зачетом ранее уплаченных сумм налога.

При наличии у налогоплательщика разных видов доходов (в том числе доходов, облагаемых налогом по разным ставкам) по операциям, осуществляемым налоговым агентом в пользу налогоплательщика, очередность их выплаты налогоплательщику в случае выплаты денежных средств (дохода в натуральной форме) до истечения налогового периода (до истечения срока действия договора доверительного управления) устанавливается по соглашению налогоплательщика и налогового агента.

При невозможности удержать у налогоплательщика исчисленную сумму налога (полностью или частично) налоговый агент (брокер, доверительный управляющий, лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору в пользу налогоплательщика, иное лицо, признаваемое налоговым агентом в соответствии с НК РФ) в течение одного месяца с момента возникновения этого обстоятельства в письменной форме уведомляет налоговый орган по месту своего учета о невозможности указанного удержания и сумме задолженности налогоплательщика. Уплата налога в этом случае производится в соответствии со статьей 228 НК РФ.

Налоговые агенты исчисляют, удерживают и перечисляют удержанный у налогоплательщика налог не позднее одного месяца с даты окончания налогового периода или с даты выплаты денежных средств (передачи ценных бумаг).

Вычет в размере фактически произведенных и документально подтвержденных расходов предоставляется налогоплательщику при исчислении и уплате налога у налогового агента (брокера, доверительного управляющего, управляющей компании, осуществляющей доверительное управление имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, или у иного лица, совершающего операции по договору поручения, договору комиссии, агентскому договору или по иному подобному договору в пользу налогоплательщика) либо по окончании налогового периода при представлении налоговой декларации в налоговый орган.

Особенности определения налоговой базы по операциям РЕПО с ценными бумагами и по операциям займа ценными бумагами устанавливаются статьями 214.3 и 214.4 НК РФ соответственно.

<u>Купонный доход (проценты)</u>

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

Расчет и уплата суммы налога осуществляются налоговым агентом. Налоговым агентом могут являться брокер, доверительный управляющий или иное лицо, совершающее операции по договору поручения, договору комиссии, иному договору в пользу налогоплательщика.

Порядок налогообложения дополнительного дохода по Облигации совпадает с описанным порядком налогообложения купонного дохода по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента.

<u>Порядок налогообложения юридических лиц и организаций – резидентов (налог на прибыль).</u>

Налогообложение прибыли юридических лиц осуществляется в соответствии с Главой 25 НК РФ, по ставке налога 20%.

Доходы налогоплательщика от операций по реализации или иного выбытия ценных бумаг (в том числе погашения) определяются исходя из цены реализации или иного выбытия ценной бумаги, а также суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной покупателем налогоплательщику, и суммы процентного (купонного) дохода, выплаченной налогоплательщику Эмитентом. При этом в доход налогоплательщика от реализации или иного выбытия ценных бумаг не включаются суммы процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Расходы при реализации (или ином выбытии) ценных бумаг определяются исходя из цены приобретения ценной бумаги (включая расходы на ее приобретение), затрат на ее реализацию, размера скидок с расчетной стоимости инвестиционных паев, суммы накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченной налогоплательщиком продавцу ценной бумаги. При этом в расход не включаются суммы накопленного процентного (купонного) дохода, ранее учтенные при налогообложении.

Ценные бумаги также признаются реализованными (приобретенными) в случае прекращения обязательств налогоплательщика передать (принять) соответствующие ценные бумаги зачетом встречных однородных требований, в том числе в случае прекращения таких обязательств при осуществлении клиринга в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Ценные бумаги признаются обращающимися на организованном рынке ценных бумаг только при одновременном соблюдении следующих условий:

1) если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с национальным законодательством;

2) если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в том числе электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;

3) если по ним в течение последних трех месяцев, предшествующих дате совершения налогоплательщиком сделки с этими ценными бумагами, рассчитывалась рыночная котировка, если это предусмотрено применимым законодательством.

Под применимым законодательством понимается законодательство государства, на территории которого осуществляется обращение ценных бумаг (заключение налогоплательщиком гражданско-правовых сделок, влекущих переход права собственности на ценные бумаги). В случаях невозможности однозначно определить, на территории какого государства заключались сделки с ценными бумагами вне организованного рынка ценных бумаг, включая сделки, заключаемые посредством электронных торговых систем, налогоплательщик вправе самостоятельно в соответствии с принятой им для целей налогообложения учетной политикой выбирать такое государство в зависимости от места нахождения продавца либо покупателя ценных бумаг.

Под рыночной котировкой ценной бумаги для целей налогообложения понимается средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, включая фондовую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам такого организатора торговли на рынке ценных бумаг, такой фондовой биржи, или цена закрытия по ценной бумаге, рассчитываемая иностранной фондовой биржей по сделкам, совершенным в течение торгового дня через такую биржу, - для ценных бумаг, допущенных к торгам такой фондовой биржи. Если по одной и той же ценной бумаге сделки совершались через двух и более организаторов торговли, то налогоплательщик вправе самостоятельно выбрать рыночную котировку, сложившуюся у одного из организаторов торговли. В случае, если средневзвешенная цена организатором торговли не рассчитывается, то в целях настоящей главы за средневзвешенную цену принимается половина суммы максимальной и минимальной цен сделок, совершенных в течение торгового дня через этого организатора торговли.

Под накопленным процентным (купонным) доходом понимается часть процентного (купонного) дохода, выплата которого предусмотрена условиями выпуска такой ценной бумаги, рассчитываемая пропорционально количеству календарных дней, прошедших от даты выпуска ценной бумаги или даты выплаты предшествующего купонного дохода до даты совершения сделки (даты передачи ценной бумаги).

Рыночной ценой ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения признается фактическая цена реализации или иного выбытия ценных бумаг, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения соответствующей сделки. В случае совершения сделки через организатора торговли под датой совершения сделки следует понимать дату проведения торгов, на которых соответствующая сделка с ценной бумагой была заключена. В случае реализации ценной бумаги вне организованного рынка ценных бумаг датой совершения сделки считается дата определения всех существенных условий передачи ценной бумаги, то есть дата подписания договора.

Если по одной и той же ценной бумаге сделки на указанную дату совершались через двух и более

организаторов торговли на рынке ценных бумаг, то налогоплательщик вправе самостоятельно выбрать организатора торговли, значения интервала цен которого будут использованы налогоплательщиком для целей налогообложения.

При отсутствии информации об интервале цен у организаторов торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения сделки налогоплательщик принимает интервал цен при реализации этих ценных бумаг по данным организаторов торговли на рынке ценных бумаг на дату ближайших торгов, состоявшихся до дня совершения соответствующей сделки, если торги по этим ценным бумагам проводились у организатора торговли хотя бы один раз в течение последних трех месяцев.

При соблюдении налогоплательщиком порядка, изложенного выше, фактическая цена реализации или иного выбытия ценных бумаг, находящаяся в соответствующем интервале цен, принимается для целей налогообложения в качестве рыночной цены.

В случае реализации (приобретения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной (выше максимальной) цены сделок на организованном рынке ценных бумаг при определении финансового результата принимается минимальная (максимальная) цена сделки на организованном рынке ценных бумаг.

По ценным бумагам, не обращающимся на организованном рынке ценных бумаг, фактическая цена сделки принимается для целей налогообложения, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами, определенными исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен. Предельное отклонение цен ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, устанавливается в размере 20 процентов в сторону повышения или понижения от расчетной цены ценной бумаги. В случае реализации (приобретения) ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, по цене ниже минимальной (выше максимальной) цены, определенной исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен, при определении финансового результата для целей налогообложения принимается минимальная (максимальная) цена, определенная исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен.

Налоговая база по операциям с ценными бумагами определяется налогоплательщиком отдельно, за исключением налоговой базы по операциям с ценными бумагами, определяемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг. При этом налогоплательщики (за исключением профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих дилерскую деятельность) определяют налоговую базу по операциям с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, отдельно от налоговой базы по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

При реализации или ином выбытии ценных бумаг налогоплательщик самостоятельно в соответствии с принятой в целях налогообложения учетной политикой выбирает один из следующих методов списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг:

1) по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО);

2) по стоимости единицы.

Налогоплательщики, получившие убыток (убытки) от операций с ценными бумагами в предыдущем налоговом периоде или в предыдущие налоговые периоды, вправе уменьшить налоговую базу, полученную по операциям с ценными бумагами в отчетном (налоговом) периоде (перенести указанные убытки на будущее) в порядке и на условиях, которые установлены статьей 283 НК РФ.

При этом убытки от операций с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций с такими ценными бумагами, определенной в отчетном (налоговом) периоде. Убытки от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, полученные в предыдущем налоговом периоде (предыдущих налоговых периодах), могут быть отнесены на уменьшение налоговой базы от операций по реализации данной категории ценных бумаг.

В течение налогового периода перенос на будущее убытков, понесенных в соответствующем отчетном периоде от операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, осуществляется раздельно по указанным категориям ценных бумаг соответственно в пределах прибыли, полученной от операций с такими ценными бумагами.

<u>Купонный доход (проценты)</u>

Купонный доход по облигациям облагается налогом на прибыль по ставке 20%. Порядок налогообложения по размещенным и размещаемым облигациям Эмитента.

<u>Порядок налогообложения держателей Облигации – нерезидентов РФ</u>

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

Если выручка от реализации Облигации получена держателем-нерезидентом, являющимся физическим лицом, от источника в РФ, то данный доход облагается налогом по ставке 30% (с учетом возможности освобождения от налогообложения или применения льготной налоговой ставки на основании договоров об избежании двойного налогообложения). При этом налог начисляется на сумму валовой выручки от такой реализации за вычетом затрат (в которые включается, в частности, расходы по приобретению Облигации). При реализации Облигации в России для целей исчисления налога на доходы физических лиц такая выручка, скорее всего, будет рассмотрена как доход, извлеченный от источников в РФ.

Любая часть выручки от продажи Облигации, относящаяся к начисленному процентному доходу, может быть обложена российским налогом на доходы иностранных юридических лиц, полученных из источников в Российской Федерации, взимаемым (по ставке 20%) или налогом на доходы физических лиц (по ставке 30%) с учетом положений договоров об избежании двойного налогообложения, даже если такая реализация привела к убытку для держателя.

Купонный доход по Облигации, выплачиваемый держателям-нерезидентам, подлежит обложению налогом на доходы по ставке 20% (в случае получения дохода организациями) или налогом на доходы физических лиц по ставке 30% (в случае получения доходы физическим лицом). Порядок налогообложения дополнительного дохода по Облигации совпадает с описанным порядком налогообложения купонного дохода по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам Эмитента.

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

<u>Применение договоров об избежании двойного налогообложения</u>

Для применения положений договора об избежании двойного налогообложения, держатель-нерезидент (как юридическое, так и физическое лицо) обязан представить документы, подтверждающие применимость положений, предусмотренных договором об избежании двойного налогообложения, в соответствии с требованиями НК РФ.

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

Что касается держателя Облигации - нерезидента, являющегося физическим лицом, то в случае если соответствующим договором об избежании двойного налогообложения предусмотрено освобождение от налогообложения или применение льготной налоговой ставки, то документы, подтверждающие право на такие льготы по договору об избежании двойного налогообложения, должны быть представлены в течение одного года после окончания года, к которому относится такие льготы.

Российское законодательство о налогах не предусматривает четкого перечня документов, которые требуются для подтверждения прав на льготы и на практике налоговые органы могут потребовать самые разнообразные документы, подтверждающие право на льготы по договору об избежании двойного налогообложения.

10.9.Сведения об объявленных (начисленных) и о выплаченных дивидендах по акциям эмитента, а также о доходах по облигациям эмитента

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

10.10. Иные сведения

Иные сведения о эмитенте и его ценных бумагах, предусмотренные Федеральным законом "О рынке ценных бумаг" или иными федеральными законами: ***иные сведения о Эмитенте и его ценных бумагах, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами отсутствуют.***

Иная информация о эмитенте и его ценных бумагах, не указанная в предыдущих пунктах проспекта ценных бумаг: ***Отсутствует***

Приложение 1. Образец сертификата Облигации серии 07

(лицевая сторона)

Европейский Банк Реконструкции и Развития

Место нахождения: One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания
Почтовый адрес: One Exchange Square, Лондон, EC2A 2JN, Великобритания

СЕРТИФИКАТ ЦЕННЫХ БУМАГ

документарная процентная неконвертируемая облигация серии 07 на предъявителя с обязательным централизованным хранением номинальной стоимостью 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей со сроком погашения в 2 920 (две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения облигации, размещаемая путем открытой подписки, с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода.

Настоящий сертификат удостоверяет право на 1 (Одну) Облигацию номинальной стоимостью 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей.

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

ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВОМ КАКОГО-ЛИБО ПРАВИТЕЛЬСТВА ИЛИ ЧЛЕНА ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

ОБЛИГАЦИЯ РАЗМЕЩАЕТСЯ ПУТЕМ ОТКРЫТОЙ ПОДПИСКИ

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

Глава финансового департамента
Европейского Банка Реконструкции и Развития _____ Изабелль Лорент

«__» _____ 2010 года

(оборотная сторона)

1. Вид, категория (тип) ценных бумаг

Вид ценных бумаг: ***облигация на предъявителя***

Идентификационные признаки выпуска ценных бумаг: ***документарная процентная неконвертируемая облигация на предъявителя серии 07 с обязательным централизованным хранением без возможности досрочного погашения с фиксированным купонным доходом и возможностью получения дополнительного дохода (далее по тексту именуется «Облигация»).***

2. Форма ценных бумаг.

Документарная.

3. Сведения об обязательном централизованном хранении.

Предусмотрено обязательное централизованное хранение Облигации.

Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение:
Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр»;
Сокращенное фирменное наименование: ЗАО НДЦ;
Место нахождения: г. Москва, Средний Кисловский переулок, дом 1/13, строение 4;
Почтовый адрес: 105062, Россия, г. Москва, ул. Машкова, д. 13, стр. 1;
ИНН: 7703394070;
Телефон: +7 (495) 956-27-89, +7 (495) 956-27-90;
Сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности:
Номер лицензии: № 177-03431-000100;
Дата выдачи: 04.12.2000 г.;
Срок действия: без ограничения срока действия;
Орган, выдавший указанную лицензию: ФКЦБ России.
В случае реорганизации Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр» обязательное централизованное хранение Сертификата будет осуществляться правопреемником Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр».

На Облигацию оформляется сертификат (далее – «Сертификат»), подлежащий обязательному централизованному хранению в ЗАО «НДЦ» (далее - также «НДЦ» и «Депозитарий»). До даты начала размещения Облигации Эмитент передает Сертификат на хранение в НДЦ.

Образец Сертификата приводится в приложении к Проспекту ценных бумаг. Выдача Сертификата Облигации на руки владельцу Облигации не предусмотрена. Владелец Облигации не вправе требовать выдачи Сертификата на руки.

Учет и удостоверение прав на Облигацию, учет и удостоверение передачи Облигации, включая случаи обременения Облигации обязательствами, осуществляется НДЦ.

Право собственности на Облигацию подтверждаются выписками по счетам депо, выдаваемыми НДЦ.

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

Списание Облигации со счета депо при ее погашении производится после исполнения Эмитентом всех обязательств перед владельцем Облигации по выплате купонного дохода, дополнительного дохода (при его возникновении) и номинальной стоимости Облигации.

Погашение Сертификата производится после списания Облигации со счета депо владельца Облигации в НДЦ.

Порядок учета и перехода прав на документарные эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96 № 39-ФЗ, а также «Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации», утвержденным постановлением ФКЦБ России от 16.10.97 № 36 и внутренними документами НДЦ.

Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96 № 39-ФЗ:
В случае хранения сертификатов предъявительских документарных ценных бумаг и / или учета прав на такие ценные бумаги в депозитарии право на предъявительскую документарную ценную бумагу переходит к приобретателю в момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя. Права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, переходят к их приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу.

В случае хранения сертификатов документарных эмиссионных ценных бумаг в депозитариях, права, закрепленные ценными бумагами, осуществляются на основании предъявленных этими депозитариями сертификатов по поручению, предоставляемому депозитарными договорами владельцев, с приложением списка этих владельцев. Эмитент в этом случае обеспечивает реализацию прав по предъявительским ценным бумагам лица, указанного в этом списке.

В случае если данные о новом владельце такой ценной бумаги не были сообщены Депозитарию выпуска ценных бумаг или номинальному держателю ценных бумаг к моменту составления Списка владельцев и/или номинальных держателей ценных бумаг для исполнения обязательств Эмитента по ценным бумагам, исполнение обязательств по отношению к владельцу, внесенному в Список владельцев и/или номинальных держателей ценных бумаг, признается надлежащим. Ответственность за своевременное уведомление лежит на приобретателе ценных бумаг.

В соответствии с «Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации», утвержденным Постановлением ФКЦБ от 16 октября 1997 г. № 36:

Депозитарий обязан обеспечить обособленное хранение ценных бумаг и (или) учет прав на ценные бумаги каждого клиента (депонента) от ценных бумаг других клиентов (депонентов) депозитария, в частности, путем открытия каждому клиенту (депоненту) отдельного счета депо. Совершаемые депозитарием записи о правах на ценные бумаги удостоверяют права на ценные бумаги, если в судебном порядке не установлено иное. Депозитарий обязан совершать операции с ценными бумагами клиентов (депонентов) только по поручению этих клиентов (депонентов) или уполномоченных ими лиц, включая попечителей счетов, и в срок, установленный депозитарным договором. Депозитарий обязан осуществлять записи по счету депо клиента (депонента) только при наличии документов, являющихся основанием для совершения таких записей в соответствии с Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации, иными нормативными правовыми актами и депозитарным договором.

Основанием совершения записей по счету депо клиента (депонента) являются:
- поручение клиента (депонента) или уполномоченного им лица, включая попечителя счета, отвечающее требованиям, предусмотренным в депозитарном договоре;
- в случае перехода права на ценные бумаги не в результате гражданско-правовых сделок - документы, подтверждающие переход прав на ценные бумаги в соответствии с действующими законами и иными нормативными правовыми актами.

Депозитарий обязан регистрировать факты обременения ценных бумаг клиентов (депонентов) залогом, а также иными правами третьих лиц в порядке, предусмотренном депозитарным договором.

Права на ценные бумаги, которые хранятся и (или) права на которые учитываются в депозитарии, считаются переданными с момента внесения депозитарием соответствующей записи по счету депо клиента (депонента). Однако при отсутствии записи по счету депо заинтересованное лицо не лишается возможности доказывать свои права на ценную бумагу, ссылаясь на иные доказательства.

В случае изменения действующего законодательства и/или нормативных документов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, порядок учета и перехода прав на Облигацию будет регулироваться с учетом изменившихся требований законодательства и/или нормативных документов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

4. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска:

3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей

5. Количество ценных бумаг выпуска.

1 (Одна) штука.

Выпуск Облигации не предполагается размещать траншами.

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

Ценные бумаги данного выпуска ранее не размещались.

7. Права владельца каждой ценной бумаги выпуска

7.1. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
7.2. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
7.3.Облигация представляет собой прямое, безусловное обязательство Европейского Банка Реконструкции и Развития (далее – «Эмитент», «ЕБРР»).

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

Владелец Облигации имеет право на получение купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации) по окончании каждого купонного периода.

Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Владелец Облигации имеет право свободно продавать и иным образом отчуждать Облигацию. Владелец Облигации, купивший Облигацию при ее размещении, не имеет права совершать сделки с Облигацией до представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.

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

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

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

Обеспечение исполнения обязательств Эмитента по Облигации не предоставляется.

7.4. Не указывается для данного вида ценных бумаг.
7.5. Не указывается для данного вида ценных бумаг.

8. Условия и порядок размещения ценных бумаг выпуска

8.1. Способ размещения ценных бумаг.

Облигация размещается по открытой подписке.

8.2. Срок размещения ценных бумаг.

Дата начала размещения или порядок ее определения:
Дата начала размещения Облигации определяется решением Главы финансового департамента Эмитента и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком раскрытия информации, указанном в п. 11. Сертификата ценных бумаг и п. 2.9. Проспекта ценных бумаг.

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

В случае принятия уполномоченным органом Эмитента решения об изменении даты начала размещения Облигации Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети «Интернет» по адресу http://www.ebrd.com не позднее 1 (одного) дня до наступления такой даты.

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

8.3. Порядок размещения ценных бумаг

Возможность преимущественного приобретения размещаемых ценных бумаг, в том числе возможность осуществления преимущественного права приобретения ценных бумаг, предусмотренного статьями 40 и 41 Федерального закона «Об акционерных обществах»: ***не предусмотрена.***

Порядок и условия заключения договоров (порядок и условия подачи и удовлетворения заявок), направленных на отчуждение ценных бумаг в ходе размещения ценных бумаг:

Сведения о лицах, оказывающих услуги по размещению и/или организации размещения ценных бумаг:

Размещение Облигации осуществляется Эмитентом с привлечением профессионального участника рынка ценных бумаг, оказывающего Эмитенту услуги по размещению и организации размещения ценных бумаг.
Организатором, оказывающим Эмитенту услуги по размещению и организации размещения Облигации (далее – «Организатор», «Агент по размещению»), является Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк».

Полное фирменное наименование: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО КБ «Ситибанк»***
ИНН: ***7710401987***
Место нахождения: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Почтовый адрес: ***125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10***
Номер лицензии: ***Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000***
Дата выдачи: ***09 ноября 2000 года***
Срок действия: ***без ограничения срока действия***
Орган, выдавший лицензию: ***ФКЦБ России***

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

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

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

Сведения о наличии у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг:
Указанное право отсутствует.

Размер вознаграждения такого лица, а если такое вознаграждение (часть вознаграждения) выплачивается указанным лицам за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, - также размер такого вознаграждения:
Размер вознаграждения Агента по размещению составляет 1000 (Одна тысяча) рублей.

Размещение Облигации проводится путем заключения сделки купли-продажи по цене размещения Облигации, указанной в п. 8.4. Сертификата ценных бумаг и п. 9.2. Проспекта ценных бумаг.

В случае если потенциальный покупатель не является Участником торгов ФБ ММВБ, он должен заключить соответствующий договор с любым брокером, являющимся Участником торгов ФБ ММВБ, и дать ему поручение на приобретение Облигации.

Потенциальный покупатель Облигации, являющийся Участником торгов ФБ ММВБ, действует самостоятельно.

Потенциальный покупатель Облигации обязан открыть соответствующий счет депо в НДЦ или в другом Депозитарии – депоненте НДЦ. Порядок и сроки открытия счетов депо определяются положениями регламентов соответствующих депозитариев.

Условия и порядок размещения ценных бумаг:
Облигация размещается по открытой подписке путем проведения торгов организатором торговли на рынке ценных бумаг.

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

Сделка при размещении Облигации заключается на ФБ ММВБ путем удовлетворения адресной заявки (оферты) на покупку Облигации, поданной в течение срока размещения Облигации с использованием системы торгов ФБ ММВБ и клиринговой системы ЗАО ММВБ, в соответствии с Правилами проведения торгов по ценным бумагам и иными нормативными документами ФБ ММВБ (далее – «Правила ФБ ММВБ») и нормативными документами ЗАО ММВБ.

Заключение сделки по размещению Облигации производится в соответствии с Правилами ФБ ММВБ и действующим законодательством.

Заключение сделки по размещению Облигации осуществляется в дату начала размещения Облигации.

Агент по размещению заключает сделку по размещению Облигации путем подачи в систему торгов ФБ ММВБ встречной адресной заявки (акцепта) в отношении заявки, определенной Эмитентом по собственному усмотрению.

Расчеты по заключенной сделке осуществляются в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.

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

Порядок внесения приходной записи по счету депо первого приобретателя в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение:
Размещенная через ФБ ММВБ Облигация зачисляется НДЦ на счет депо покупателя Облигации или соответствующего Депозитария – номинального держателя в дату совершения операции купли-продажи.

Приходная запись по счету депо первого приобретателя или его номинального держателя в НДЦ вносится на основании поручения, поданного клиринговой организацией - ЗАО ММВБ, обслуживающей расчеты по сделкам, оформленным в процессе размещения Облигации через ФБ ММВБ.

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

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

Облигация размещается по цене 3 500 000 000 (Три миллиарда пятьсот миллионов) рублей за Облигацию (100% (сто процентов) от номинальной стоимости Облигации) (далее – «Цена размещения»).

8.5. Порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых ценных бумаг.

Преимущественное право приобретения размещаемой Облигации не предусмотрено.

8.6. Условия и порядок оплаты ценных бумаг.

Форма и порядок оплаты: ***Облигация оплачивается в денежной форме в безналичном порядке в валюте Российской Федерации в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг.***

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

Расчеты по Облигации при ее размещении производятся на условиях «поставка против платежа» (то есть сделка заключается с предварительным резервированием денежных средств и ценных бумаг) в соответствии с Правилами осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг. Денежные расчеты осуществляются через ЗАО РП ММВБ. Денежные расчеты при размещении Облигации по заключенной сделке купли-продажи Облигации осуществляются в день заключения соответствующей сделки. Денежные средства, полученные от размещения Облигации в ФБ ММВБ, зачисляются в ЗАО РП ММВБ на счет Агента по размещению.

Реквизиты счета Агента по размещению:

Владелец счета: ***Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»***
Номер счета: ***30401810917100000137***
Номер торгового счета: ***30403810417103000137***

Кредитная организация:
Полное фирменное наименование кредитной организации: ***НЕБАНКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «РАСЧЕТНАЯ ПАЛАТА МОСКОВСКОЙ МЕЖБАНКОВСКОЙ ВАЛЮТНОЙ БИРЖИ»***
Сокращенное фирменное наименование: ***ЗАО РП ММВБ***
Место нахождения: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 8***
Почтовый адрес: ***125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 8***
БИК: ***044583505***
ИНН: ***7702165310***
К/с: ***30105810100000000505***

Оплата ценных бумаг неденежными средствами не предусмотрена.
Агент по размещению переводит денежные средства, полученные от размещения Облигации, на счет Эмитента в срок, установленный в Соглашении.

8.7. Доля ценных бумаг, при неразмещении которой выпуск ценных бумаг признается несостоявшимся, а также порядок возврата средств, переданных в оплату ценных бумаг выпуска, в случае признания его несостоявшимся

Такая доля не установлена. Настоящий выпуск ценных бумаг состоит из одной Облигации. Размещение считается состоявшимся при размещении Облигации.

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

До истечения 5 (Пяти) дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, Эмитент обязан создать комиссию по организации возврата средств, использованных для приобретения Облигации, владельцу такой Облигации (далее – «Комиссия»).
Такая Комиссия:
- осуществляет уведомление владельца/номинального держателя Облигации о порядке возврата средств, использованных для приобретения Облигации,
- организует возврат средств, использованных для приобретения Облигации, владельцу/номинальному держателю Облигации,
- определяет размер возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, использованных для приобретения Облигации,
- составляет ведомость возвращаемых владельцу/номинальному держателю Облигации средств, использованных для приобретения Облигации.
Комиссия в срок не позднее 45 дней с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, обязана составить ведомость возвращаемых владельцу Облигации средств инвестирования (далее – «Ведомость»). Указанная Ведомость составляется на основании данных о владельце Облигации.
По требованию владельца Облигации, подлежащей изъятию из обращения, или иных заинтересованных лиц (в том числе наследников владельца Облигации) Эмитент обязан предоставить Ведомость для ознакомления после ее утверждения.
Средства, использованные для приобретения Облигации, возвращаются приобретателю в денежной форме.
Комиссия в срок, не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, обязана осуществить уведомление владельца Облигации или номинального держателя Облигации (далее – «Уведомление»). Такое Уведомление должно содержать следующие сведения:
- Полное фирменное наименование Эмитента ценных бумаг;
- Наименование органа, принявшего решение о признании выпуска (размещения) ценных бумаг несостоявшимся либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным;
- Наименование суда, дату принятия судебного акта о признании выпуска ценных бумаг недействительным либо признании решения

федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, дату вступления указанного судебного акта в законную силу;
- Полное фирменное наименование регистратора, его почтовый адрес (в случае, если ведение реестра владельцев именных ценных бумаг осуществляется регистратором);
- Вид, категорию (тип), серию, форму ценных бумаг, дату регистрации Проспекта и дату принятия решения о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации, наименование органа, осуществившего регистрацию Проспекта и принявшего решение о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации;
- Фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца ценных бумаг;
- Место жительства (почтовый адрес) владельца ценных бумаг;
- Категорию владельца ценных бумаг (первый и (или) иной приобретатель);
- Количество ценных бумаг, которое подлежит изъятию у владельца, с указанием вида, категории (типа), серии;
- Размер средств инвестирования, которые подлежат возврату владельцу ценных бумаг;
- Порядок и сроки изъятия ценных бумаг из обращения и возврата средств инвестирования;
- Указание на то, что не допускается совершение сделок с ценными бумагами, выпуск (размещение) которых признан(о) несостоявшимся или недействительным;
- Адрес, по которому необходимо направить заявление о возврате средств инвестирования, и контактные телефоны Эмитента.
К Уведомлению должен быть приложен бланк заявления владельца Облигации о возврате средств инвестирования.
Комиссия в срок, не позднее 2 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, обязана опубликовать сообщение о порядке изъятия Облигации из обращения и возврата средств инвестирования. Такое сообщение должно быть опубликовано в периодическом печатном издании, доступном владельцу Облигации, подлежащей изъятию из обращения, а также в «Приложении к Вестнику Федеральной службы по финансовым рынкам».
Заявление владельца/номинального держателя Облигации о возврате средств, использованных для приобретения Облигации, должно содержать следующие сведения:
- фамилию, имя, отчество (полное фирменное наименование) владельца Облигации;
- место жительства (почтовый адрес) владельца Облигации;
- сумму средств в рублях, подлежащую возврату владельцу Облигации.
Заявление должно быть подписано владельцем изымаемой из обращения Облигации или его представителем. К заявлению в случае его подписания представителем владельца Облигации должны быть приложены документы, подтверждающие его полномочия.
Заявление о возврате средств должно быть направлено владельцем изымаемой из обращения Облигации Эмитенту в срок, не позднее 10 дней с даты получения владельцем Облигации Уведомления.
Владелец Облигации в случае несогласия с размером возвращаемых средств, которые указаны в Уведомлении, в срок, предусмотренный настоящим пунктом, может направить Эмитенту соответствующее заявление. Заявление должно содержать причины и основания несогласия владельца Облигации, а также документы, подтверждающие его доводы.
В срок, не позднее 10 дней с даты получения заявления о несогласии владельца Облигации с размером возвращаемых средств, Комиссия обязана рассмотреть его и направить владельцу Облигации повторное уведомление.
Изъятие Облигации из обращения осуществляется в срок, не позднее 4 месяцев с даты получения Эмитентом решения судебного органа или письменного уведомления иного органа, в компетенции которого находится вопрос о признании выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным.
После изъятия Облигации из обращения, Эмитент обязан осуществить возврат средств владельцу Облигации. При этом срок возврата средств не может превышать 1 месяца.
Возврат средств осуществляется путем их перечисления на счет владельца Облигации или иным способом, предусмотренным законодательством Российской Федерации или соглашением Эмитента и владельца Облигации.
Способ и порядок возврата денежных средств в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, аналогичен указанному выше порядку возврата средств в случае признания выпуска (размещения) Облигации несостоявшимся или недействительным либо признания решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг о допуске Облигации к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации или решения о регистрации Проспекта ценных бумаг незаконным, если иной способ и/или порядок не установлен законом или иными нормативными правовыми актами.

Возврат средств должен осуществляться через платежного агента:

Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»
Сокращенное фирменное наименование: ЗАО КБ «Ситибанк»
ИНН: 7710401987
Место нахождения: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Почтовый адрес: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Номер лицензии: Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000
Дата выдачи: 09 ноября 2000 года
Срок действия: без ограничения срока действия
Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.

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

9. Условия погашения и выплаты доходов по ценных бумагам.

9.1. Форма погашения ценных бумаг.

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

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

Срок погашения облигаций выпуска:
Дата погашения облигаций:
Дата погашения Облигации: 2 920 (Две тысячи девятьсот двадцатый) день с даты начала размещения Облигации.

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

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

Если дата погашения Облигации приходится на выходной день - независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, - то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за выплату денежных средств в таком порядке.

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

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается номинальный держатель.
В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм погашения по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы погашения по Облигации, считается владелец Облигации.
Презюмируется, что номинальный держатель - депонент НДЦ надлежащим образом уполномочен получать суммы погашения по Облигации.

Дата (порядок определения даты), на которую составляется список владельцев облигаций для целей их погашения:
Выплата сумм погашения по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

В 5 (пятый) рабочий день до даты погашения Облигации НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для погашения, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя:

а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы
погашения по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы погашения по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

Погашение Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на Дату определения владельца Облигации для погашения, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для погашения. При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязан заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НДЦ всю информацию, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

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

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы погашения по Облигации. В случае непредоставления или несвоевременного предоставления указанной информации в НДЦ, исполнение таких обязательств производится лицу, предъявившему требование об исполнении обязательств и являющемуся владельцем Облигации на дату предъявления требования. При этом исполнение Эмитентом обязательств по Облигации производится на основании данных НДЦ, в этом случае обязательства Эмитента считаются исполненными в полном объеме и надлежащим образом. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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

В дату погашения Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного

получать суммы погашения по Облигации в пользу ее владельца.

9.3. Порядок определения дохода, выплачиваемого по каждой облигации.

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

Купонный доход по Облигации выплачивается за определенные периоды (купонные периоды). Количество купонных периодов – 8 (Восемь).

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

Процентная ставка купонного дохода по Облигации для каждого купонного периода составляет 0,015 (Ноль целых пятнадцать тысячных) процента годовых.

***Размер дохода по** каждому купону определяется в следующем порядке:*

Купонный (процентный) период		Размер купонного (процентного) дохода
Дата начала	Дата окончания	

1. Купон: Размер дохода по первому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода первого купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по первому купону производится по следующей формуле: К(1)= С(1) * N * (Т(1) - Т(0))/ 365/ 100 %, где К(1) - сумма выплат по первому купону; N – номинальная стоимость Облигации; С(1) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(0) - дата начала первого купонного периода; Т(1) - дата окончания первого купонного периода.

2. Купон: Размер дохода по второму купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Дата начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода второго купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по второму купону производится по следующей формуле: К(2)= С(2) * N * (Т(2) - Т(1))/ 365/ 100 %, где К(2) - сумма выплат по второму купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(2) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(1) - дата начала второго купонного периода; Т(2) - дата окончания второго купонного периода.

3. Купон: Размер дохода по третьему купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода третьего купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по третьему купону производится по следующей формуле: К(3)= С(3) * N * (Т(3) - Т(2))/ 365/ 100 %, где К(3) - сумма выплат по третьему купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(3) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(2) - дата начала третьего купонного периода; Т(3) - дата окончания третьего купонного периода.

4. Купон: Размер дохода по четвертому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода четвертого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по четвертому купону производится по следующей формуле: К(4)= С(4) * N * (Т(4) - Т(3))/ 365/ 100 %, где К(4) - сумма выплат по четвертому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(4) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(3) - дата начала четвертого купонного периода; Т(4) - дата окончания четвертого купонного периода.

5. Купон: Размер дохода по пятому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода пятого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по пятому купону производится по следующей формуле: К(5)= С(5) * N * (Т(5) - Т(4))/ 365/ 100 %, где К(5) - сумма выплат по пятому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(5) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(4) - дата начала пятого купонного периода; Т(5) - дата окончания пятого купонного периода.

6. Купон: Размер дохода по шестому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода шестого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по шестому купону производится по следующей формуле: К(6)= С(6) * N * (Т(6) - Т(5))/ 365/ 100 %, где К(6) - сумма выплат по шестому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(6) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(5) - дата начала шестого купонного периода; Т(6) - дата окончания шестого купонного периода.

7. Купон: Размер дохода по седьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода седьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по седьмому купону производится по следующей формуле: К(7)= С(7) * N * (Т(7) - Т(6))/ 365/ 100 %, где К(7) - сумма выплат по седьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(7) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(6) - дата начала седьмого купонного периода; Т(7) - дата окончания седьмого купонного периода.

8. Купон: Размер дохода по восьмому купону определяется в соответствии с порядком, установленным в настоящем пункте ниже.

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигации.	Датой окончания купонного периода восьмого купона выпуска является 2920-й день с даты начала размещения Облигации.	Расчет суммы выплат по восьмому купону производится по следующей формуле: К(8)= С(8) * N * (Т(8) - Т(7))/ 365/ 100 %, где К(8) - сумма выплат по восьмому купону; N - номинальная стоимость Облигации; С(8) - процентная ставка купонного дохода размере 0,015 %; Т(7) - дата начала восьмого купонного периода; Т(8) - дата окончания восьмого купонного периода.

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

2) Владелец Облигации имеет также право на получение в дату погашения Облигации дополнительного дохода, размер которого устанавливается в виде формулы с переменными (стоимость драгоценных металлов – золота, серебра, платины; курс доллара США), значения которых не могут изменяться в зависимости от усмотрения Эмитента.

Для определения размера дополнительного дохода по Облигации будет использована следующая формула:

К = RUB [М * Курс$_{конечн}$ * Коэффициент Участия * Min[Max[0%, Товарный коэффициент],200%]]

При этом:

А. К – размер дополнительного дохода по Облигации;

В. М – величина, равная частному от деления номинальной стоимости Облигации, выраженной в рублях РФ, на Курс$_{первоначальн}$.

Курс$_{первоначальн}$ – курс доллара США на дату определения Коэффициента участия с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения, рассчитанный Чикагской товарной биржей и указанный на ее официальном сайте, опубликованный на странице «EMTA» информационной системы агентства REUTERS приблизительно в 13-30 по московскому времени в Дату определения Коэффициента участия. В случае расхождения между сведениями страницы информационного агентства REUTERS и сайта Чикагской товарной биржи, приоритет отдается последнему.
Информация о величине Курс$_{первоначальн}$ указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

С. Курс$_{конечн}$ - курс доллара США на Дату определения финального курса доллара США, определяемый как среднее значение фиксированных ставок курса доллара США, предоставленных Расчетному агенту по его запросу, направленному не позднее рабочего дня, предшествующего Дате определения финального курса доллара США, Банками-ориентирами к 11-00 по лондонскому времени в Дату определения финального курса доллара США. Под фиксированной ставкой Банка-ориентира понимается ставка курса доллара США, по которой Банк-ориентир был бы согласен заключить сделку по продаже рублей РФ и покупке долларов США, в объеме

дополнительного дохода по Облигации, выраженного в долларах США, с проведением расчетов по сделке на следующий рабочий день после ее заключения.
Для расчета среднего значения полученных Расчетным агентом фиксированных ставок не будут приниматься во внимание самая низкая и самая высокая фиксированные ставки, однако если Расчетным агентом будет получено две или три фиксированные ставки, то для расчета среднего значения фиксированных ставок будут использованы все полученные фиксированные ставки. Если только один Банк-ориентир предоставит фиксированную ставку, то для расчета размера дополнительного дохода по Облигации будет использована указанная фиксированная ставка.
Дата определения финального курса доллара США – 20-й рабочий день до даты погашения Облигации.
В случае если в Дату определения финального курса доллара США ни один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США, то Расчетный агент продолжит осуществлять запрос фиксированных ставок курса доллара США у Банков-ориентиров каждый рабочий день до тех пор, пока хотя бы один из Банков-ориентиров не предоставит Расчетному агенту фиксированную ставку курса доллара США (при этом для расчета размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будут применяться указанные выше правила расчета, в зависимости от количества предоставленных фиксированных ставок курса доллара США). Если до даты, приходящейся на десятый рабочий день до даты погашения Облигации, ни одним из Банков-ориентиров не будет предоставлена фиксированная ставка курса доллара США, то Расчетный агент в течение 1 (одного) рабочего дня сообщает об этом в письменной форме Эмитенту и Платежному агенту. Эмитент обязуется раскрыть в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет указанную информацию в течение 1 (одного) рабочего дня с даты ее получения. В этом случае Эмитент обязуется осуществить выплату дополнительного дохода по Облигации в долларах США в дату погашения Облигации.

«Банки-ориентиры» — 5 ведущих валютных дилеров, банков или банковских корпораций, активно работающих на международном валютном рынке (покупка и продажа рублей РФ и долларов США), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 30 и не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Банков-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 25 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 22 рабочих дня до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Банков-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

D. Коэффициент участия – величина, определяемая Расчетным агентом не позднее, чем за 1 (Один) день до Даты начала размещения Облигаций («Дата определения Коэффициента участия»).
Сообщение о величине Коэффициента участия, определенной Расчетным агентом, публикуется Эмитентом в следующие сроки:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: http://www.ebrd.com - до даты начала размещения Облигации.
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

E. Товарный коэффициент – величина, определяемая Расчетным агентом по следующей формуле:

$$Товарный\ \ коэфициент = \sum_{i=1}^{3}\left[Коэффициент(i) \times \frac{Товар_{конечн}(i)}{Товар_{первоначальн}(i)} - 100\% \right]$$

	Товар (i)	Коэффициент (i)	Описание
	Золото	45%	Цена золота в долл. США за одну унцию (Bloomberg: GOLDLNPM <Comdty>)
	Серебро	35%	Цена серебра в долл. США (в центах) за одну унцию (Bloomberg: SLVRLN <Comdty>)
	Платина	20%	Цена платины в долл. США за одну унцию (Bloomberg: PLTMLNPM <Comdty>)

$Товар_{первоначальн}$ = цена товара на Дату определения Коэффициента участия.
$Товар_{конечн}$ = цена товара на Дату определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Цена товаров (золота, серебра, платины) определяется Расчетным агентом следующим образом:
Дата определения цены товара: в отношении $Товар_{первоначальн}$ – Дата определения Коэффициента участия, и в отношении $Товар_{конечн}$ - Дата определения финальной цены товаров (25-й рабочий день до даты погашения Облигации).

Золото: цена за тройскую унцию золота в долларах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Золота (London Gold Market) по состоянию на 15:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "GOLDLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "GOFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Серебро: цена за тройскую унцию серебра в центах США с условием поставки в Лондоне через члена Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association, LBMA), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная Лондонским Рынком Серебра (London Silver Market) по состоянию на 12:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на странице "SLVRLN <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "SIFO" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

Платина: цена за тройскую брутто-унцию (troy ounce gross) платины в долларах США с условием поставки в Цюрихе через члена Лондонского Рынка Платины и Палладия (London Platinum and Palladium Market, LPPM), уполномоченного на осуществление такой поставки, опубликованная LPPM по состоянию на 14:00 по лондонскому времени в Дату определения цены товара и размещенная на

странице "PLTMLNPM <INDEX>" информационного агентства BLOOMBERG, странице "STBL" информационного агентства REUTERS, либо страницах правопреемников указанных информационных агентств.

В случае расхождения между сведениями соответствующих страниц информационных агентств BLOOMBERG и REUTERS, приоритет отдается последнему.

В случае, если (i) информация о стоимости товаров больше не публикуется на страницах информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS или на страницах правопреемников указанных информационных агентств, или (ii) страницы информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS либо страницы правопреемников указанных информационных агентств не доступны постоянно или временно, или (iii) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) приостановлена или ограничена существенным образом, или (iv) торговля соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары) прекращена на постоянной основе, или, несмотря на статус торговли соответствующим товаром (товарами) и/или фьючерсными контрактами на соответствующий товар (товары), а также несмотря на доступность страниц информационных агентств BLOOMBERG или REUTERS,-информация о стоимости соответствующего товара (товаров) становится недоступной на постоянной основе, или (v) произошли существенные изменения в методологии или формуле подсчета цены соответствующего товара (товаров), или (vi) произошли существенные изменения в порядке определения качества или состава соответствующего товара (товаров) и/или фьючерсных контрактов на соответствующий товар (товары) (далее – «Особые обстоятельства»), то для целей определения размера дополнительного дохода по Облигации Расчетным агентом будет использована цена товаров, которая станет доступной в дату, ближайшую к Дате определения финальной цены товаров, при условии, что эта информация станет доступной в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров и Особые обстоятельства будут устранены.

В случае, если в течение 3-х рабочих дней с Даты определения финальной цены товаров Особые обстоятельства не будут устранены, то цена соответствующего товара (товаров) определяется как среднее значение цен соответствующего товара (товаров), предоставленных Расчетному агенту по его запросу Организациями-ориентирами. Если по запросу Расчетного агента цена соответствующего товара будет предоставлена менее, чем двумя Организациями-ориентирами, то для определения цены товара Расчетным агентом будет использована последняя доступная цена товара, опубликованная Ассоциацией Лондонского Рынка Драгоценных Металлов или Лондонским Рынком Платины и Палладия либо их правопреемниками до Даты определения финальной цены товаров.

Величина Товар$_{первоначальн}$ (то есть информация о ценах товаров (золота, серебра и платины) на Дату определения Коэффициента участия) указывается Эмитентом в Сообщении об определении величины Коэффициента участия.

«Организации-ориентиры» — 5 ведущих организаций (дилеров рынка драгоценных металлов, банков, банковских корпораций), активно работающих на международном рынке драгоценных металлов (золота, серебра, платины), избранных Расчетным агентом не ранее чем за 35 и не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации в соответствии с принципами добросовестности и разумности.

Расчетный агент обязуется письменно уведомить Эмитента о перечне Организаций-ориентиров, избранных Расчетным агентом, не позднее чем за 30 рабочих дней до даты погашения Облигации, а Эмитент обязуется не позднее чем за 27 рабочих дней до даты погашения Облигации раскрыть указанную информацию в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет.
Официальное сообщение Эмитента об изменении перечня Организаций-ориентиров Расчетным агентом должно быть опубликовано Эмитентом в ленте новостей в течение 5 (пяти) дней с даты принятия соответствующего решения.

Сведения о Расчетном агенте:
Расчет размера дополнительного дохода по Облигации осуществляется Расчетным агентом:

Полное фирменное наименование:	*Ситибанк Н.А., Лондонское отделение (Citibank N.A., London branch)*
Место нахождения:	*Ситигруп Центр, Кэнеда Сквер, Кэнери Уорф, Лондон Е14 5ЛБ, Соединённое Королевство (Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, United Kingdom)*

Расчетный агент действует на основании договора о предоставлении услуг Расчетного агента, заключенного с Эмитентом.
Эмитент вправе назначать иных расчетных агентов, а также отменять такие назначения. Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется Эмитентом в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия соответствующего решения в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет http://www.ebrd.com.

Для целей описания порядка определения размера дополнительного дохода термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Лондоне, Москве и Нью-Йорке. Во всех остальных случаях термин «рабочий день» означает день, являющийся рабочим в Москве.

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

1. Порядок и срок выплаты купонного дохода (процента от номинальной стоимости Облигации).

Купонный (процентный) период		**Срок (дата) выплаты купонного (процентного) дохода**	**Дата определения Владельца Облигации для выплаты купонного (процентного) дохода**
Дата начала	**Дата окончания**		

1. Купон: Процентная ставка по первому купону

Датой начала купонного периода первого купона выпуска является дата начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по первому купону выплачивается в 365-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец

			операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом.

Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации.

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации (далее по тексту - «Дата определения владельца Облигации для целей выплаты дохода»).

Исполнение обязательств по отношению к владельцу Облигации признается надлежащим, в том числе в случае отчуждения Облигации после Даты определения владельца Облигации для целей выплаты дохода.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НДЦ уполномочен получать суммы дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение сумм дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать суммы дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

Не позднее, чем в 3-й (третий) рабочий день до даты выплаты дохода по Облигации, НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для целей выплаты дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для целей выплаты дохода, включающий в себя следующие данные:
а) полное наименование (Ф.И.О.) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
в) реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации, а именно:
- номер счета в банке;
- наименование банка (с указанием города банка), в котором открыт счет;
- корреспондентский счет банка, в котором открыт счет;
- банковский идентификационный код банка, в котором открыт счет.
г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы
дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

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

Владелец Облигации и его уполномоченные лица самостоятельно отслеживают полноту и актуальность предоставленных ими в НДЦ сведений (информации, необходимой для исполнения обязательств по Облигации), в частности, реквизитов банковского счета и данных о лицах, уполномоченных получать суммы доходов по Облигации. В том случае, если предоставленные владельцем или номинальным держателем или имеющиеся в Депозитарии реквизиты банковского счета и иная информация, необходимая для исполнения Эмитентом обязательств по Облигации, не позволяют Платежному агенту своевременно осуществить перечисление денежных средств, то такая задержка не может рассматриваться в качестве просрочки исполнения обязательств по Облигации, а владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

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

В дату выплаты доходов по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение сумм доходов по Облигации, в соответствии с реквизитами, указанными в Перечне информации для целей выплаты дохода.

Если дата выплаты купонного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

2. Купон: Процентная ставка по второму купону

Датой начала купонного периода второго купона выпуска является 365-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по второму купону выплачивается в 730-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.

Порядок выплаты купонного (процентного) дохода:
Порядок выплаты купонного дохода по второму купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.

3. Купон: Процентная ставка по третьему купону

Датой начала купонного периода третьего купона выпуска является 730-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по третьему купону выплачивается в 1095-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по третьему купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

4. Купон: Процентная ставка по четвертому купону

Датой начала купонного периода четвертого купона выпуска является 1095-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1460-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по четвертому купону выплачивается в 1460-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по четвертому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

5. Купон: Процентная ставка по пятому купону

Датой начала купонного периода пятого купона выпуска является 1460-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по пятому купону выплачивается в 1825-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по пятому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

6. Купон: Процентная ставка по шестому купону

Датой начала купонного периода шестого купона выпуска является 1825-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по шестому купону выплачивается в 2190-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по шестому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

7. Купон: Процентная ставка по седьмому купону

Датой начала купонного периода седьмого купона выпуска является 2190-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по седьмому купону выплачивается в 2555-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты выплаты дохода по Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Порядок выплаты купонного дохода по седьмому купону аналогичен порядку выплаты купонного дохода по первому купону.			

8. Купон: Процентная ставка по восьмому купону

Датой начала купонного периода восьмого купона выпуска является 2555-й день с даты начала размещения Облигаций	Датой окончания купонного периода является 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Купонный доход по восьмому купону выплачивается в 2920-й день со дня начала размещения Облигаций	Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации.
Порядок выплаты купонного (процентного) дохода: Выплата доходов по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом. Выплата дохода по Облигации производится в валюте Российской Федерации в безналичном порядке в пользу владельца Облигации. Презюмируется, что номинальный держатель – депонент НДЦ уполномочен получать суммы дохода по Облигации.			

Выплата дохода по Облигации производится в пользу владельца Облигации, являющегося таковым по состоянию на конец операционного дня НДЦ, предшествующего 6 (шестому) рабочему дню до даты погашения Облигации («Дата определения владельца Облигации для погашения»).

Порядок выплаты купонного дохода по восьмому купону аналогичен порядку выплаты сумм погашения, указанному в п. 9.2 Сертификата.
Для целей выплаты дохода по восьмому купону используется Перечень информации для погашения.

Доход по восьмому купону выплачивается одновременно с погашением Облигации.

2. Порядок и срок выплаты дополнительного дохода по Облигации.

Выплата дополнительного дохода (при его возникновении) осуществляется в дату погашения Облигации.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится за счет и по поручению Эмитента Платежным агентом в пользу владельца Облигации, являющегося таковым на Дату определения владельца Облигации для погашения.

Выплата дополнительного дохода по Облигации производится в безналичном порядке в пользу владельца Облигации в валюте Российской Федерации, за исключением случаев, когда в соответствии с Сертификатом ценных бумаг и Проспектом ценных бумаг выплата дополнительного дохода по Облигации осуществляется в долларах США.

В случае если права владельца на Облигацию учитываются номинальным держателем и номинальный держатель уполномочен на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается номинальный держатель. При этом презюмируется, что номинальный держатель – депонент НДЦ уполномочен получать сумму дополнительного дохода по Облигации. В случае если права владельца на Облигацию не учитываются номинальным держателем и/или номинальный держатель не уполномочен владельцем на получение суммы дополнительного дохода по Облигации, то лицом, уполномоченным получать сумму дополнительного дохода по Облигации, считается владелец Облигации.

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

Если выплата дополнительного дохода осуществляется в валюте Российской Федерации, то порядок выплаты дополнительного дохода аналогичен порядку выплаты сумм погашения. В этом случае для целей выплаты дополнительного дохода используется Перечень информации для погашения.

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

В 5-й (пятый) рабочий день до Даты погашения Облигации НДЦ предоставляет Эмитенту и/или Платежному агенту Перечень информации для выплаты сумм дополнительного дохода, составленный на Дату определения владельца Облигации для погашения, включающий в себя следующие данные:

а) полное наименование и SWIFT-код (при наличии) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации.
б) место нахождения и почтовый адрес лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
в) валютные реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигациям, а именно:

- ***номер валютного счета в долларах США;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка, в котором открыт валютный счет;***
- ***наименование и адрес или SWIFT-код банка-корреспондента;***
- ***корреспондентский счет банка-получателя в банке-корреспонденте;***

г) идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
д) код причины постановки на учет (КПП) лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации;
е) налоговый статус лица, уполномоченного получать суммы дополнительного дохода по Облигации (резидент, нерезидент с постоянным представительством в Российской Федерации, нерезидент без постоянного представительства в Российской Федерации).

При этом владелец Облигации и/или его номинальный держатель обязаны заблаговременно (до Даты определения владельца Облигации для погашения) предоставить НДЦ всю информацию, в том числе информацию о своем валютном банковском счете (доллары США), на который Эмитент может перечислять средства без каких-либо ограничений, необходимую для исполнения Эмитентом своих обязательств по Облигации.

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

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

В дату выплаты дополнительного дохода по Облигации Платежный агент перечисляет необходимые денежные средства на счет лица, уполномоченного на получение суммы дополнительного дохода по Облигации.

Если дата выплаты дополнительного дохода по Облигации выпадает на выходной день, независимо от того, будет ли это государственный выходной день или выходной день для расчетных операций, то выплата надлежащей суммы производится в первый рабочий день, следующий за выходным. Владелец Облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

9.5. Возможность и условия досрочного погашения облигаций.

Возможность досрочного погашения Облигации не предусмотрена.

9.6. Сведения о платежных агентах по облигациям

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

Платежным агентом является:
Полное фирменное наименование: Закрытое акционерное общество коммерческий банк «Ситибанк»
Сокращенное фирменное наименование: ЗАО КБ «Ситибанк»
ИНН: 7710401987
Место нахождения: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Почтовый адрес: 125047 г. Москва, ул.Гашека, д. 8-10
Номер лицензии: Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 177-02738-100000
Дата выдачи: 09 ноября 2000 года
Срок действия: без ограничения срока действия
Орган, выдавший лицензию: ФКЦБ России

Функции Платежного агента:
1. От имени и за счет Эмитента осуществлять перечисление денежных средств владельцу и/или номинальному держателю Облигации, имеющим право на получение купонного дохода/дополнительного дохода/сумм погашения Облигации, в размере, в сроки и в порядке, установленными в Сертификате ценных бумаг, Проспекте ценных бумаг и Договоре, заключенном между Эмитентом и Платежным агентом.
При этом денежные средства Эмитента, предназначенные для проведения Платежным агентом выплат по Облигации, должны быть предварительно перечислены Эмитентом по указанным Платежным агентом реквизитам банковского счета в порядке и в сроки, установленные Договором, заключенным между Эмитентом и Платежным агентом.
2. Предоставлять депонентам НДЦ, а также всем заинтересованным лицам информацию о сроках и условиях выплаты купонного дохода/дополнительного дохода и/или погашения Облигации путем размещения указанной информации на официальном WEB-сайте НДЦ по адресу: www.ndc.ru.
3. Соблюдать конфиденциальность информации, полученной Платежным агентом в процессе исполнения обязательств, если эта информация не является общедоступной или не подлежит раскрытию в соответствии с нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Эмитент может назначать иных платежных агентов и отменять такие назначения.
Эмитент не вправе одновременно назначить нескольких платежных агентов. Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («AK&M» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице в сети Интернет http://www.ebrd.com.
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

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

В соответствии со статьями 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцу Облигации номинальную стоимость Облигации при ее погашении и выплатить купонный доход и дополнительный доход (при его возникновении) в размере и порядке, предусмотренных в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.
Неисполнение обязательств эмитента по Облигации является существенным нарушением условий заключенного договора займа (дефолт) в случае просрочки исполнения обязательства по выплате процентного (купонного) дохода по Облигации, дополнительного дохода по Облигации (при его возникновении) или по погашению номинальной стоимости Облигации на срок более 90 дней или отказа от исполнения указанного обязательства.
Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, но в пределах указанных выше сроков, является техническим дефолтом.

В случае технического дефолта по Облигации на сумму неисполненного обязательства начисляются проценты в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, которые подлежат уплате Эмитентом одновременно с исполнением ранее неисполненного обязательства.
В случае дефолта владелец Облигации вправе направить Эмитенту письменное требование об исполнении соответствующего обязательства. Не позднее чем в первый рабочий день по истечении 30 (тридцати) дней с даты получения этого требования Эмитент обязан исполнить обязательство, по которому наступил дефолт.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

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

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

В соответствии с Соглашением об учреждении Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 мая 1990 г. и Соглашением между Правительством Российской Федерации и Европейским Банком Реконструкции и Развития о постоянном представительстве Европейского Банка Реконструкции и Развития от 29 марта 1993 г. Эмитент пользуется иммунитетом от судебного преследования в связи с действиями, совершаемыми 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 Европейского Банка Реконструкции и Развития или лицами, действующими или предъявляющими требования от имени членов Европейского Банка Реконструкции и Развития.

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

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

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

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

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

10. Сведения о приобретении облигаций.

Предусматривается возможность приобретения Эмитентом Облигации по соглашению с ее владельцем с возможностью ее дальнейшего обращения до наступления срока погашения на условиях, определенных в Сертификате ценных бумаг и Проспекте ценных бумаг.

Эмитент имеет право приобрести Облигацию не ранее даты представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации. Приобретение Облигации осуществляется путем заключения сделки купли-продажи Облигации с владельцем Облигации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

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

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

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

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

а) Информация о регистрации Проспекта ценных бумаг и допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации, а также о порядке доступа к информации, содержащейся в Проспекте ценных бумаг, раскрывается Эмитентом путем опубликования в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации Проспекта ценных бумаг и допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации Проспекта ценных бумаг и допуске ценных бумаг к публичному размещению и публичному обращению в Российской Федерации посредством

почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***– не позднее 2 (Двух) дней;*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

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

Текст зарегистрированного Проспекта ценных бумаг будет доступен в сети Интернет с даты его опубликования в сети Интернет и до истечения не менее 6 (Шести) месяцев с даты представления в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации.

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

Эмитент обязан предоставить копии указанных документов владельцу Облигации и иным заинтересованным лицам по их требованию за плату, не превышающую расходы по изготовлению такой копии, в срок не более 7 (Семи) дней с даты предъявления требования.

б) На этапе размещения Облигации Эмитент обязан раскрывать информацию в форме:
- сообщения о дате начала размещения ценных бумаг;
- сообщения об изменении даты начала размещения ценных бумаг;
- сообщение об определении величины Коэффициента участия;
- сообщение о начале размещения ценных бумаг;
- сообщения о приостановлении размещения ценных бумаг;
- сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг;
- сообщение о завершении размещения ценных бумаг.

1. Информация о дате начала размещения должна быть опубликована Эмитентом в форме сообщения о дате начала размещения ценных бумаг в следующие сроки:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - не позднее, чем за 5 (Пять) дней до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: **http://www.ebrd.com** *- не позднее, чем за 4 (Четыре) дня до даты начала размещения Облигации.*
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

2. В случае принятия Эмитентом решения об изменении даты начала размещения Облигации, Эмитент обязан опубликовать сообщение об изменении даты начала размещения Облигации в ленте новостей и на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: **http://www.ebrd.com** *не позднее 1 (Одного) дня до наступления такой даты.*
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

3. Сообщение об определении величины Коэффициента участия, которое должно содержать также информацию о величине $Курс_{первоначальн}$ *и величине* $Товар_{первоначальн}$ *(то есть ценах товаров (золота, серебра и платины) на Дату определения Коэффициента участия), публикуется Эмитентом в следующие сроки:*
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) - до даты начала размещения Облигации;
- на странице Эмитента в сети Интернет по адресу: **http://www.ebrd.com** *- до даты начала размещения Облигации.*
При этом публикация на странице в сети Интернет осуществляется после публикации на ленте новостей.

4. Сообщение о начале размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую начинается размещение Облигации:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет: **http://www.ebrd.com** *– не позднее 2 (Двух) дней.*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

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

- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***– не позднее 2 (Двух) дней.*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.
В случае если размещение ценных бумаг приостанавливается в связи с принятием регистрирующим органом решения о приостановлении эмиссии ценных бумаг, информация о приостановлении размещения ценных бумаг раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг»

6. Сообщение о возобновлении размещения ценных бумаг должно быть опубликовано Эмитентом в следующие сроки с даты опубликования информации о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат ценных бумаг и/или Проспект ценных бумаг или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения Эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа о регистрации изменений и/или дополнений в Сертификат ценных бумаг и/или Проспект ценных бумаг или об отказе в регистрации таких изменений и/или дополнений, либо письменного уведомления уполномоченного органа о возобновлении размещения ценных бумаг (прекращении действия оснований для приостановления размещения ценных бумаг) посредством почтовой, факсимильной, электронной связи, вручения под роспись в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***– не позднее 2 (Двух) дней.*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

В случае если размещение ценных бумаг возобновляется в связи с принятием регистрирующим органом решения о возобновлении эмиссии ценных бумаг, информация о возобновлении размещения ценных бумаг раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг».

Возобновление размещения ценных бумаг до опубликования сообщения о возобновлении размещения ценных бумаг в ленте новостей и на странице в сети Интернет не допускается.

7. Сообщение о завершении размещения Облигации раскрывается Эмитентом в форме сообщения о существенном факте «сведения об этапах процедуры эмиссии ценных бумаг» в следующие сроки с даты, в которую завершается размещение Облигации:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***– не позднее 2 (Двух) дней.*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

в) После представления в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации Эмитент публикует сообщение об этом в следующие сроки:
- в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***– не позднее 2 (Двух) дней.*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

г) Эмитент осуществляет раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах в порядке, предусмотренном действующим законодательством Российской Федерации, в том числе нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

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

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

ж) Эмитент может назначать иных платежных агентов вместо Платежного агента, указанного в п. 9.6. Сертификата ценных бумаг, и отменять такие назначения.
Презюмируется, что Эмитент не может одновременно назначить нескольких платежных агентов.
Официальное сообщение Эмитента об указанных действиях публикуется Эмитентом в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты совершения таких назначений либо их отмены в ленте новостей («АК&М» или «Интерфакс» или иных информационных агентств, уполномоченных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг на осуществление распространения информации, раскрываемой на рынке ценных бумаг) и на странице в сети Интернет **http://www.ebrd.com***.*
При этом публикация в сети Интернет осуществляется после публикации в ленте новостей.

з) Раскрытие информации о том, что до даты, приходящейся на десятый рабочий день до даты погашения Облигации, ни один из Банков-ориентиров не предоставил Расчетному агенту фиксированную ставку доллара США, осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

и) Раскрытие информации о перечне Банков-ориентиров и об изменениях в указанном перечне осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

к) Раскрытие информации о перечне Организаций-ориентиров и об изменениях в указанном перечне осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

л) Раскрытие информации об отмене назначения Расчетного агента и назначении нового Расчетного агента осуществляется в соответствии с п. 9.3 Сертификата ценных бумаг и п.9.1.2. Проспекта ценных бумаг.

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

12. Сведения об обеспечении исполнения обязательств по облигациям выпуска.
Обеспечение не предоставляется.

13. Эмитент обязуется обеспечить права владельцев облигаций при соблюдении ими установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

14. Обязательство лиц, предоставивших обеспечение по облигациям обеспечить исполнение обязательств эмитента перед владельцами облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по облигациям, в соответствии с условиями предоставляемого обеспечения

Обеспечение не предоставляется.

15. Иные сведения, предусмотренные Стандартами эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг.

Облигация допускается к свободному обращению на биржевом и внебиржевом рынках.
Нерезиденты могут приобретать Облигацию в соответствии с законодательством Российской Федерации.
Сделки купли-продажи Облигации после ее размещения допускаются не ранее даты представления Эмитентом в регистрирующий орган уведомления о завершении размещения Облигации и раскрытия информации о завершении ее размещения в Российской Федерации.
На внебиржевом рынке Облигация обращается без ограничений.
На биржевом рынке Облигация обращается с изъятиями, установленными организаторами торговли на рынке ценных бумаг.

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


ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ЗА 2007 ГОД
ОБЗОР
Европейский банк
реконструкции и развития

Оглавление

	2007 год в цифрах	**2**
	Ассигнования ЕБРР	**4**
	Послание Президента ЕБРР	**6**
01	**Обзор**	**8**
02	**Реформы**	**20**
	Демократические реформы	22
	Экономические реформы	22
	Правовая реформа	23
	Природоохранные и социальные реформы	25
	Деловая этика	26
	Добросовестное управление и прозрачность	26
03	**Финансовый сектор**	**28**
	Банковский сектор	31
	Финансирование торговли	33
	Фонды акционерного капитала	33
	Прочие финансовые услуги	33
04	**Финансирование малого бизнеса**	**34**
	Кредитование микро- и малых предприятий	36
	Поддержка малых и средних предприятий	37
05	**Энергетика**	**40**
	Энергетический сектор	42
	Устойчивая энергетика	44
	Природные ресурсы	45
06	**Инфраструктура**	**46**
	Муниципальная и экологическая инфраструктура	48
	Транспорт	49
07	**Корпоративный сектор**	**52**
	Агропромышленный комплекс	54
	Промышленное производство	54
	Недвижимость и туризм	56
	Связь и новые информационные средства	57
08	**Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование**	**58**
	Деятельность в 2007 году	60
	Укрепление предприятий	63
09	**Ядерная безопасность**	**64**
10	**Оценка деятельности ЕБРР**	**66**
11	**Закупка товаров и услуг**	**74**
12	**Организационная структура и кадры**	**76**
	Кадровые ресурсы	76
	Руководящий состав ЕБРР	78
	Управляющие и заместители управляющих ЕБРР	80
	Директора и заместители директоров ЕБРР	81
13	**Проекты, подписанные в 2007 году**	**82**
	Дополнительная информация	**96**

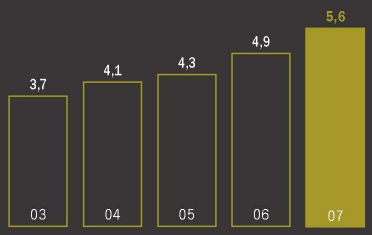
Годовой отчет ЕБРР за 2007 год состоит из двух отдельных томов – Обзора и Финансовой отчетности, в которую вошли финансовые результаты с комментариями.

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

Их можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР:
One Exchange Square, London, EC2A 2JN, Соединенное Королевство
Тел.: (4420) 7338 7553 Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

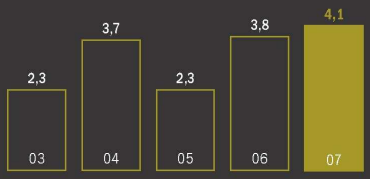
2007 ГОД В ЦИФРАХ

Ассигнования ЕБРР за 2003 - 2007 годы [1]
млрд. евро

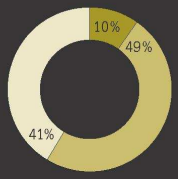


[1] "Ассигнования" означает средства ЕБРР, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2003 - 2007 годы
млрд. евро



Ассигнования ЕБРР по этапам перехода в 2007 году



Процентное изменение по сравнению с 2006 годом	
Страны на продвинутом этапе перехода [1]	-22
Страны на начальном и промежуточном этапах перехода [2]	+16
Россия	+23

[1] Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия, Эстония.

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

Годовые ассигнования за 2003 - 2007 годы

	2007 год	2006 год	2005 год	2004 год	2003 год	Совокупно за 1991 - 2007 годы
Число проектов [1]	**353**	301	276	265	222	2 596
В том числе:						
– самостоятельные проекты	***187***	*167*	*156*	*141*	*129*	*1 575*
– инвестиции в рамках механизмов	***166***	*134*	*120*	*124*	*93*	*1 021*
Ассигнования ЕБРР (млн. евро) [2]	**5 583**	4 936	4 277	4 133	3 721	36 938
Привлечено средств (млн. евро) [2]	**8 617**	7 645	5 846	8 835	5 456	80 506
Общая стоимость проектов (млн. евро) [2]	**13 809**	12 014	9 784	12 968	8 946	116 919

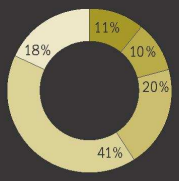
[1] Операция, не относящаяся к какому-либо механизму финансирования и охватывающая только одного клиента, называется самостоятельным проектом. Операции, охватывающие нескольких клиентов (например, кредитные линии банкам), сгруппированы по механизмам финансирования, которые отражают общую сумму, утвержденную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

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

Финансовые результаты за 2003 - 2007 годы

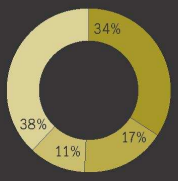
(млн. евро)	**2007 год**	2006 год	2005 год	2004 год	2003 год
Операционный доход	**1 934**	2 667	1 544	659	538
Расходы и амортизация	**(251)**	(225)	(219)	(190)	(198)
Операционный доход до резерва на покрытие убытков	**1 683**	2 442	1 325	469	340
Резервы под обесценение кредитных инвестиций	**201**	(53)	197	(76)	(7)
Чистая прибыль за год	**1 884**	2 389	1 522	393	333
Резервы и нераспределенная прибыль	**8 676**	6 974	4 684	1 718	952
Резервы под обесценение кредитных инвестиций (совокупные)	**124**	341	323	508	465
Всего резервов и резервов на покрытие убытков	**8 800**	7 315	5 007	2 226	1 417

Ассигнования ЕБРР по регионам в 2007 году



	Процентное изменение по сравнению с 2006 годом
Центральная Азия	+115
Центральная Европа и государства Балтии	-22
Западные государства СНГ и Кавказ	-1
Россия	+23
Юго-Восточная Европа	-5

Ассигнования ЕБРР по секторам в 2007 году



	Процентное изменение по сравнению с 2006 годом
Корпоративный сектор [1]	+28
Инфраструктура [2]	+11
Энергетика [3]	+53
Финансовый сектор [4]	-4

[1] Корпоративный сектор включает АПК, промышленное производство, недвижимость и туризм, связь и новые информационные средства.

[2] Инфраструктура включает муниципальную инфраструктуру и транспорт.

[3] Энергетика включает природные ресурсы и сектор энергетики.

[4] Финансовый сектор включает инвестиции в микро-, малые и средние предприятия, осуществляемые через финансовых посредников.

Ассигнования ЕБРР по секторам за 2006-2007 годы
млн. евро (процентное изменение)



АССИГНОВАНИЯ ЕБРР

Центральная Европа и государства Балтии	млн. евро	
Венгрия	38,7	▼
Латвия	18,1	▲
Литва	37,5	▲
Польша	160,5	▼
Словакия	74,3	▲
Словения	13,0	▲
Хорватия	152,6	▼
Чехия	39,8	▼
Эстония	11,0	▲

Юго-Восточная Европа	млн. евро	
Албания	45,1	▼
Болгария	203,0	▲
Босния и Герцеговина	156,4	▲
БЮР Македония	26,2	▼
Румыния	336,4	▲
Сербия	215,6	▼
Черногория	17,5	▲

Западные страны СНГ и Кавказ	млн. евро	
Азербайджан	122,0	▼
Армения	77,8	▲
Беларусь	45,8	▲
Грузия	192,0	▲
Молдова	35,6	▲
Украина	646,8	▼



4

Россия

	млрд. евро
Россия	2,3 ▲

Центральная Азия

	млн. евро
Казахстан	531,6 ▲
Киргизская Республика	11,7 ▼
Монголия	33,6 ▲
Таджикистан	26,2 ▲
Туркменистан	2,6 ▲
Узбекистан	14,7 ▲

Примечание. Финансирование региональных проектов показано в разбивке по соответствующим странам. ▲ или ▼ обозначает увеличение или уменьшение ассигнований по сравнению с 2006 годом.



Число проектов

353

Ассигнования ЕБРР

5 млрд. 583 млн. евро

Привлечено ресурсов

8 млрд. 617 млн. евро

Общая стоимость проектов

13 млрд. 809 млн. евро

ПОСЛАНИЕ ПРЕЗИДЕНТА ЕБРР

У ЕБРР блестящее будущее, которого достойна столь мощная, эффективная, успешно действующая организация.

Во многих отношениях 2007 год стал для ЕБРР отражением его сути как института развития. Он стал годом успешных проектов, новаторских подходов и высоких результатов – еще одной зримой демонстрацией смысла деятельности Банка.

В соответствии с принятой Банком пятилетней стратегией использования ресурсов акцент в инвестиционной деятельности со стран Центральной Европы был перенесен на Юго-Восточную Европу, Кавказ, Центральную Азию и Россию. В частности, на Россию и, в особенности, на ее регионы пришлось около 40 % годового объема операций.

Чехия стала первой страной операций, получившей “аттестат зрелости” ЕБРР. Хотя Чехия перестает быть получателем инвестиций Банка, она твердо намерена сохранять свое членство в ЕБРР и выступать в качестве его донора и инвестора, а чешские компании вместе с Банком будут вкладывать свои средства в страны, лежащие к востоку от нее. В ближайшие годы свой “аттестат зрелости” получат еще семь стран Центральной Европы, а высвободившиеся ресурсы ЕБРР сможет использовать в своей работе в 21 стране, где доступ на рынки капитала по-прежнему затруднен и опыт ЕБРР приносит большую пользу.

2007 год был примечателен еще и тем, что в инвестиционной деятельности наметился возврат к поддержке промышленного производства и реальной экономики. Больше внимания стало уделяться долевому финансированию, при котором Банк не только берет на себя дополнительные риски, но и на правах акционера вносит весомый вклад в развитие инвестируемых компаний.

Активизировалась работа по целому ряду программ развития малого бизнеса, особенно на Западных Балканах и в наиболее бедных странах региона. В партнерстве с Европейским инвестиционным банком мы придаем новый импульс решению серьезных инфраструктурных проблем региона. Новые формы инвестирования средств в природоохранные мероприятия, укрепление производственной гигиены и охраны труда повысят и без того высокую репутацию Банка в деле обеспечения устойчивого развития.

Повышение объема сделок, рост прибыли, новые проекты, оказывающие беспрецедентное за всю историю ЕБРР воздействие на переходные процессы, оттеняют и те преимущества сотрудничества с ЕБРР, которые не так заметны на первый взгляд. Во многом причины его успеха коренятся в глубоком знании им людей, предприятий, особенностей законодательства и правовой системы, специфики инвестиционного климата и культуры того региона, в который он вкладывает деньги. Мы с коллегами тратим немало энергии на общение с политиками и бизнесменами, на обсуждение самых разнообразных вопросов – от банковского надзора до муниципального планирования.

Такой диалог послужил стимулом для все возрастающего потока инвестиций в мероприятия по повышению энергоэффективности, которые еще несколько лет назад мало кто рассматривал в качестве реального средства достижения экономии энергоресурсов, повышения энергетической безопасности и противодействия изменению климата. Сейчас инвестиции в энергоэффективность переживают бум, и все больше компаний убеждаются в том, что экономия энергии и забота об окружающей среде самым благотворным образом сказываются на их экономических показателях.



Жан Лемьер
Президент ЕБРР

В результате длительного, тщательного обсуждения с партнерами в России, Украине, Румынии и в других странах Банк внес свой вклад в развитие рынков капитала, разработав четкую систему контрольных показателей, используемых при выдаче займов и открыв реальной экономике доступ к долгосрочному финансированию.

Во многом мои контакты с руководителями подтверждают результаты проведенных ЕБРР социологических обследований, направленных на то, чтобы оценить восприятие жителями региона плюсов и минусов переходного процесса. Понимание надежд и разочарований простых людей может помочь ЕБРР полнее ощутить ту среду, в которой он работает, а государству и бизнесу – планировать свое будущее.

Во всем регионе людей объединяет стремление к тому, чтобы повысить качество медицинского обслуживания и образования, одолеть коррупцию и добиться благополучия. В большинстве стран переходный период должен создать условия для становления среднего класса. Это предполагает наличие в экономике здоровой и все более совершенной банковской системы, диверсификацию производства на основе использования традиционно развитого в регионе научно-технического потенциала и предложение потребителям качественных товаров и услуг.

В течение 17 лет ЕБРР помогает странам операций в реализации этого стремления. На протяжении последних восьми лет я имел честь возглавлять ЕБРР, в период, когда он оправлялся от удара, нанесенного финансовым кризисом 1998 года, поддерживал своими проектами регион, чья еще неокрепшая рыночная экономика и нарождающийся демократический уклад несли на себе отпечаток финансовых неурядиц.

В эти трудные годы ЕБРР не подвел своих клиентов и продолжал работу в странах операций, и с тех пор его воздействие на процесс перехода, объемы сделок и прибыли неуклонно и быстро росли. В конце 2007 года на горизонте обозначились контуры нового ненастья, угрожающего мировой финансовой системе. В 2008 году это, безусловно, создаст новые проблемы для региона и послужит тревожным напоминанием о том, что без ЕБРР не обойтись. Опытному и квалифицированному коллективу Банка снова придется заняться поиском новых подходов к удовлетворению новых потребностей.

Не сомневаюсь, что он справится с этой задачей. В Совете управляющих есть глубокое понимание важной роли Банка, и впереди у ЕБРР блестящее будущее, которого достойна столь мощная, эффективная, успешно действующая организация. Она неустанно трудится во имя будущего людей на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии.

Я покидаю ЕБРР с чувством уверенности в завтрашнем дне и искренне желаю всего наилучшего ЕБРР, его сотрудникам и будущим руководителям. Своими помыслами и надеждами я остаюсь с регионом, который определяет курс и динамику переходного процесса во всем мире.

01
ОБЗОР

В 2007 году вырос объем инвестиций ЕБРР, и в соответствии со стратегией Банка по переносу операций дальше на юг и на восток упор в его деятельности был сделан на страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапах перехода. В новой Природоохранной политике предлагается отразить возросшее внимание Банка к социальным аспектам своих проектов, в частности, гигиене труда и технике безопасности. Компонент устойчивого развития по-прежнему занимает центральное место во всех проектах ЕБРР.

















Страны в регионе с переходной экономикой **по-прежнему успешно развивались в 2007 году** при среднегодовых темпах роста в 7% – самых высоких с момента начала процесса перехода к рынку. В основе этого успеха лежит высокий уровень внутреннего потребления в связи с ростом благосостояния населения на фоне снижающихся уровней безработицы и бедности. Прямые иностранные инвестиции также достигли своего самого высокого уровня с момента начала перехода и составили 52 млн. евро по сравнению с 34 млн. евро в 2006 году. Цены на нефть и газ держались на высоком уровне, в результате чего темпы роста экспорта в богатых ресурсами странах оставались высокими.

В то же время экономика стран в регионе с переходной экономикой проявляла признаки перегрева, выразившиеся в росте инфляции и несбалансированности внешних расчетов. К концу 2007 года инфляционное давление существенно возросло под воздействием роста цен на продовольственные продукты и энергоресурсы, а ужесточение контроля за расходованием бюджетных средств пока не привело к ослаблению этих факторов давления. Кроме того, мировой финансовый кризис, возникший в августе 2007 года, может привести к росту затрат на фондирование, вызвать трудности в области кредитования и усилить нерасположенность к риску со стороны международных инвесторов, что может неблагоприятно повлиять на финансовые системы всех стран региона с переходной экономикой. К концу 2007 года последствия этого кризиса для региона носили ограниченный характер, хотя некоторые банки столкнулись с проблемой нехватки наличных средств. Однако перспективы роста в 2008 году по сравнению с предшествующим годом несколько померкли в результате ухудшения мировой экономической конъюнктуры.

Темпы экономических реформ в 2007 году были в целом устойчивыми, хотя и более низкими, чем в начале десятилетия, ввиду того, что некоторые страны стали проявлять признаки усталости от реформ. Наибольшего прогресса добились страны Юго-Восточной Европы, в то время как успехи других государств оказались менее заметными. Более подробная оценка экономических реформ представлена на странице 22.

Устойчивые темпы реформ сопровождались ростом обязательств ЕБРР. В 2007 году Банк выделил 5,6 млрд. евро на проекты во всех странах его операций – от Центральной Европы до Центральной Азии. Это является **рекордным уровнем инвестиций** ЕБРР и на 0,7 млрд. евро превышает показатель 2006 года. Финансирование Банка было предоставлено для 353 проектов, что значительно выше 301 проекта, подписанного в 2006 году. Более половины этих проектов относится к категории “особо малых” стоимостью 5 млн. евро или менее, что представляет собой рост на 32% по сравнению с 2006 годом. Этот факт отражает усиление внимания Банка к странам, расположенным дальше на юг и на восток, которые меньше других продвинулись на пути к рыночной экономике, а реализуемые там проекты, как правило, не такие крупные.

Доля новых проектов, получивших оценки их возможного воздействия на процесс перехода “хорошо” или “отлично”, составила почти 90%. На каждый евро, вложенный ЕБРР, еще 1,7 евро на софинансирование проектов Банка было привлечено из других источников.

В 2007 году число инвестиций в акционерный капитал выросло на целых 42% – с 64 в 2006 году до 91 в 2007 году, в то время как объем приобретенных акций вырос на 68% с 1 млрд. евро в 2006 году до 1,7 млрд. евро в 2007 году. Отражая увеличение среднего размера отдельной инвестиции, доля операций с акционерным капиталом в годовом обороте Банка увеличилась с 20% в 2006 году до 30% в 2007 году. Приобретая акции компании, ЕБРР получает возможность, используя свое членство в советах директоров компаний, добиваться повышения стандартов корпоративного управления и добросовестной деловой практики.

Заметное место в объеме операций ЕБРР в 2007 году заняла Программа содействия развитию торговли, которая служит развитию торговли между странами операций Банка (см. стр. 33). Торговые кредиты, выданные в 2007 году, составили 777 млн. евро, что на 10% больше чем 707 млн. евро, предоставленные в 2006 году.

В 2007 году доля частного сектора в годовом объеме сделок выросла до 86% по сравнению с 80% в 2006 году. Финансирование ЕБРР охватывало целый ряд секторов. Значительная доля средств (38%) была направлена в финансовый сектор на поддержку организаций внутри и вне банковского сектора, а также отечественных компаний, в том числе малых предприятий. На корпоративный сектор пришлось 34% обязательств, которые были направлены на финансирование проектов в таких областях, как АПК, промышленное производство, недвижимость и туризм, связь и новые информационные средства. Оставшиеся обязательства ЕБРР пришлись на инфраструктуру (17%) и энергетический сектор (11%). В 2007 году благодаря активному управлению портфелем и составу годового объема сделок выборка средств клиентами ЕБРР составила 4,1 млрд. евро, что на 9% выше уровня 2006 года в 3,8 млрд. евро. Выборка средств происходила во всех странах операций Банка.

В 2007 году полученная ЕБРР прибыль после отчислений в резервы несколько снизилась до 1,1 млрд. евро по сравнению с 1,6 млрд. евро в 2006 году. Доходы от продажи акций составили 0,6 млрд. евро по сравнению с 1,3 млрд. евро в 2006 году. Чистая прибыть, включая нереализованный доход от продажи акций, снизилась до 1,9 млрд. евро с 2,4 млрд. евро в 2006 году в результате падения курсов на рынках акционерного капитала в регионе операций Банка, обусловленного тенденцией, существующей в США и Западной Европе.

Что касается географического охвата, большая часть финансирования ЕБРР пришлась на страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапах перехода. Инвестиции в странах Юго-Восточной Европы, Кавказа, Центральной Азии и государствах, расположенных на западной границе бывшего Советского Союза, достигли в 2007 году 2,7 млрд. евро, что составляет 49% годового объема сделок Банка. Особый упор ЕБРР сделал на страны Центральной Азии, вдвое увеличив там объем своих обязательств в 2007 году – до 0,6 млрд. евро. В продвинутых странах с переходной экономикой Центральной Европы объем обязательств ЕБРР сократился до 0,5 млрд. евро с 0,7 млрд. евро в 2006 году.

В 2007 году Банк инвестировал 5,6 млрд. евро в странах операций от Центральной Европы до Центральной Азии.



Пример из практики

Создание партнерских отношений в секторе водоснабжения

Когда люди ежедневно сталкиваются с проблемой отключения воды, они, как правило, как можно быстрее заполняют водой ванны, ведра и тазы для того, чтобы ее хватило для питья, уборки, приготовления пищи и принятия ванны в течение следующих 24 часов. Такое поведение, безусловно, усугубляет проблему и еще больше перегружает систему водоснабжения.

Во многих странах операций ЕБРР старая инфраструктура эксплуатировалась слишком долго и нуждается в срочной модернизации для удовлетворения потребностей населения, благосостояние которого постоянно повышается. Поэтому ЕБРР инвестировал 105 млн. евро в покупку 10% акций компании "Веолиа Вода" в целях усиления роли частного сектора в сфере предоставления услуг водоснабжения и очистки сточных вод с особым акцентом на Россию и Украину.

Эти средства будут использованы "Веолиа Вода" для расширения своей деятельности в странах операций Банка. "Веолиа Вода" является холдинговой компанией, принадлежащей французской фирме "Веолиа Уотер" и осуществляющей свою деятельность в Центральной и Восточной Европе. Компания уже успешно вышла на рынки Венгрии, Польши, Словакии и Чехии.

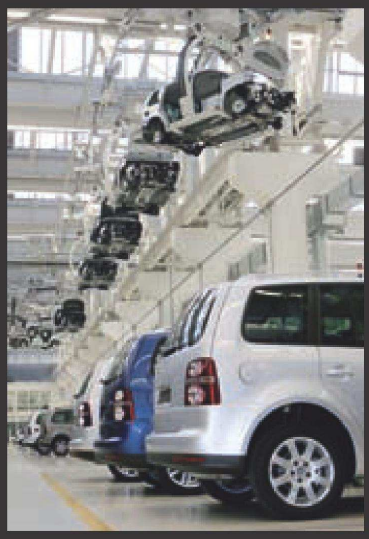
"Веолиа Вода" весьма успешно занимается подготовкой местных кадров, и количество ее работников в Венгрии, Польше и Словакии составляет около 10 тыс. человек, однако основная часть ее сотрудников (6 тыс.) находится в Чехии. За исключением двух граждан Франции все эти сотрудники являются местными жителями. "Веолиа Вода" сумела подготовить и вырастить местные кадры, которые заняли ведущие позиции в сфере очистки сточных вод, в частности, валоризации иловых осадков. Наряду с повышением качества услуг по водоснабжению и очистке сточных вод "Веолиа", безусловно, показывает пример прозрачного ведения операций и добросовестного корпоративного управления.

Создание устойчивой инфраструктуры имеет ключевое значение для успешного реформирования экономики в регионе операций ЕБРР. Улучшение водоснабжения и снижение риска загрязнения и заболеваний посредством повышения уровня очистки сточных вод заметно улучшает качество жизни людей.

Важным фактором в деятельности "Веолиа" является также рациональное использование и охрана качества воды как природного ресурса. Рациональное использование водных ресурсов обеспечивается путем устранения протечек воды, а также других методов, направленных на максимальное снижение ее потребления. Повышение эффективности методов очистки сточных вод обеспечивает защиту грунтовых вод и прилегающих водоемов от загрязнения.

Исполнительный директор "Веолиа Уотер" Антуан Фреро заявил: "Это партнерство свидетельствует о стремлении "Веолиа" к тесному сотрудничеству с властями в странах Центральной и Восточной Европы, и наши операции в этом регионе получат дополнительный толчок благодаря поддержке ЕБРР. Большой опыт нашей компании поможет не только обеспечить местное население эффективными услугами по водоснабжению и очистке сточных вод, но и защитить природные водные ресурсы, имеющие важное значение для этого региона".





Пример из практики
Российская автомобильная промышленность движется вперед

Калуга не всегда была преуспевающим городом. Совсем недавно – в 1990 е годы – ситуация там сложилась весьма сложная ввиду того, что предприятия тяжелой промышленности региона не могли приспособиться к работе в условиях рыночной экономики. Тысячи горожан уехали за 160 км в Москву, однако теперь они, скорее всего, вернутся.

Одна из причин – построенный в Калуге новый завод компании "Фольксваген". Первый камень в его строительство был заложен в октябре 2006 года, а первые автомашины сошли с заводского конвейера уже в ноябре 2007 года. Строительство завода было профинансировано главным образом благодаря программе ЕБРР, который вместе с 11 другими банками привлек рублевые средства, эквивалентные сумме в 750 млн. евро, что является крупнейшей рублевой инвестицией Банка в автомобильном секторе на сегодняшний день.

Именно в Калуге "Фольксваген" впервые выйдет на российский автомобильный рынок, и именно там компания к 2009 году будет ежегодно производить до 150 тыс. автомобилей.

"Фольксваген" – это своего рода магнит, – говорит заместитель мэра Вадим Витков. – После прихода компании за ней последуют многие другие". Именно эти слова он постоянно повторяет для тех, кто опасается вкладывать там свои деньги.

Другие автомобильные компании, в частности "ПСА-Груп", "Вольво" и "Рено Трак", также готовятся развернуть свои операции в Калуге. На первом этапе производства в Калуге сборка автомобилей "Фольксваген" будет происходить на месте, что позволит избежать высоких пошлин на ввоз готовых автомобилей; начиная с 2009 года автомобили будут производиться и на заводе.

Компания "Фольксваген" была создана в 1937 году и завоевала высокую репутацию в мире благодаря своей надежности и экологической безопасности. Сегодня ей принадлежат 47 заводов в 12 странах, и она является крупнейшей автомобилестроительной компанией в Европе. В 2006 году объем мировых продаж компании составил 5,7 миллионов автомашин, и сегодня она прилагает все усилия для того, чтобы ее автомобили стали самыми популярными в России. Первые выпускаемые "Фольксвагеном" автомашины "Шкода Октавия" и "ВВ Пассат" уже выезжают из ворот завода. Скоро начнется производство марок "Джетта" и "Шкода Фабиа", а также новой модели, созданной с прицелом на будущее.

Новый завод способствует созданию большого числа новых рабочих мест во всех секторах экономики Калуги, однако необходимо решить проблему языкового барьера. "У нас не хватает людей, говорящих на английском и немецком языках", – говорит Витов. Учитывая это, город планирует построить учебный центр. Кроме того, руководители города озабочены тем фактом, что уровень кулинарного обслуживания в регионе не отвечает европейским стандартам, и поэтому местные власти содействуют открытию новых ресторанов, предлагающих европейскую кухню. Для решения проблемы дефицита жилья в Калуге начата реализация программы жилищного строительства.

"Мы превратились в крупного игрока на этом огромном рынке", – замечает представитель группы "Фольксваген" в России Дитмар Корзеква. Он прогнозирует резкий рост на российском автомобильном рынке в ближайшие годы. "Население имеет недостаточное количество автомобилей", – отмечает он. В то время как в Германии на одну тысячу человек приходится 500 автомобилей, в России их всего 190. Сегодня в России ежегодно продается 2,33 млн. автомобилей. К 2010 году эта цифра вырастет до 3 миллионов. "Причем это консервативная оценка", – добавляет Корзеква.

Корзеква поясняет, что "Фольксваген" рассчитывает на наибольший рост продаж автомобилей в ценовом диапазоне от 7 до 18 тыс. евро, в частности, автомобилей для внутреннего рынка, которые будут прямыми конкурентами "Лады" – самой известной российской марки легковых автомобилей.

Проект "Фольксваген" стал третьей инвестицией ЕБРР в строительство новых автозаводов в России за последние шесть лет. К двум предыдущим проектам относятся "ГМ-АвтоВаз" в Тольятти и "Тойота" в Санкт-Петербурге.

Меморандум о взаимопонимании (МОВ), подписанный в 2006 году между ЕБРР, Европейской комиссией и Европейским инвестиционным банком, способствовал расширению тесных связей между этими тремя организациями. МОВ содействует совместному финансированию проектов в России, Восточной Европе, на Южном Кавказе и в Центральной Азии и уже обеспечил разработку ряда проектов, в частности в области модернизации сети автодорог в Молдове (см. стр. 51), а также подготовку проектов энергетики, транспорта и природоохранной инфраструктуры. Кроме того, в целях дальнейшего укрепления сотрудничества в секторе энергетики ЕБРР и Европейская комиссия в 2007 году подписали МОВ с упором на проектах энергобезопасности, энергоэффективности и вывода из эксплуатации АЭС.

В 2007 году объем инвестиций в России вырос до 2,3 млрд. евро. Они охватывают 83 проекта, и на них приходится 42% годового объема обязательства Банка (по сравнению с 38% в 2006 году). Благодаря новым инвестициям совокупный портфель проектов Банка в России вырос до 5,7 млрд. евро.

Банк сосредоточил свои усилия на предоставлении кредитов вне крупных городов, заключив в российских регионах более 90% своих новых сделок в соответствии с его обязательствами, подтвержденными в ходе Ежегодного заседания ЕБРР 2007 года, состоявшегося в Казани. В целях диверсификации экономики проекты охватывали разные отрасли – корпоративный сектор (33%), инфраструктуру и энергетику (28%), финансовые учреждения (19%), микро-, малые и средние предприятия (10%) и Программу содействия развитию торговли (10%).

Доля инвестиций в акционерный капитал в России достигла 37%. К числу важных инвестиционных операций с акционерным капиталом относится "Трансконтейнер" – дочернее предприятие "Российских железных дорог", – где средства были вложены в ходе приватизации железнодорожного сектора, и ТГК 9 – региональный производитель электроэнергии (см. стр. 43). Банк также предоставил свой самый крупный кредит в автомобильном секторе компании "Фольксваген" в Калуге наряду с другими международными банками.

В рамках стратегии ЕБРР по повышению энергоэффективности во всех секторах экономики знаковым проектом стал долгосрочный кредит на цели повышения энергоэффективности в размере 150 млн. евро, предоставленный компании "Северсталь" – производителю стали на Северо-Западе России (см. стр. 44). Еще 150 млн. евро были синдицированы частным банкам. Это крупнейший проект энергоэффективности, реализуемый в России, который поможет ведущему сталелитейному предприятию страны снизить годовое потребление первичной энергии на 5-10%.

Прошедший год оказался успешным и для инвестиционных операций ЕБРР на **Западных Балканах**. Банк выделил 461 млн. евро и подписал 38 проектов. Уровень выборки средств был высоким и превысил 330 млн. евро, а большой объем сделок был достигнут за счет увеличения числа инвестиций в особо малые проекты (стоимостью 5 млн. евро и менее), роста вложений в акционерный капитал и расширения сотрудничества с отечественными предприятиями.

После первого года своей деятельности Многосторонний донорский фонд для Западных Балкан превратился в важный инструмент для финансирования проектов на Западных Балканах (см. стр. 61). Донорское финансирование является неотъемлемой частью инвестиционных операций ЕБРР, так как оно обеспечивает дополнительные средства, открывает дорогу для проектов ЕБРР и позволяет клиентам получать консультации экспертов. Объем объявленных взносов превысил 20 млн. евро, из которых около 4,5 млн. евро были утверждены для более чем 25 проектов в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории. Финансирование направлено на развитие инфраструктуры, расширение доступа малых предприятий к кредитам, проведение институциональной реформы и развитие трансграничного сотрудничества.

Важную поддержку операциям ЕБРР на Западных Балканах оказывает Европейский союз по линии Европейского агентства по реконструкции (ЕАР). Эта поддержка предоставляется главным образом в виде средств ТС.

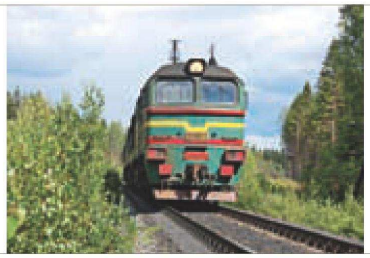
Еще одним финансируемым на донорские средства инструментом является спонсируемый Италией Механизм финансирования отечественных предприятий для Западных Балкан, предоставляющий акционерный капитал, услуги по распределению рисков и кредиты отечественным предприятиям. По линии этого механизма ЕБРР в 2007 году подписал семь проектов, увеличив их общее число до 10. В настоящее время в распоряжении механизма финансирования находятся 65 млн. евро на цели инвестиций в акционерный капитал в регионе, из которых 25 млн. евро уже вложены.

К числу важных проектов в регионе в 2007 году следует отнести финансируемый ЕБРР и донорами проект реконструкции автомагистрали и строительства объездной дороги в Белграде, направленный на улучшение движения автотранспорта в сербской столице, и кредит в размере 15 млн. евро, предоставленный черногорской государственной компании по железнодорожной инфраструктуре, для повышения безопасности и эффективности железнодорожной системы страны.

Рост числа операций в рамках **Инициативы по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)** отражает стремление Банка поддерживать беднейшие страны своих операций. В результате этой инициативы Банку в 2007 году удалось более чем в четыре раза увеличить число ежегодно подписываемых в странах СНЭП проектов по сравнению с уровнями, достигнутыми до запуска этой инициативы в 2004 году. В рамках Инициативы СНЭП Банку в 2007 году также удалось развернуть свою деятельность в новой стране операций – Монголии, где он подписал шесть новых проектов. В число стран СНЭП входят: Азербайджан, Армения, Грузия, Киргизская Республика, Молдова, Монголия (с ноября 2006 года), Таджикистан и Узбекистан.



ЕБРР провел свое Ежегодное заседание 2007 года в Казани (Россия), продемонстрировав стремление развивать экономику российских регионов.



В 2007 году во многих странах региона были произведены инвестиции, направленные на развитие железнодорожной инфраструктуры и замену подвижного состава.

В 2007 году ЕБРР подписал в странах СНЭП 105 проектов по сравнению с 80 (не считая сделок в нефтегазовой отрасли) в 2006 году, 61 в 2005 году, 32 в 2004 году и 18 в 2003 году (до запуска инициативы). Значительно вырос и объем новых проектов, составивший в 2007 году 416 млн. евро в отличие от 290 млн. евро в 2006 году, 250 млн. евро в 2005 году, 92 млн. евро в 2004 году и 53 млн. евро в 2003 году. Кроме того, через свою Программу содействия развитию торговли ЕБРР наращивает поддержку импортных и экспортных операций в этих странах: на конец 2007 года объем новых обязательств составил 93 млн. евро.

Успех Инициативы СНЭП определяется тремя факторами: готовностью Банка принимать на себя более высокую степень риска в проектах СНЭП при условии соблюдения здоровых банковских принципов; поддержкой со стороны донорского сообщества; увеличением специально выделяемых для Инициативы СНЭП ресурсов путем подключения к ее реализации сотрудников в штаб-квартире и в представительствах ЕБРР. В частности, в 2007 году Банк завершил реорганизацию своего представительства в Тбилиси в региональный центр по операциям на Кавказе и в Молдове, что обеспечило дальнейшую децентрализацию деятельности Банка и позволило ему увеличить число отраслевых специалистов на местах.

В рамках Инициативы СНЭП для поддержки отечественных предприятий ЕБРР использует полноценный набор инструментов. В их числе – механизм прямого инвестирования для вложения средств в акционерный капитал средних предприятий, механизм прямого кредитования и механизм софинансирования средних кредитов с участием отечественных банков, которые предоставляют кредиты непосредственно средним предприятиям. В 2007 году эти финансовые продукты составили треть всех подписанных проектов в странах СНЭП, из которых половина пришлась на сектор АПК. ЕБРР также значительно расширил взаимодействие с финансовыми учреждениями, включая кредитование микропредприятий.

Созданный в рамках этой деятельности новый Механизм кредитования агросектора Таджикистана в размере 24 млн. евро – первый в своем роде в регионе операций ЕБРР – служит наглядным примером того, как Инициатива СНЭП расширяет охват операций Банка посредством предоставления новых видов кредитования и демонстрации своей готовности принимать на себя риски. Данный механизм направлен на поддержку реструктуризации и диверсификации таджикского АПК, включая сектор хлопководства, путем финансирования кредитов для малых, семейных и единоличных частных сельскохозяйственных предприятий, предоставляемых тем заемщикам, которые, как правило, не имеют доступа к финресурсам. В 2007 году была проведена значительная работа в секторах энергетики, муниципального хозяйства и транспорта.

ЕБРР также активизировал свои усилия в области институционального строительства и политического диалога. В этой связи Банк приступил к реализации новой инициативы по поддержке диалога между отечественными предприятиями и властями стран в рамках советов по инвестициям в странах СНЭП.

Увеличение числа подписанных ЕБРР в 2007 году проектов сопровождалось существенным ростом донорских обязательств, которые составили около 24,9 млн. евро. Примерно 51% этих средств был предоставлен по линии Многостороннего донорского фонда СНЭП, учрежденного в ноябре 2004 года и осуществляющего безвозмездное финансирование для поддержки проектов ЕБРР. Кроме того, в 2007 году было подписано первое соглашение о безвозмездном софинансировании, фондируемое из средств взноса Нидерландов в Фонд СНЭП, для таджикского проекта по ремонту автодорог.

На трех своих ассамблеях, состоявшихся в 2007 году, Фонд СНЭП утвердил широкий диапазон проектов, финансируемых на безвозмездной основе и направленных на стимулирование развития частного сектора в странах СНЭП. Среди них – поддержка программ микрокредитования, разработка небольших муниципальных проектов и финансирование природоохранных инициатив. Кроме того, он утвердил финансирование для проектов энергоэффективности и возобновляемых источников энергии. На конец 2007 года Фонд одобрил финансирование 114 грантовых проектов на общую сумму около 39,3 млн. евро.

Важным событием в 2007 году стало **прекращение реализации в Чехии** новых проектов, что свидетельствует о завершении этой страной перехода к полноценной рыночной экономике и демократии. Это означает, что по состоянию на конец 2007 года Банк больше не инвестирует средства в Чехии, которая стала первой из восьми новых членов ЕС, завершившей процесс перехода в соответствии со стратегией Банка. Банк продолжит осуществлять мониторинг своего портфеля проектов в Чехии и тесно сотрудничать с чешскими предприятиями, инвестирующими средства в страны, расположенные дальше на восток. Учитывая сокращение объема сделок в странах Центральной Европы, ЕБРР укрупнил сеть своих представительств в государствах Балтии. Операции из представительств Банка в Риге и Таллине были перенесены в центральное представительство в Вильнюсе.

ЕБРР открыл новые представительства в других точках. В июне 2007 года ЕБРР закрепил свое присутствие в Черногории, открыв представительство в Подгорице. Черногория стала независимым государством 3 июня 2006 года и позднее была принята в число стран операций и акционеров Банка. В 2008 году ЕБРР планирует открыть два представительства в России – в Красноярске и Ростове-на-Дону. Это поможет Банку расширить объемы своих инвестиций за пределами крупных городов в России.

С целью увеличения объемов выделяемых клиентам ресурсов ЕБРР часто обращается к частному сектору, главным образом к коммерческим банкам, для дополнения своего собственного финансирования. В 2007 году ЕБРР по-прежнему имел широкие возможности для **синдицирования кредитов** этим банкам. В первой половине отчетного года этому способствовала главным образом высокая ликвидность на рынке кредитования банков. Однако во второй половине указанного года условия заметно осложнились ввиду резкого сокращения объема ликвидности на рынке в результате разразившегося в США кризиса на рынке высокорискового ипотечного кредитования.

ЕБРР развернул свои операции в Черногории, открыв представительство в Подгорице.





Пример из практики

Усиление позиций таджикских сельхозпроизводителей

В селе Макрам Канибадамского района Сугдской области Таджикистана 28 женщин из колхоза "Дусты" только что сделали свои первые шаги на пути к экономической независимости. Они направили заявки на получение сертификатов на право владения землей в рамках новой земельной реформы, нацеленной на предоставление сельхозпроизводителям большей самостоятельности и увеличение разнообразия выращиваемых сельскохозяйственных культур.

Благодаря финансовой помощи и обучению методам управления фермерским хозяйством, предоставленным в рамках новаторского проекта ЕБРР, эти женщины смогут принимать обоснованные решения, влияющие на ход их дальнейшей жизни. Санавбар, одна из 28 женщин, обратившихся за сертификатом на право владения землей, говорит, что, когда у нее появится своя ферма, она будет выращивать не только хлопок и абрикосы. Она планирует культивировать также картофель и помидоры. "Я не буду ни от кого зависеть и буду сама решать, какую сельхозкультуру мне выращивать, и я смогу передать эту землю моим детям", – говорит Санавбар.

Проект ЕБРР – Механизм кредитования агросектора Таджикистана – является новой инициативой, запущенной в 2007 году для поддержки реструктуризации и диверсификации АПК Таджикистана, включая сектор хлопководства, путем кредитования малых, семейных и индивидуальных частных сельхозпредприятий. ЕБРР предоставляет 24 млн. евро в виде новых кредитов таджикским банкам, которые будут использованы для поддержки АПК с помощью учебных программ с широким охватом и малых кредитов на закупку основных сельскохозяйственных вводимых ресурсов, таких, как семена и удобрения. В число общих задач проекта входят расширение диверсификации сельхозкультур и экологически безопасного ведения хозяйства, а также сокращение использования детского труда.

Урожай хлопчатника, который обеспечивает доходами 75% населения Таджикистана (7,1 млн. человек), сократился с 1 млн. тонн за год до распада Советского Союза до всего лишь 450 тыс. тонн в 2006 году. Механизм ЕБРР обеспечит альтернативный доступ к кредитам для сельхозпроизводителей, которые ранее были привязаны к хлопчатнику, и тем самым поддержит концепцию "свободы выбора сельхозкультур".

Хотя экономика страны в значительной степени зависит от хлопчатника, а спрос на другие сельхозкультуры в основном ограничивается местным потреблением, в центральной части Таджикистана, например, работает крупный новый завод по производству томатной пасты, который потребляет не менее 33 тыс. тонн помидоров в год. Кроме того, экспортный спрос на сушеный лук побудил многих сельхозпроизводителей выращивать лук в ходе чередования культур.

Большинство сельхозпроизводителей, получающих кредиты по линии этого механизма, никогда раньше ими не пользовались, и многие из них, как Саванбар, являются женщинами. Это будут первые синдицированные кредиты в Таджикистане. Управляющий Национальным банком Таджикистана Муродали Алимардон заявил: "Это очень важное событие для Таджикистана, так как эти синдицированные кредиты являются не только первыми в стране – сопровождающее данное финансирование техническое содействие поможет нашим коммерческим банкам предоставить таджикским сельхозпроизводителям реальную альтернативу и поддержит проводимую нашим правительством новую политику свободного выбора сельхозкультур".

"Агроинвестбанк", ТСОБ и "Банк Эсхата" – три партнера в рамках нового механизма – уже тесно сотрудничали с ЕБРР по линии Механизма финансирования микро- и малых предприятий Таджикистана, запущенного в конце 2003 года, и на сегодняшний день предоставили малые кредиты на сумму свыше 80 млн. евро.

Несмотря на это, Банк продолжал успешно синдицировать кредиты, доказывая тот факт, что рынок высоко ценит финансируемые ЕБРР кредиты. В 2007 году ЕБРР привлек из источников частного сектора, главным образом коммерческих банков, 3,2 млрд. евро для софинансирования проектов в 14 странах его операций. Это на 27% выше уровня 2006 года, что частично объясняется повышением объема собственных сделок Банка в 2007 году.

Самые большие объемы синдицированных кредитов по-прежнему приходились на крупнейшие страны региона. Так, российские заемщики привлекли 1,4 млрд. евро, а Украина – 416 млн. евро. В ходе проведения всех своих операций по синдицированному кредитованию Банк по-прежнему привлекал средства софинансирования по всему диапазону секторов промышленного производства и услуг, тем самым помогая странам укреплять и другие отрасли помимо нефти, газа и прочих сырьевых товаров.

Кредитование в национальной валюте является частью мандата Банка по стимулированию развития рынка капитала, и в 2007 году в центре его внимания находилась мобилизация долгосрочных кредитов в российских рублях. К числу важных проектов относится кредит в размере 4,3 млрд. рублей (около 115 млн. евро), предоставленный компании по производству стекла "Гардиан Россия", который был синдицирован пяти банкам, и кредит в размере 26 млрд. рублей (750 млн. евро), выданный компании "Фольксваген Рус", который был синдицирован 11 банкам для финансирования строительства автозавода (см. стр. 12). Благодаря этому кредиту "Фольксваген" вошел в число крупнейших прямых иностранных инвесторов за пределами нефтегазового сектора в России. Эта сделка является крупнейшим рублевым синдицированным кредитом, предоставленным на рынке какой-либо организацией на сегодняшний день.

Банк активно привлекал кредиторов к реализации муниципальных проектов, и в 2007 году впервые синдицировал кредиты для инфраструктурного проекта в городе Киеве (см. стр. 50).

В 2007 году ЕБРР также успешно привлекал средства для долгосрочного кредитования финансовых учреждений. В России синдицированные кредиты были предоставлены "Абсолют-банку", "МДМ-Банку", "НДБ-Банку", "Промсвязьбанку", "Урса-Банку" и "ВТБ 24". В Украине синдицированные кредиты были выданы банку "Форум" и "Кредитпромбанку". Для оказания содействия менее благополучным странам операций ЕБРР также мобилизовал средства софинансирования для банков в Азербайджане, Армении, Грузии и Таджикистане.

К концу 2007 года Банк опережал график выполнения поставленных задач в рамках **Инициативы в области устойчивой энергетики** (ИУЭ). С момента ее запуска в мае 2006 года Банк вложил в устойчивую энергетику 1,7 млрд. евро, менее чем за два года превысив первоначальный трехлетний контрольный показатель в 1,5 млрд. евро. Только в 2007 году ЕБРР выделил 934 млн. евро на инвестиции в устойчивую энергетику для 51 проекта общей стоимостью 3,4 млрд. евро.

Расширение инвестиций в устойчивую энергетику касалось операций во всех сферах ИУЭ. Примерно одна треть финансирования в рамках ИУЭ была в 2007 году направлена на повышение энергоэффективности в промышленности путем реализации 15 проектов. Число механизмов финансирования, поддерживающих проекты устойчивой энергетики, выросло до 13, а предоставленные им Банком финресурсы превысили 130 млн. евро. Банк также вложил 276 млн. евро в семь проектов энергосбережения в области производства электроэнергии, в то время как на четыре проекта возобновляемой энергии было выделено 66 млн. евро. Объем финансирования ЕБРР муниципальных инфраструктурных проектов, в частности в области централизованного теплоснабжения, достиг 143 млн. евро и охватывал 12 проектов.

ИУЭ пользуется значительной поддержкой доноров. В настоящее время имеется 15 двусторонних доноров и четыре многосторонних донора, которые на сегодняшний день предоставили 38 млн. евро в виде средств технического содействия и 58 млн. евро на инвестиционные гранты, причем большая часть последних поступила от Европейского союза. Донорское финансирование используется для повышения осведомленности предприятий об окупаемости инвестиций в мероприятия по повышению энергоэффективности и оказания им содействия в подготовке и осуществлении сложных проектов.

В 2007 году резко увеличилось число финансируемых донорами сделок – ассигнования на техническое сотрудничество (ТС), в частности оплату консультантов для оказания помощи в подготовке проектов, достигли 26,3 млн. евро на 97 заданий по сравнению с 7 млн. евро на 33 задания в 2006 году.

Опираясь на развитие политического диалога и результаты операционной деятельности в 2007 году, ЕБРР продолжит расширять диапазон своих операций в области устойчивой энергетики, поддерживая рост взносов на цели повышения энергоэффективности и сокращения углеродных выбросов в регионе своих операций.

В соглашении об учреждении ЕБРР содержится обязательство о включении компонента экологически безопасного и устойчивого развития во все операции Банка. При рассмотрении всех перспективных проектов Банк учитывает, какое воздействие его инвестиции будут оказывать на состояние окружающей среды, здоровья людей, безопасности, условий жизни и труда. Все инвестиции ЕБРР сопровождаются жесткими требованиями, и Банк финансирует многочисленные проекты, конкретно направленные на улучшение состояния окружающей среды, здоровья людей, безопасности, условий жизни и труда в странах его операций.

Перед финансированием любого проекта Банк проводит экологическую аттестацию в целях определения тех мероприятий, которые требуются от клиента для выполнения Политики ЕБРР в отношении охраны окружающей среды. Эти требования становятся обязательными для выполнения после подписания проекта. В 2007 году ЕБРР предоставил финансирование на сумму 329 млн. евро для выполнения природоохранных требований проектов только в обрабатывающей и тяжелой промышленности, АПК.



Синдицированные кредиты в сумме порядка 100 млн. евро были предоставлены украинскому банку "Форум" на цели ипотечного кредитования и финансирования МСП.



Банк оценивает воздействие всех своих инвестиций на состояние окружающей среды, здоровья людей, безопасности, условий жизни и труда.

В 2007 году в число проектов ЕБРР с заметным природоохранным компонентом входили: кредит в размере 30,5 млн. евро компании "Клин Глоуб Интернешнл" для защиты от последствий нефтяных разливов; проект стоимостью 8 млн. евро по обеспечению питьевой водой из озера Скадар населенных пунктов, расположенных вдоль побережья Черногории; инвестиция в размере 25 млн. евро в фонд, созданный для вложения средств в проекты возобновляемой энергии и энергоэффективности в Центральной и Юго-Восточной Европе. В общей сложности в 2007 году Банк инвестировал немногим более 1 млрд. евро в муниципальную инфраструктуру, повышение энергоэффективности и операции по очистке.

ЕБРР также уделяет особое внимание проблеме выбросов парниковых газов, и все проекты, которые могут сопровождаться значительным потреблением энергии и выбросом парниковых газов, проходят оценку. В ходе оценки объема выбросов, связанных с проектами, подписанными Банком в 2007 году, ЕБРР установил, что усиление упора на повышение энергоэффективности в соответствии с недавно пересмотренными Принципами деятельности в области энергетики, реализуемое в рамках ИУЭ, позволило обеспечить значительное энергосбережение.

Результаты оценки говорят о том, что в случае сохранения текущего уровня производства, достигнутого благодаря этим проектам, и после завершения финансирования ЕБРР, общий объем энергосбережения достигнет 100 тыс. тераджоулей (ТЖ), что примерно эквивалентно объему энергопотребления в Албании, а выбросы двуокиси углерода (CO_2) снизятся примерно на 6 млн. тонн (годовой объем выбросов CO_2, связанных с сжиганием топлива в Албании, составляет почти 5 млн. тонн).

Многие подписанные в 2007 году проекты были направлены на поддержку реконструкции и замены производственных объектов. Это способствовало наращиванию производственных мощностей и повышению энергоэффективности, что обеспечит рост производства в будущем. Так, благодаря одному российскому проекту в области производства электроэнергии, объем производства на предприятии увеличится, однако оно будет использовать для производства одной единицы электричества всего лишь одну пятую потребляемого в настоящее время топлива. Инвестиции в повышение энергоэффективности на российском сталелитейном комбинате обеспечат сокращение углеродных выбросов на более чем 1 млн. тонн CO_2.

Если говорить о портфеле проектов ЕБРР в целом, то, как ожидается, такой рост производства не приведет к общему увеличению выбросов CO_2, а напротив, позволит обеспечить энергосбережение на уровне примерно 14 тыс. ТЖ. Значительная часть прироста производства пойдет на удовлетворение возросшего спроса на товары и услуги в регионе операций ЕБРР, где происходит повышение уровня жизни населения. Однако часть этого прироста неизбежно вызовет вытеснение других, менее эффективных предприятий, что приведет к их закрытию и дополнительному сбережению энергии и сокращению выбросов CO_2.

Инициатива в области устойчивой энергетики

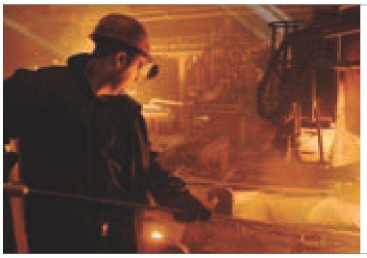
за 2 года выделено 1,7 млрд. евро

Проекты СНЭП

в 2007 году подписано 105 проектов

Западные Балканы

ассигновано 461 млн. евро



Продолжение инвестиций в программы повышения энергоэффективности способствует сокращению энергопотерь в странах операций ЕБРР.



Пример из практики

В центре внимания – гигиена труда и техника безопасности

Вопросы гигиены труда и техники безопасности всегда занимали важное место в природоохранной политике ЕБРР, и он по-прежнему уделяет им приоритетное внимание с учетом количества и тяжести несчастных случаев, которые все еще имеют место на производстве во многих странах операций Банка. В частности, в горнодобывающей промышленности количество аварий и несчастных случаев со смертельным исходом остается на недопустимо высоком уровне.

Острая необходимость в инвестициях ЕБРР в этой сфере недавно получила новое подтверждение в результате трагедии в январе 2008 года на шахте "Абайская", принадлежащей компании "АкселорМиттал" в Казахстане. Тридцать шахтеров погибли в результате взрыва на одной из шахт, принадлежащих сталелитейному заводу компании в Темиртау. Это третья авария на данной шахте за последние четыре года.

В июле 2007 года ЕБРР и "АкселорМиттал" подписали кредит в размере 68 млн. евро, направленный на улучшение практики в области гигиены труда и техники безопасности на многочисленных шахтах, эксплуатируемых компанией вблизи города Караганды, снабжающих сырьем сталелитейный завод компании под Темиртау. Этот завод входил в число крупнейших сталелитейных предприятий в бывшем Советском Союзе, и сегодня является единственным производителем стали в этой центральноазиатской стране.

Средства ЕБРР являются частью программы финансирования стоимостью в 340 млн. евро, направленной на поддержку планов этой страны по модернизации своих шахт и приведению их в соответствие с передовой международной практикой в части норм гигиены труда и техники безопасности. "АкселорМиттал Темиртау" модернизирует системы контроля и регулирования газа, усовершенствует электросистемы и оборудование для удаления газа и вентиляции, а также усилит профилактику обвалов в угольных забоях. Ключевое место в проекте занимает также подготовка кадров.

Первый этап инвестиционной программы ЕБРР близится к завершению и уже обеспечил, в частности, замену электростартеров, трансформаторов и выключателей на двух шахтах в целях снижения угрозы появления искры, вызывающей взрыв метана.

Лакшми Миттал, основатель и президент компании "АкселорМиттал", заявил: "Безопасность наших работников является нашей приоритетной задачей, и мы произвели значительные капиталовложения, изменили методы работы и сменили ряд руководителей в целях улучшения состояния гигиены труда и техники безопасности на наших шахтах в Казахстане".

Совместный проект с "АкселорМиттал" стал первым в рамках широкой инициативы ЕБРР, направленной на улучшение методов охраны окружающей среды, гигиены труда и техники безопасности, применяемых на шахтах в странах операций Банка. ЕБРР также разработал проект технического сотрудничества в целях взаимодействия с отраслевыми ведомствами в добывающем секторе Казахстана в сфере безопасности. Проекту оказывают поддержку правительства Японии и европейских стран, и его реализация начнется в 2008 году.

Путем сокращения выбросов CO_2 проекты позволяют генерировать углеродные квоты, которые затем могут быть проданы правительствам и предприятиям для оказания им содействия в выполнении своих контрольных показателей по сокращению выбросов парниковых газов в рамках Киотского протокола. Многосторонний фонд торговли углеродными квотами, который был учрежден ЕБРР и Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) в 2006 году, является ключевым инструментом в этой сфере и предоставляет углеродные квоты многим странам от Центральной Европы до Центральной Азии (см. стр. 45).

ЕБРР с особым вниманием относится к вопросам гигиены труда и техники безопасности. Еще нередки несчастные случаи со смертельным исходом на предприятиях многих стран операций ЕБРР, особенно в горнодобывающей отрасли. Серьезные аварии, имевшие место в Казахстане, России и Украине, подчеркивают необходимость увеличения инвестиций в гигиену труда и технику безопасности, и ЕБРР активно работает над повышением стандартов в этой области во всех своих проектах во всех секторах. Например, в мае 2007 года ЕБРР и правительство Монголии начали осуществление учебной программы для работников монгольской горнодобывающей промышленности, в которой особый акцент сделан на гигиену труда и технику безопасности работников.

В 2007 году ЕБРР по-прежнему уделял большое внимание социальному эффекту своих проектов. Эта работа включает мониторинг проблем переселения населения и трудовых отношений, связанных со строительством трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан, который частично финансируется ЕБРР и транспортирует добытую в Каспийском регионе нефть в Средиземноморье. В Азербайджане Банк взаимодействовал с Государственной нефтяной компанией (SOCAR) в целях улучшения условий жизни внутренних перемещенных лиц, которые были переселены в результате реализации финансируемого ЕБРР проекта "Шах-Дениз". В Сербии ЕБРР и ЕИБ финансируют проекты модернизации автомагистрали в Белграде и реконструкции Газельского моста. Банк совместно с ЕИБ и городом Белградом помогает переселить общину цыган в количестве тысячи человек, в настоящее время проживающую под мостом, в другое место с гораздо лучшими условиями.

ЕБРР продолжил тесное сотрудничество с другими международными организациями, в частности с Глобальном экологическим фондом (ГЭФ), в целях решения глобальных природоохранных проблем, таких, как загрязнение водных ресурсов, изменение климата и биоразнообразие. ЕБРР и ГЭФ софинансировали природоохранный кредитный механизм в Словении, направленный на снижение количества загрязнителей, попадающих в бассейн реки Дунай. Все предоставленные ЕБРР 30 млн. евро были выданы четырем отечественным банкам, участвующим в программе, для перекредитования местных предприятий и малых муниципальных образований, инвестирующих средства в проекты по сокращению загрязнения.

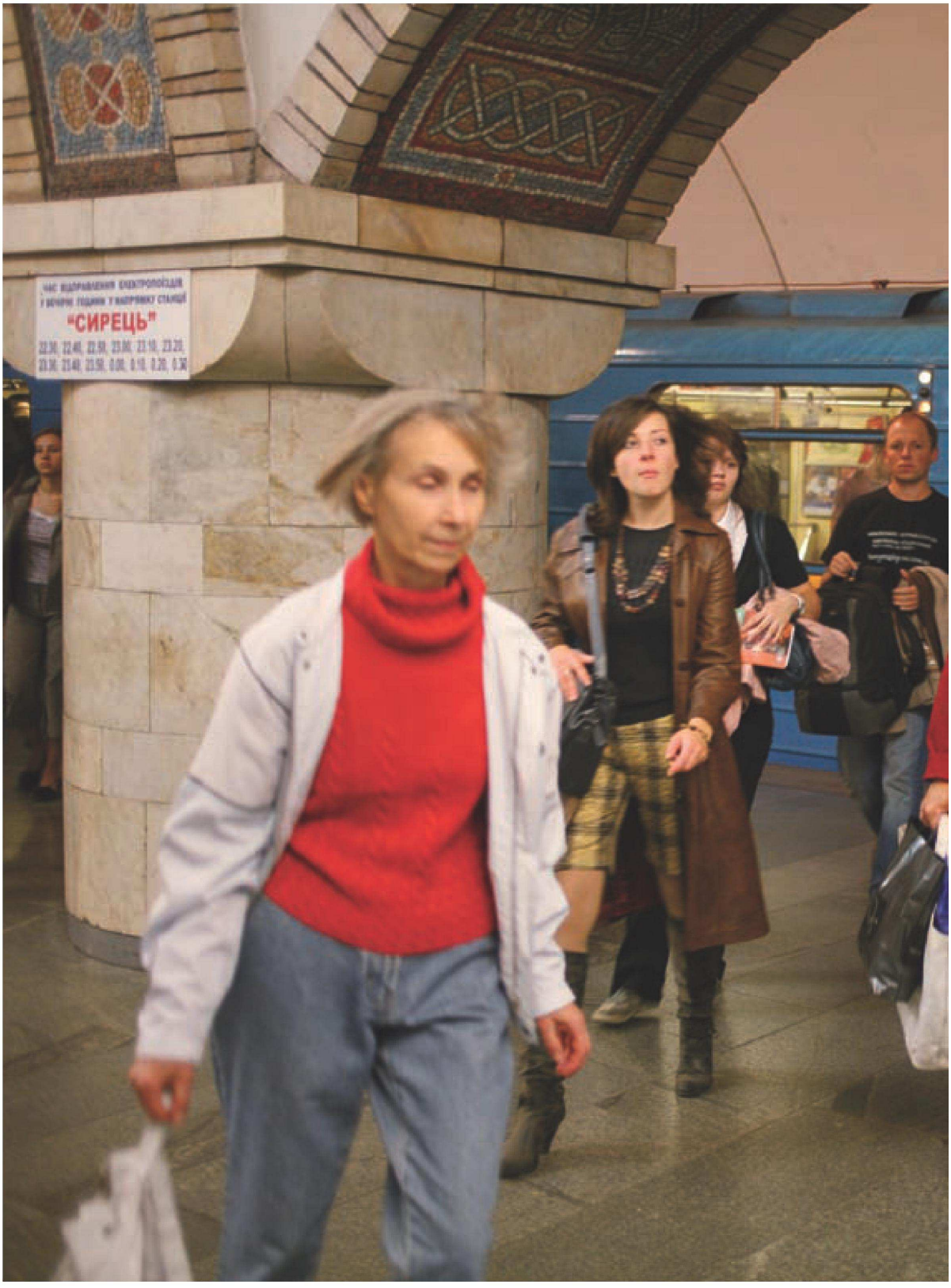
Для оказания содействия в разработке новых проектов ГЭФ ЕБРР в 2007 году начал долгосрочное сотрудничество с консультантом. Был сформулирован ряд вариантов борьбы с изменением климата, один из которых был представлен в секретариат ГЭФ в виде проектного предложения. Помимо этого Банк изучает другие сферы для осуществления проектов самостоятельно или совместно с другими организациями ГЭФ.

Комитет по подготовке проектов (КПП) выявил и направил донорское финансирование на природоохранные инвестиционные проекты в таких сферах, как очистка сточных вод, энергоэффективность и биоразнообразие. Полученные от Европейского союза финресурсы позволили подписать в Армении проект на сумму 14,6 млн. евро, направленный на модернизацию водоочистных сооружений вокруг озера Севан – важного экологического и культурного достояния страны. Кроме того, в Армении, БЮР Македония и Украине были организованы семинары на тему проектного финансирования для оказания муниципальным образованиям помощи в разработке жизнеспособных природоохранных проектов. На конференции на уровне министров "Окружающая среда для Европы" в октябре 2007 года министры одобрили решение Банка включить КПП в виде отдельного подразделения в структуру ЕБРР для выявления экологически ориентированных проектов, которые Банк мог бы профинансировать.

Еще одной финансируемой донорами инициативой, которой управляет ЕБРР, является Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ), способствующее развитию природоохранного сотрудничества в зоне "Северного измерения", в частности на Северо-Западе России. Партнерство позволяет объединить опыт и ресурсы Европейского союза, правительств 11 стран-доноров, в том числе России, а также международных финансовых учреждений, таких, как ЕБРР, ЕИБ, Северного инвестиционного банка и Всемирного банка, в целях реализации своего портфеля проектов.

На конец 2007 года общая сумма объявленных и внесенных взносов в Фонд ППСИ составила 243 млн. евро, из которых почти 150 млн. евро предназначены для проектов ядерной безопасности (см. стр. 65). Свыше 90 млн. евро оставшихся средств направлены на природоохранные инвестиции, в частности в Санкт-Петербурге и Калининграде, призванные сократить прямой сброс неочищенных вод в Балтийское море.

Банк весьма ответственно относится к вопросам гигиены труда и техники безопасности. В частности, в горнодобывающей промышленности количество аварий и несчастных случаев со смертельным исходом остается на недопустимо высоком уровне.



20



02
РЕФОРМЫ

Стимулирование демократических, экономических, правовых, природоохранных и социальных реформ является неотъемлемой частью деятельности ЕБРР. Посредством политического диалога, проводимого на всех уровнях, Банк уделяет особое внимание утверждению демократических норм, улучшению инвестиционного климата, борьбе с коррупцией, а также обеспечению положительного природоохранного и социального эффекта всех своих проектов.

Демократические реформы

Содействие переходу к открытой рыночной экономике в условиях демократии является важнейшим положением мандата Банка, закрепленным в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР. Большинство стран операций ЕБРР продолжают демонстрировать твердую приверженность принципам демократии, плюрализма и рыночной экономики. Этот вывод подтверждают итоги социологического обследования ЕБРР и Всемирного банка "Жизнь в переходный период", проведенного во всех странах операций Банка в сентябре 2006 года (см. также стр. 23). Подавляющее большинство жителей региона предпочитают демократическую систему управления всем другим его формам, и несмотря на тот факт, что в большинстве стран региона отмечается высокая степень политической нестабильности, люди сохраняют веру в демократию.

Для некоторых стран, в частности, в Юго-Восточной Европе, задача дальнейшей интеграции в Европейский союз служит стимулом для проведения демократических реформ. В прошлом году Босния и Герцеговина, Черногория и Сербия подписали или парафировали Соглашение о стабилизации и ассоциации с Европейским союзом, которое обеспечит продолжение демократических и рыночных реформ. Другие содействующие демократическим реформам соглашения реализуются в рамках европейской политики добрососедства ЕС (ЕПД), охватывающей Азербайджан, Армению, Беларусь, Грузию, Молдову и Украину. Все эти страны (за исключением Беларуси) утвердили планы действий ЕПД, включающие компоненты демократических реформ. Реформы в России осуществляются в рамках параллельного процесса, стратегического партнерства ЕС – Россия и поддерживающего его соглашения о партнерстве и сотрудничестве.

В более широком контексте, устойчивое развитие гражданского общества и успешное проведение свободных и справедливых выборов укрепили подотчетность политической власти в большинстве стран в регионе с переходной экономикой, в том числе в Армении, Грузии и Украине.

Вместе с тем хроническое отсутствие прогресса в построении многопартийной демократии в ряде стран по-прежнему вызывало озабоченность в 2007 году. ЕБРР выразил свою озабоченность по поводу низких темпов демократических и экономических реформ в своих последних стратегиях для Беларуси, Туркменистана и Узбекистана. Операции в Беларуси и Таджикистане по-прежнему осуществляются в рамках сценарных стратегий, в которых установлены определенные контрольные показатели проведения политических и экономических реформ. Последняя стратегия для Узбекистана также содержит контрольные показатели в области политических и экономических реформ. Последние оценки Банком этих трех стран указывают на практическое отсутствие признаков усиления приверженности властей принципам статьи 1.

Что касается Беларуси, то несмотря на ряд положительных жестов со стороны властей, признаки заметного прогресса в проведении необходимых демократических реформ там отсутствуют. Что касается Туркменистана, то после смерти президента Ниязова в декабре 2006 года новое руководство страны начало осуществлять меры по отмене ряда положений социально-экономической политики прежнего режима и предприняло шаги по выводу страны из международной изоляции. Однако до сих пор неясно, насколько далекоидущими окажутся предпринятые реформы. Аналогичным образом, Банк по-прежнему испытывает озабоченность по поводу продолжающегося отсутствия прогресса в Узбекистане в выполнении установленных в стратегии политических и экономических показателей.

Исходя из этого, ЕБРР будет и впредь исключать возможность финансирования проектов в государственном секторе в этих странах и будет делать упор исключительно на кредитование проектов в частном секторе при наличии доказательств того, что предлагаемые инвестиционные проекты на самом деле не находятся под контролем государства или государственных структур и что государственные должностные лица не смогут извлекать из этих инвестиций личной финансовой выгоды. При этом ЕБРР стремится поддерживать с правительством и неправительственными организациями во всех трех странах диалог о путях улучшения инвестиционного климата для частных предпринимателей, надеясь, что это послужит толчком к более активному проведению реформ в политике и экономике. Если достаточный прогресс в проведении политических и экономических реформ будет достигнут, ЕБРР рассмотрит возможность расширения диапазона своей деятельности в Беларуси, Туркменистане и Узбекистане.

Экономические реформы

Способность ЕБРР продвигать процесс перехода и стимулировать развитие частного сектора зависит от приверженности каждой страны экономическим реформам. В 2007 году экономический департамент (ЭД) Банка продолжал следить за их ходом во всех странах операций ЕБРР.

В 2007 году темпы экономических реформ в странах региона сильно различались. Наиболее заметные успехи были достигнуты в Юго-Восточной Европе: две страны – Болгария и Румыния – 1 января 2007 года вступили в Европейский союз, а Хорватия продвинулась в своих переговорах с Европейским союзом в вопросе о своде европейских законов, которые должны быть приняты всеми странами-членами. Как отмечалось выше, Босния и Герцеговина, Черногория и Сербия также добились успехов в рамках процесса ЕС по стабилизации и ассоциации.



Стремление к дальнейшей интеграции в ЕС является важной движущей силой демократических реформ.



Исследование ЕБРР и Всемирного банка "Жизнь в переходный период" продемонстрировало приверженность населения демократическим реформам.

Кроме того, успехи в развитии частного сектора были достигнуты в тех странах, где ощущается сильная поддержка рыночных реформ, в частности в Монголии. В ряде стран СНГ, в том числе в Украине, экономическая конъюнктура и внешнеэкономические факторы вызвали проведение ряда реформ в финансовом секторе. Вместе с тем в странах, получивших выгоду от высоких цен на нефть и газ, масштабы реформ были менее заметны. То же самое относится к странам Центральной и Восточной Европы и государствам Балтии, где процесс перехода продвинулся наиболее ощутимо. Детальная оценка достижений каждой страны по целому ряду направлений содержится в опубликованном Банком в 2007 году "Докладе о процессе перехода".

Доклад текущего года содержит также анализ результатов социологического обследования ЕБРР и Всемирного банка "Жизнь в переходный период". Анализ раскрывает, каким образом процесс перехода повлиял на уровень жизни людей, позволяет измерить индекс удовлетворенности жизнью в целом по странам и в каждой стране в отдельности, указывает те группы населения, которые получили наибольшую выгоду или больше всех пострадали в ходе реформ. В докладе рассматривается отношение людей к демократии и рыночной экономике и то, каким образом это отношение формировалось под влиянием их личного опыта на рынке труда. Кроме того, в нем рассмотрено состояние системы бытового обслуживания и возможность более широкого привлечения частного сектора к реализации проектов.

Результаты проведенного Банком анализа говорят о том, что, хотя многие люди сегодня в целом привержены принципам демократии и рыночной экономики, многие из них не удовлетворены своей жизнью и считают, что экономические условия до начала перехода к рынку были лучше, чем сегодня. По-прежнему существует определенное неприятие реформ, и поэтому перед политиками всех стран региона стоит важная задача не только продвигать реформы для достижения норм рыночной экономики, но и убеждать людей в преимуществах перехода к рынку.

В основе всей деятельности Банка лежит стремление усилить воздействие его проектов на процесс перехода. Помимо аналитических исследований, деятельность ЕБРР направлена на усиление эффекта воздействия его проектов на процесс перехода. Эта работа включает оценку – до утверждения проекта Советом директоров – потенциального воздействия данного проекта и опасности его провала, а также осуществление мониторинга выполнения задач каждого проекта с учетом конкретных показателей после начала реализации проекта. Извлеченные в ходе мониторинга уроки учитываются при разработке новых проектов. Из 185 проектов, прошедших оценку экономического департамента и подписанных в 2007 году, 165 (89%) получили за эффект воздействия на процесс перехода оценки "хорошо" или "отлично".

Содержание деятельности Банка может быть расширено в тех случаях, когда клиент демонстрирует приверженность реформам. В 2007 году Банк активно занимался поиском стимулов для частных компаний, участвующих в реализации муниципальных проектов в России, и помогал решать нормативные разногласия, возникающие среди государственных муниципальных предприятий, получивших финансирование ЕБРР в ряде стран, в частности в Болгарии, Молдове, Румынии и Словакии. Банк также участвовал в реализации инициативы в области устойчивой энергетики в Казахстане, где правительство планирует объединить масштабные реформы с инвестициями ЕБРР в целях повышения энергоэффективности и осуществления проектов возобновляемых источников энергии.

Правовая реформа

Программа правовых реформ (ППР) направлена на улучшение условий для предпринимательской деятельности в странах с переходной экономикой путем совершенствования их законодательной базы и правовых институтов. Программа, как правило, финансировалась главным образом на средства доноров, однако в 2007 году некоторые направления ее деятельности были включены в общий бюджет Банка, что обеспечит их стабильное финансирование.

Важное место в деятельности ЕБРР в 2007 году занимало ипотечное законодательство. Подготовленный в 2007 году доклад "Ипотека в странах с переходной экономикой: режим правового регулирования ипотеки и ипотечных ценных бумаг" призван определить, какие реформы необходимы для построения эффективной правовой базы для ипотечного кредитования. В ходе подготовки этой публикации ЕБРР провел обзор законов, регулирующих ипотечное кредитование в 17 странах с переходной экономикой, которые уже имеют функционирующий рынок ипотечного кредитования или активно занимаются его созданием. Доклад обосновывает необходимость создания законодательной базы для эффективного рынка ипотечного кредитования, благоприятной как для заемщиков, так и кредиторов. Ожидается, что этот доклад сыграет важную роль в совершенствовании ипотечного законодательства в регионе.

ЕБРР также начал реализацию проекта по разработке норм корпоративного управления для банков в Восточной Европе, на Кавказе и в Центральной Азии. Эта программа осуществляется совместно с Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Рабочая группа в составе представителей соответствующих стран начала подготовку норм в 2007 году, а окончательный их вариант ожидается в середине 2008 года.

В рамках проводимой на постоянной основе оценки правовой реформы Банк опубликовал в 2007 году в своем "Докладе о процессе перехода" результаты обследования, предметом которого было измерение эффективности законодательной базы рынков ценных бумаг. В обследовании содержится вывод о том, что в последнее время качество законов существенно выросло, однако отмечается необходимость укрепления механизмов исполнения законов, в частности в странах СНГ.

Хотя в настоящее время люди в целом привержены принципам демократии и рыночной экономики, многие из них не удовлетворены своей жизнью и считают, что экономические условия до начала перехода к рынку были лучше, чем сегодня.



Пример из практики
Прозрачный механизм банкротства для Сербии

В Сербии до ввода в действие сравнительно нового закона о несостоятельности (банкротстве) зачастую имело место злоупотребление процедурами банкротства: предприятие преднамеренно разорялось, его активы растаскивались, а его кредиторам ничего не доставалось. Часто случалось так, что оставшиеся активы обанкротившегося предприятия исчезали ввиду неэффективных процедур несостоятельности и плохо подготовленных дилетантов, занимающих высокие руководящие посты.

Сегодня огромное преимущество Сербии заключается в том, что в стране действует закон о банкротстве, который разрабатывался с 2000 года и который включает наиболее удачные элементы других механизмов несостоятельности, действующих в различных странах мира. Однако предстоит еще добиться того, чтобы эта законодательная база эффективно применялась.

Несомненно, важным элементом любого перехода к полноценной рыночной экономике является наличие действующих законов о несостоятельности, которые должным образом соблюдаются и имеют в своей основе надежную нормативную базу. Любой потенциальный инвестор перед тем, как принять решение о вложении своих средств, внимательно изучает надежность и эффективность действующих в данной стране норм несостоятельности и финансового оздоровления.

После принятия нового закона в 2005 году правительство Сербии учредило Сербский надзорный орган по делам о несостоятельности (BSA) для осуществления контроля за работой механизма несостоятельности в стране. В том же году ЕБРР начал реализацию проекта по предоставлению технического содействия, названного “Наращивание потенциала регулирующих органов по вопросам несостоятельности в Сербии и странах Юго-Восточной Европы”. Швейцарский государственный секретариат по экономическим вопросам (SECO) предоставил под проект немногим более 300 тыс. евро, хотя и не принял участия в его реализации.

Перед проектом стояла двоякая задача – повысить квалификацию сотрудников BSA и разработать принципы ЕБРР в отношении деятельности управляющих по делам о несостоятельности, основанные на передовой международной практике. Эти управляющие конкурсной массой назначаются из числа операторов частного сектора для контроля за всеми процедурами несостоятельности – он (она) собирает активы должника и вступает во владение ими, рассматривает претензии кредиторов и принимает или отклоняет эти претензии, управляет процедурой возможной реализации этих активов и выплат кредиторам или добивается возврата долгов обанкротившемуся предприятию.

В рамках этого процесса ЕБРР помог организовать дискуссию за круглым столом на тему осуществления надзора за деятельностью управляющих конкурсной массой. ЕБРР поделился своей точкой зрения относительно оптимальных путей совершенствования действующего в Сербии режима несостоятельности и исполнения нового закона, а также передовой международной практики в области надзора, лицензирования и подготовки управляющих конкурсной массой. В заседании круглого стола приняли участие представители Верховного торгового суда Сербии, торгового суда первой инстанции, торговых судов, BSA, управляющие конкурсной массой и представители международных организаций, участвующих в программах по совершенствованию режима несостоятельности.

“Круглый стол помог нам лучше понять пути совершенствования и повышения эффективности действующего у нас механизма несостоятельности”, – отмечает Весна Гакеса, директор BSA и бывший управляющий конкурсной массой.

Сербия по-прежнему служит наглядным примером сотрудничества между такими международными организациями, как ЕБРР, Всемирный банк, Агентство США по международному развитию (АМР США) и “Гессельшафт Фюр Текнише Цузаммернарбейт” (ГТЗ), каждое из которых активно занимается развитием действующего механизма несостоятельности в стране.

Опираясь на успешное проведение в 2006 году учебных курсов для судей в Киргизской Республике, ЕБРР в 2007 году организовал четыре новых семинара, охватывающих различные аспекты торгового права. Кроме того, младшие киргизские судьи прошли стажировку в торговых судах Казахстана, а в Бишкеке открылась новая библиотека по торговому праву.

Еще одним направлением деятельности ППР стала тема несостоятельности (банкротства). Банк, в частности, предоставил техническую поддержку Сербскому надзорному органу по делам о несостоятельности в области нормативного регулирования деятельности управляющих конкурсной массой (см. стр. 24). В России по линии ППР начата реализация проекта по оказанию содействия министерству экономического развития и торговли в сфере нормативного регулирования деятельности управляющих по делам о несостоятельности.

Еще одной темой разработок стал сектор связи, и Банк активно занимался внедрением нормативов и содействовал повышению квалификации сотрудников регулирующих органов в секторе связи в Казахстане, Киргизской Республике, Монголии и Черногории, где ЕБРР начал осуществление своего первого проекта правовой реформы. Кроме того, в июне 2007 года были одобрены для практического применения рекомендации Банка по реформированию сектора связи в Косово.

Помимо своей деятельности в рамках ППР, Банк стремится совершенствовать нормативно-правовую базу, непосредственно влияющую на деятельность ЕБРР на рынках капитала в странах его операций. Эта задача тесно связана с проводимыми в регионе операциями Банка по фондированию и кредитованию клиентов в национальной валюте. В 2007 году упор в этих операциях был сделан на Казахстан, Россию и Украину.

В июне 2007 года ЕБРР совместно с Международной ассоциацией по свопам и деривативам (ISDA) организовал в Москве конференцию, посвященную развитию рынка деривативов в России. Участники рынка, представители регулирующих органов и юристы обсудили пути дальнейшего развития существующей в стране нормативной базы и практики ее применения. Банк также изучил и там, где это необходимо, прокомментировал ряд законодательных инициатив, направленных, в частности, на устранение недостатков в нормативной базе по сделкам с обеспечением, действующей на российском рынке.

В Казахстане и Украине ЕБРР тесно сотрудничал с Национальным банком Казахстана и Национальным банком Украины, а также коммерческими банками в целях внедрения новых индексов денежного рынка "КазПрайм" и "КиевПрайм". Банк также оказывает содействие в разработке таких индексов в Болгарии и Румынии. ЕБРР рассчитывает, что эти индексы заложат важную основу для развития финансовых рынков в этих странах, так как вызовут рост ликвидности на рынке и откроют дорогу для выпуска облигаций с плавающей ставкой и кредитования в национальной валюте. Кроме того, надежные индексы денежного рынка являются необходимым условием для создания различных производных финансовых инструментов в национальной валюте.

Природоохранные и социальные реформы

За период, прошедший с момента принятия в 2003 году Политики ЕБРР в отношении охраны окружающей среды, природоохранные и социальные проблемы в странах операций Банка претерпели изменения. Все возрастающее внимание уделяется вопросам повышения энергоэффективности и освоения возобновляемых источников энергии. По мере продвижения деятельности ЕБРР дальше на юг и на восток, в том числе в менее благополучные страны операций Банка, социальные проблемы, в частности, трудовые стандарты, воздействие проектов ЕБРР на положение коренных народов, переселение и гендерное равенство, приобретают все большее значение и становятся ключевым элементом устойчивого развития.

В 2007 году заметно продвинулась работа по пересмотру Политики ЕБРР в отношении охраны окружающей среды, которую предложено переименовать в "Природоохранную и социальную политику" для отражения социального воздействия деятельности Банка. Предложенный проект этой политики отражает общие требования и обязательства Банка и содержит 10 требований к реализации проектов, призванных обеспечить большую степень ясности для клиентов и Банка. После принятия новой политики будут подготовлены инструкции, разъясняющие ее положения и требования к реализации проектов.

Консультации начались в 2006 году с заседания экспертных рабочих групп для обсуждения изменений в требованиях международных финансовых учреждений (МФУ), проблем трудового законодательства, вопросов здравоохранения и воздействия проектов ЕБРР на коренные народы. Эта работа была продолжена в 2007 году публикацией на веб-сайте Банка тематического доклада на английском и русском языках. В тематическом докладе представлены ключевые темы, которые будут рассмотрены в рамках новой политики, в частности, определение границ проекта и разъяснение обязательств по раскрытию информации и проведению консультаций с общественностью.

Ключевые темы были также рассмотрены в рамках программы для НПО на Ежегодном заседании ЕБРР в Казани (Россия) в мае 2007 года. Банку было предложено взаимодействовать со всеми затронутыми проектами группами населения и учитывать эффект воздействия проектов ЕБРР на местное население. Кроме того, Банк провел встречи с представителями коренных народов в Мурманске, на Северо-Западе России, и в Петропавловске-Камчатском, на российском Дальнем Востоке, а в 2008 году планирует провести третью встречу в Иркутске (Сибирь). ЕБРР также провел консультации по вопросу пересмотра политики с банками и МФУ, Всемирной организацией здравоохранения, Международной организацией труда, Экологическим консультативным советом ЕБРР и Европейским союзом. Был также проведен опрос клиентов ЕБРР для выяснения их мнения.

После размещения проекта политики на веб-сайте ЕБРР на английском и русском языках в целях обсуждения новой политики будет проведен ряд семинаров по консультациям с общественностью. В настоящее время планируется провести консультации в шести городах: Бишкеке, Белграде, Будапеште, Лондоне, Москве и Тбилиси. После того, как новая политика будет принята, она будет размещена на веб-сайте ЕБРР на английском и русском языках во второй половине 2008 года.

Гендерное равенство является ключевым элементом устойчивого развития. Учитывая это, ЕБРР в 2007 году изучал пути более точного выявления тех сфер, где в странах операций Банка существуют проблемы гендерного равенства. Следуя рекомендациям независимого исследования, проведенного в 2006 году на средства департамента международного развития Соединенного Королевства и Канадского агентства международного развития, ЕБРР создал межведомственную рабочую группу в целях выявления инвестиционных проектов, которые будут способствовать обеспечению гендерного равенства. В настоящее время группа изучает возможность осуществления других инициатив, направленных на внедрение в компаниях-клиентах добросовестных методов управления, таких, как руководство по созданию благоприятных условий работы для семейных сотрудников, которое будет подготовлено в 2008 году.

Деловая этика

ЕБРР неукоснительно соблюдает нормы прозрачности и отчетности во всех своих операциях. Одна из ключевых ролей в этой работе принадлежит отделу контроля за корпоративной этикой (ОККЭ). В задачи ОККЭ входят подготовка заключений о благонадежности потенциальных клиентов, расследование возможных случаев мошенничества, коррупции и должностных нарушений, рассмотрение жалоб от групп населения, испытывающих на себе отрицательные последствия финансируемых Банком проектов. Такой порядок не только обеспечивает защиту инвестиций Банка, но и требует от возможных клиентов – посредством юридически действительных договорных обязательств – выполнения норм ведения дел и управления. ЕБРР считает, что эффективная экспертиза деловой этики и борьба с мошенничеством и коррупцией являются необходимым фактором успешного перехода к рынку каждой из стран его операций.

В 2007 году ОККЭ подготовил заключения примерно по 240 проектам, что представляет собой значительный рост по сравнению с 160 проектами в 2005 и 2006 годах. Этот рост отражает тот факт, что по мере переноса операций Банка на юг и на восток условия для предпринимательской деятельности становятся все более сложными, а нарушения деловой этики – более частыми.

ЕБРР добился того, чтобы определения понятий мошеннических и коррупционных действий, согласованные Целевой группой МФУ по борьбе с коррупцией, были включены в контракты, подписанные Банком в 2007 году. В настоящее время ЕБРР рассматривает возможность применения ряда санкций, таких, как внесение в список не отвечающих требованиям предприятий за мошеннические или коррупционные действия, совершенные на любом этапе проектного цикла.

В 2007 году ОККЭ внес изменения в руководящие принципы ЕБРР по обязательной проверке деловой этики в целях усиления требований к обязательной проверке и мониторингу проектов применительно к тем проектам, в которых участвуют определенные категории людей, в частности, заметные политические фигуры, а также в отношении проектов, требующих выдачи правительством лицензий и разрешений, например проектов в нефтяном секторе.

В 2007 году на средства, полученные от Швейцарии и Европейского союза, ЕБРР организовал пять учебных программ по борьбе с отмыванием денег. За период с 2005 года этими программами были охвачены более 600 человек из 350 финансовых организаций в 16 странах операций Банка.

В июне 2007 года ЕБРР провел четвертую Конференцию по принципам независимых механизмов финансовой отчетности в МФУ и родственных организациях. На конференции рассматривался, в частности, порядок управления работой механизмов отчетности и возможные результаты их применения.

В целях усиления поддержки Банком законодателей стандартов, в частности, Группы по разработке финансовых мер по борьбе с отмыванием денег, и повышения значимости антикоррупционных реформ в странах операций Банка, ОККЭ продолжал участвовать в работе Руководящей группы по деловым принципам борьбы со взяточничеством "Трансперенси Интернешнл" и поддерживать тесные контакты с ОЭСР и Советом Европы.

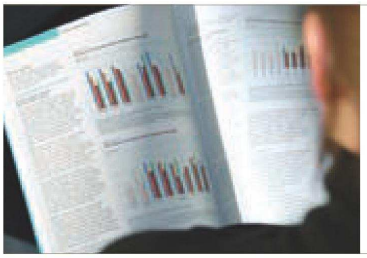
После утверждения нового Кодекса поведения сотрудников ЕБРР в 2006 году ОККЭ продолжал давать рекомендации в отношении его применения и провел расследование трех случаев возможных нарушений. В 2007 году ОККЭ организовал учебные программы по вопросам деловой этики для 361 сотрудника в рамках своей программы "Деловая этика – это важно!". Кроме того, он организовал курсы для 28 банкиров, на которых рассматривались их обязательства и обязанности в качестве назначенных директоров в наблюдательных советах компаний, в акционерный капитал которых Банк вложил свои средства. ОККЭ также организовал для 135 сотрудников курсы повышения квалификации по вопросам борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма, а также обязательной проверки деловой этики.

В начале 2008 года ЕБРР опубликует свой второй отчет о борьбе с коррупцией. Кроме того, он планирует принять Антикоррупционную политику, которая объединит все меры, используемые Банком для обеспечения того, чтобы выделяемые им средства не были незаконно использованы на другие цели.

Добросовестное управление и прозрачность

ЕБРР стремится внедрять принципы добросовестного управления и рациональной деловой практики во всех сферах своей деятельности. Краеугольным камнем этих усилий являются Принципы информирования общественности (ПИО) Банка, которые определяют раскрытие информации и прозрачность в качестве основополагающего принципа ведения хозяйственной деятельности в тех компаниях, в которые ЕБРР вкладывает свои финресурсы. Банк по-прежнему руководствуется основополагающим принципом, который заключается в том, что там, где это возможно, информация о деятельности ЕБРР должна быть обнародована при отсутствии веских оснований для обратного. Открытость помогает усиливать воздействие деятельности Банка на процесс перехода в странах его операций, укреплять стабильность на рынках и повышать их эффективность.

В 2007 году Банк начал процедуру рассмотрения Принципов информирования общественности. Как правило, эта работа проводится раз в три года, и следующий обзор должен был состояться в 2009 году. Однако его сроки были перенесены вперед для совпадения по времени с пересмотром Политики в отношении охраны окружающей среды 2003 года, которая в настоящее время обновляется для отражения возросшего внимания Банка



Ежегодно публикуемый ЕБРР "Доклад о процессе перехода" рассказывает об успехах, достигнутых в 29 странах.



Банк поддерживает высокий уровень диалога с заинтересованными НПО, который включает обширную программу дискуссий на ежегодных заседаниях.

к эффекту социального воздействия его проектов (см. стр. 25). Эти два директивных документа тесно связаны, так как в ПИО имеются перекрестные ссылки на (действующую) Политику в отношении охраны окружающей среды 2003 года в части требований, касающихся раскрытия экологической и социальной информации. Однако Банк в настоящее время планирует пересмотреть ПИО с тем, чтобы они включали требования ЕБРР к раскрытию информации и вносили большую ясность в проблему конфиденциальности.

Параллельно с этими двумя мероприятиями Банк в 2007 году начал рассмотрение своих Принципов закупки товаров и услуг (ПЗТУ) – свода норм, которым должны следовать все компании, предоставляющие ЕБРР товары или услуги. Хотя после их принятия в 1992 году ПЗТУ внимательно рассматривались, они не подвергались детальному пересмотру, а так как потребности Банка и его клиентов и поставщиков постоянно меняются, эти изменения должны быть отражены в ПЗТУ.

Предложения в адрес общественности направлять свои замечания по этим трем обзорам были размещены на веб-сайте Банка в 2007 году. Что касается ПИО и Природоохранной и социальной политики, то эти предложения о направлении замечаний легли в основу детальной программы консультаций с общественностью, нацеленной на то, чтобы инвесторы Банка имели все возможности для участия в процессе разработки этих директивных документов. Ожидается, что все три директивных документа будут одобрены в 2008 году.

Помимо предоставления информации общественности, ЕБРР активно занимается сбором замечаний по своим проектам. Используя Независимый орган по рассмотрению жалоб (НОРЖ), группы местного населения, интересы которых могут пострадать при осуществлении проекта Банка, могут направлять в ЕБРР свои жалобы и нарекания.

В 2007 году ЕБРР получил четыре новые жалобы, адресованные НОРЖ, и продолжил рассмотрение жалобы, полученной в предыдущем году. Две из полученных новых жалоб были классифицированы как “явно не отвечающие требованиям” для регистрации в рамках НОРЖ. Остальные две жалобы были признаны соответствующими требованиям НОРЖ и должным образом зарегистрированы для их дальнейшего рассмотрения. Деятельность НОРЖ будет рассмотрена в 2008 году.

Учебные программы по борьбе с отмыванием денег

прошли подготовку 600 человек



Надежная правовая система служит основой функционирующей экономики.



03
ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ЕБРР играет жизненно важную роль в построении конкурентоспособного, диверсифицированного и устойчивого финансового сектора, который является ключевым фактором формирования рыночной экономики. Банк предлагает широкий спектр финансовых продуктов, разработанных в качестве средства поддержки деятельности самых различных финансовых учреждений во всех странах операций.



В 2007 году финансовый сектор оставался для ЕБРР сферой напряженной деятельности: его отраслевой портфель вырос на 11% и составил 6,7 млрд. евро. На конец 2007 года подписан 181 новый проект итоговым объемом 2 млрд. евро, причем на финансовый сектор в общем портфеле сделок Банка приходится 34%.

ЕБРР предлагает широкий набор финансовых инструментов, адаптированных под задачи каждого конкретного проекта. Вкладывая средства в акционерный капитал банков, фондов и небанковских финансовых организаций, таких, как страховые и пенсионные компании, Банк предоставляет клиентам необходимый капитал для проведения реструктуризации и приватизации, организационного развития, становления системы долевого финансирования. В 2007 году долевые инвестиции занимали почти треть в общем объеме вложений Банка в финансовый сектор. Особенно успешным отчетный год оказался для фондов, инвестирующих средства в акционерные капиталы.

Банк имеет в своем арсенале и целый набор долговых инструментов – например, прямые старшие кредиты, кредиты в националь-ных валютах, синдицированные кредиты, долгосрочное ипотечное кредитование. Выделяя банкам кредитные линии для последующего кредитования конечных заемщиков, ЕБРР может направлять средства на конкретные цели, например, на поддержку малых и средних предприятий (МСП), муниципальных образований, проектов повышения энергоэффективности. Благодаря механизму гарантий международных торговых сделок и краткосрочного кредитования по линии Программы содействия развитию торговли (см. стр. 33) Банк также вносит свой вклад в расширение импортно-экспортных операций в странах с переходной экономикой. Через систему долгового финансирования местных банков ЕБРР стимулирует кредитование частных предприятий и способствует укреплению финансовой инфраструктуры на местах. В 2007 году объем новых сделок превысил 1 млрд. евро.

Долговым финансированием могут также пользоваться финансовые организации, не относящиеся к банковскому сектору, например, лизинговые фирмы и компании потребительского кредитования. Недавно Банк принял участие в ряде секьюритизационных сделок по продаже пулов финансовых активов, в том числе ипотечных, что способствовало развитию местных рынков капитала. В 2007 году объем новых операций с небанковскими финансовыми организациями составил более 300 млн. евро. На рис. 1 отражены показатели объема новых сделок в финансовом секторе за 2007 год с разбивкой по отдельным продуктам.

В соответствии с общей стратегией ЕБРР все больше новых проектов в сфере финансовых услуг реализуется в странах на юге и востоке региона. Почти половина объема новых сделок приходится на зону, лежащую вне Центральной Европы и России: новыми точками роста стали Казахстан и Украина. Более 45% подписанных проектов относятся к Центральной Азии, западной части СНГ и Кавказу. Значительное место в статистике новых проектов сохраняет Россия – 42% по объему и 21% по числу новых операций. Хотя в странах Центральной Европы, таких, как Венгрия, Польша и Чехия, новые сделки почти не заключаются, данный регион по-прежнему составляет существенную – 28% – долю в портфеле финансового сектора объемом в 1,9 млрд. евро.

В 2007 году Банк подписал 57 новых проектов на общую сумму в 140 млн. евро в странах, находящихся на начальном этапе перехода к рыночной экономике. Средства, выделяемые по линии ЕБРР через местных финансовых посредников, открывают микро-, малым и средним предприятиям (ММСП) доступ к финансированию, в котором столь нуждается нарождающийся частный сектор. Эти проекты зачастую сопровождаются мерами технического содействия в виде учебных и консультативных мероприятий, которые способствуют повышению профессиональной квалификации работников финансового сектора. В регионе также очень активно действует Программа содействия развитию торговли (см. стр. 33).

По мере изменения географического охвата операций Банка меняются состав его клиентуры и диапазон предлагаемых финансовых услуг. Продукты, которые ЕБРР предназначает своим клиентам, призваны не только удовлетворять их потребности, но и находить решения постоянно видоизменяющихся проблем, присущих переходному процессу. Например, многие клиенты Банка испытывают насущную потребность в финансовых ресурсах, чье привлечение не сопряжено с существенными валютными рисками. Откликаясь на эти запросы, ЕБРР в 2007 году разместил более 48 млн. евро в Валютном фонде. Через этот фонд Банк предоставляет комбинированные займы в национальных валютах заемщикам из стран, где отсутствуют крупные и развитые финансовые рынки, в том числе из стран СНЭП и Западных Балкан (эти займы называются комбинированными, поскольку в них встроен механизм хеджирования валютных рисков: они должны погашаться в твердой, а не в национальной валюте). Сокращение риска разнонаправленного изменения стоимости активов и пассивов из-за изменения валютных курсов дает возможность клиентам снизить свои кредитные риски. Кроме того, Банк содействует разработке индексов рынка ссудного капитала в ряде стран с переходной экономикой, что будет способствовать созданию активных финансовых рынков путем увеличения объема ликвидных средств, а также подготовки почвы для выпуска облигаций с плавающей ставкой и кредитования в национальной валюте.

Банк также ведет с государственными и регулирующими органами политический диалог по широкому кругу вопросов, касающихся, например, содействия в создании эффективной системы денежных переводов, с помощью которой трудовые мигранты могли бы посылать домой заработанные деньги, или внедрения нормативов “Базель II”. Участвуя в разработке базовых законодательных норм

Рисунок 1
Новые сделки в финансовом секторе в разбивке по продуктам (2007 год)



(в том числе мер законодательного и нормативного регулирования страхового дела или законодательства в области секьюритизации), Банк вносит свой вклад в укрепление инфраструктуры финансового сектора и способствует расширению предложения имеющихся на рынке продуктов.

С точки зрения стимулирования переходных процессов неоценима роль ЕБРР в формировании институциональной базы, внедрении стандартов деловой этики и норм эффективного корпоративного управления в странах операций. Эта работа важна для всех сфер экономики, но здоровое развитие финансового сектора, а значит и процесса перехода вообще, невозможно без взаимного доверия между участниками рынка.

Банковский сектор

В 2007 году ЕБРР ассигновал 95 млн. евро на шесть новых проектов долевых инвестиций в Армении, Казахстане и России. ЕБРР также оказывал текущую финансовую поддержку существующим клиентам в виде участия в увеличении капитала еще 11 банков региона. Большинство этих инвестиций приходится на местные банки, не имеющие стратегического инвестора.

На сегодняшний день ЕБРР является держателем долей в капитале 49 банков в 22 странах совокупным объемом свыше 980 млн. евро. Благодаря участию в наблюдательных советах этих учреждений ЕБРР имеет возможность добиваться улучшения качества корпоративного управления, повышения прозрачности и подотчетности, содействовать организационному развитию, помогать акционерам и оперативному руководству в максимальной реализации потенциала своих банков.

В 2007 году ключевым направлением деятельности ЕБРР по-прежнему было кредитование банков. Банком подписано 66 проектов в 15 странах на общую сумму в 566 млн. евро, причем 33 из этих проектов реализуется в странах, расположенных на окраинах бывшего СССР – Азербайджане, Армении, Беларуси, Грузии, Молдове и Украине, что свидетельствует о продолжении тенденции смены географических ориентиров в деятельности Банка.

Расширение новых специализированных программ в высокоприоритетных областях, как, например, проекты в сфере устойчивой энергетики, также способствует диверсификации портфеля ЕБРР и обогащению источников финансирования для местной экономики.

Особое значение Банк уделяет продвижению во всех странах операций проектов в области устойчивой энергетики. ЕБРР создал механизмы их финансирования в Болгарии, Грузии, Румынии, Словакии и Украине. В рамках этих механизмов у ЕБРР появилась возможность выделять банкам-участникам кредитные линии для последующего кредитования проектов в сфере устойчивой энергетики, осуществляемых промышленными предприятиями и/или собственниками жилья. Работа этих механизмов, как правило, сопровождается выделением донорских средств на оказание технического содействия, а в некоторых случаях – и мерами экономического стимулирования. В 2007 году ЕБРР подписал 13 проектов в области повышения энергоэффективности общим объемом в 136 млн. евро. В 2008 году аналогичные проекты предполагается осуществлять в Армении, Казахстане и России.

Расширив механизм среднего софинансирования (МСС), ЕБРР создал для местных банков новые возможности для обслуживания средних и крупных предприятий. В рамках данного механизма ЕБРР участвует в субкредитовании и более крупных компаний, помогая банкам преодолевать сложности, связанные с рисками и ограничениями по выдаче крупных ссуд одному заемщику. В 2007 году ЕБРР подписал по линии МСС четыре проекта в Азербайджане и Армении.

По мере развития финансовых рынков по широте и глубине охвата во многих странах расширяется и диапазон применяемых финансовых инструментов. Так, во многих странах с переходной экономикой растут масштабы ипотечного кредитования. В 2007 году Банком подписаны девять ипотечных проектов в Грузии, Казахстане, Киргизской Республике, России, Сербии и Украине на общую сумму в 47 млн. евро. Эти проекты создают основу для того, чтобы впоследствии банки-клиенты смогли провести секьюритизацию своего растущего ипотечного портфеля через эмиссию ценных бумаг. Это даст им возможность мобилизовать необходимые средства для расширения ипотечного кредитования проектов строительства частного жилья, а рынки капитала пополнятся новым классом активов. Банк также ведет последовательную работу по оказанию помощи странам в развертывании эффективной ипотечной системы (см. стр. 23).

Банк также занимается привлечением синдицированных кредитов для банков в странах операций. В 2007 году было осуществлено девять проектов ЕБРР по поддержке банковского сектора, в рамках которых часть займов синдицировалась коммерческим банкам. При вложении 237 млн. евро собственных средств ЕБРР привлек с помощью синдицирования еще 530 млн. евро для кредитования банков в Азербайджане, Армении, Казахстане, России и Украине. Это позволило увеличить сроки погашения кредитов и вывести на рынок синдицированного кредита новые банки, такие, как армянский "Армэкономбанк". Благодаря синдикационным сделкам ЕБРР не только помогает клиентам в странах со сложным инвестиционным климатом в расширении своей ресурсной базы. В ходе проектов совместного кредитования финансовые учреждения также налаживают связи с банками, имеющими солидную международную репутацию, к которым в дальнейшем они смогут обращаться за поддержкой.

Созданы специальные механизмы содействия странам на начальном этапе перехода, как, например, механизм развития финансового сектора Киргизской Республики. Они предлагают готовые комплексные финансовые решения, сопровождаемые выделением средств на оказание технического содействия. Такие механизмы позволяют Банку оперативно и гибко удовлетворять потребности своих клиентов.



Кредитование местных и региональных банков, таких, как "Укрэксимбанк", позволяет ЕБРР охватывать малые и средние предприятия во всех странах региона операций.



ПСРТ стимулирует экспортно-импортные операции посредством предоставления гарантий при совершении торговых сделок.





Пример из практики
Поддержка деятельности коммерческого банка

Азербайджанский бизнесмен Шахин Искендеров имеет обширный круг интересов. Он производит гранатовый сок, занимается птицеводством, мелет муку, владеет сетью автозаправочных станций. Как и многие его соотечественники, он получил от "Юнибанка" – ведущего независимого коммерческого банка Азербайджана – кредит на развитие малого и среднего предпринимательства. Заем в 102 тыс. евро был необходим для оснащения птицефабрики морозильными камерами и закупки в России бутылок для розлива сока.

Наладить оказание помощи местным бизнесменам "Юнибанк" смог благодаря поддержке ЕБРР, в продолжение которой в 2007 году был выделен кредит в 24 млн. евро на цели развития конкуренции в банковском секторе Азербайджана, где практически безраздельно господствуют государственные банки.

Кредит ЕБРР, который с учетом высокого рыночного спроса был увеличен с 20 до 24 млн. евро, придаст позитивный импульс развитию банковского сектора в Азербайджане (за 2006 год его рост составил 75%) и поможет привлечь новые иностранные инвестиции и расширить круг местной клиентуры. Кроме того, у "Юнибанка" появится возможность предложить клиентам разнообразный набор финансовых услуг, открыть отделения в регионах, а самое главное – повысить культуру обслуживания.

"Юнибанк" планирует увеличить число своих отделений с нынешних пяти (три в Баку и по одному в Гяндже на западе и в Сумгаите на северо-востоке страны) до 21 в 2009 году. Он по-прежнему будет заниматься кредитованием малого и среднего бизнеса и индивидуальных предпринимателей, расширяя сотрудничество с международными финансовыми учреждениями (МФУ). Он также намерен сохранять лидирующее положение на рынке по разнообразию услуг, в число которых входит выдача и обслуживание кредитных и дебитных карт и электронные банковские операции.

На сегодняшний день "Юнибанк" – единственный среди азербайджанских банков член Американской торговой палаты. При техническом содействии ЕБРР Совет директоров утвердил новые правила внутреннего распорядка, которые выведут банк на уровень международных стандартов.

ЕБРР поддерживает с "Юнибанком" давние отношения и внес свой вклад в закрепление за ним репутации новатора на азербайджанском рынке банковских услуг. За это время банк, занимавший в 2003 году шестое место по объему операций, переместился на одно из первых мест в рейтингах финансовых учреждений Азербайджана. Это было достигнуто благодаря получению им долевого и долгового финансирования и оказания технического содействия. Доля ЕБРР в капитале "Юнибанка" составляет 15%.

"За этот год объем активов и кредитный портфель банка увеличились вдвое, клиентские депозиты – втрое, а чистая прибыль – в 2,4 раза, – рассказывает председатель исполнительного совета Фаиг Гусейнов. – В результате столь впечатляющего роста "Юнибанк" превратился в один из крупнейших коммерческих банков Азербайджана".

В апреле 2005 года он первым среди частных банков Азербайджана привлек синдицированный кредит по линии МФУ. "Юнибанк" рад тому, что подписание уже третьего кредитного договора с ЕБРР будет способствовать его развитию. Это свидетельствует о прочном доверии к "Юнибанку" со стороны международного банковского сообщества".

Финансирование торговли

Осуществляемая ЕБРР Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) стимулирует импортные и экспортные операции посредством предоставления гарантий при совершении торговых сделок. Она также предусматривает выделение краткосрочных займов отдельным банкам и факторинговым компаниям для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьюторов.

В 2007 году по линии ПСРТ ЕБРР профинансировал 1 056 торговых сделок на общую сумму в 777 млн. евро. Большинство этих операций пришлось на предприятия малого бизнеса, причем более 40% всех сделок были объемом менее 100 тыс. евро.

Стимулируя наращивание внешнеторговых сделок, ПСРТ содействует не только созданию новых рабочих мест, но и налаживанию сотрудничества и взаимопонимания между странами. Поскольку все больше сделок по линии ПСРТ заключается между странами операций ЕБРР, данная программа также вносит свой вклад в восстановление временно нарушенных традиционных торговых связей.

С момента запуска программы в 1999 году число сделок, совершаемых в регионе операций Банка, постоянно растет. В 2007 году по линии ПСРТ было профинансировано 259 внутрирегиональных сделок. Среди них – операции по экспорту зерновых и продовольствия из Венгрии, Казахстана, России, Румынии и Украины в Армению, Грузию, БЮР Македония, Молдову и Таджикистан, экспорту техники и оборудования из Польши, Словакии и Эстонии в Азербайджан, Беларусь, Боснию, Грузию, Россию и Узбекистан, экспорту лекарств из Хорватии и России в Таджикистан и косметики из Болгарии в БЮР Македония.

Аккредитив на 105 тыс. евро, открытый "Тоджиксодиротбанком" (Таджикистан) банку "Фортис" в счет поставки из России в Таджикистан соков и нектаров, стал шеститысячной сделкой, заключенной за время действия ПСРТ.

В настоящее время в программе участвуют 115 банков-эмитентов в регионе операций ЕБРР и более 640 подтверждающих банков по всему миру. В 2007 году новые соглашения ПСРТ были подписаны с 15 финансовыми организациями в девяти странах операций ЕБРР, в том числе новые кредитные соглашения по развитию факторинговых услуг в России и Румынии.

Особое значение ПСРТ имеет для стран СНЭП, поскольку она стимулирует деятельность рынка, позволяя устранять препятствия для финансирования множества малых проектов. В 2007 году ЕБРР профинансировал в этих странах 436 внешнеторговых сделок.

Фонды акционерного капитала

Осуществляя программу вложения средств в фонды акционерного капитала, ЕБРР содействует не только динамичному развитию индустрии частных инвестиционных фондов, но и повышению стандартов корпоративного управления в инвестируемых компаниях и внедрению современной предпринимательской культуры. В первую очередь Банк поддерживает частные фонды акционерного капитала, находящиеся под управлением профессиональных инвестиционных менеджеров и имеющие поддержку институциональных инвесторов.

Наличие на рынке больших объемов высоколиквидных средств в 2007 году открыло для ЕБРР новые возможности по поддержке фондов, начинающих свою работу "с нуля". Банку удалось сформировать сбалансированный портфель новых проектов, реализуемых как известными ЕБРР, так и вновь созданными управляющими компаниями с особым упором на новые регионы и сектора.

ЕБРР выделил около 400 млн. евро для вложений в 12 новых частных фондов акционерного капитала. Под управлением этих фондов находится более 2,6 млрд. евро, направляемых на новые инвестиции в акции компаний в странах операций Банка. На смену общеевропейским фондам постепенно приходят фонды, занимающиеся освоением конкретных регионов, таких, как Балканы и Центральная Азия. Все более заметную роль начинают играть фонды венчурного капитала, например, венчурный акционерный фонд "Новая Европа", специализирующийся на инвестициях в новые высокотехнологические компании в области разработки программного обеспечения и ИТ-услуг в Юго-Восточной Европе, или Фонд венчурного капитала (ВТБ), призванный повышать конкурентоспособность высокотехнологического сектора России.

О благополучном состоянии портфеля фондов акционерного капитала ЕБРР в 2007 году свидетельствует выгодная продажа ими пакетов акций в инвестируемых компаниях. В 2007 году общая сумма реализованной прибыли превысила 183 млн. евро. Это наглядно продемонстрировало участникам коммерческого рынка преимущества такой формы инвестиций. Недавние успешные сделки – убедительное доказательство того, что настойчивое стремление Банка продолжать работу на рынке акционерного капитала в трудный для финансовых рынков период оправдало себя с точки зрения как финансовой выгоды, так и продвижения процесса перехода.

ЕБРР по-прежнему является крупнейшим инвестором фондов частного акционерного капитала в странах с переходной экономикой. Дефицит структурированного рискового капитала и успешный опыт работы Банка в этой сфере привели к тому, что ЕБРР играет ключевую роль в развитии устойчивого сектора частного акционерного капитала в странах операций.

Прочие финансовые услуги

В 2007 году ЕБРР по-прежнему оказывал поддержку финансовым учреждениям, не относящимся к банковскому сектору, выделив для них финансирование в объеме 307 млн. евро. Эта финансовая подотрасль получила за последние годы значительное развитие. Портфель сделок к настоящему времени превысил 1,1 млрд. евро и охватывает 20 стран. ЕБРР использует новейшие финансовые продукты и по-прежнему обслуживает рынки, где отмечается дефицит предложения, а именно лизинговый и страховой. Во многих странах операций Банка освоение и опережающее развитие этих рынков требует внесения изменений в действующее законодательство.

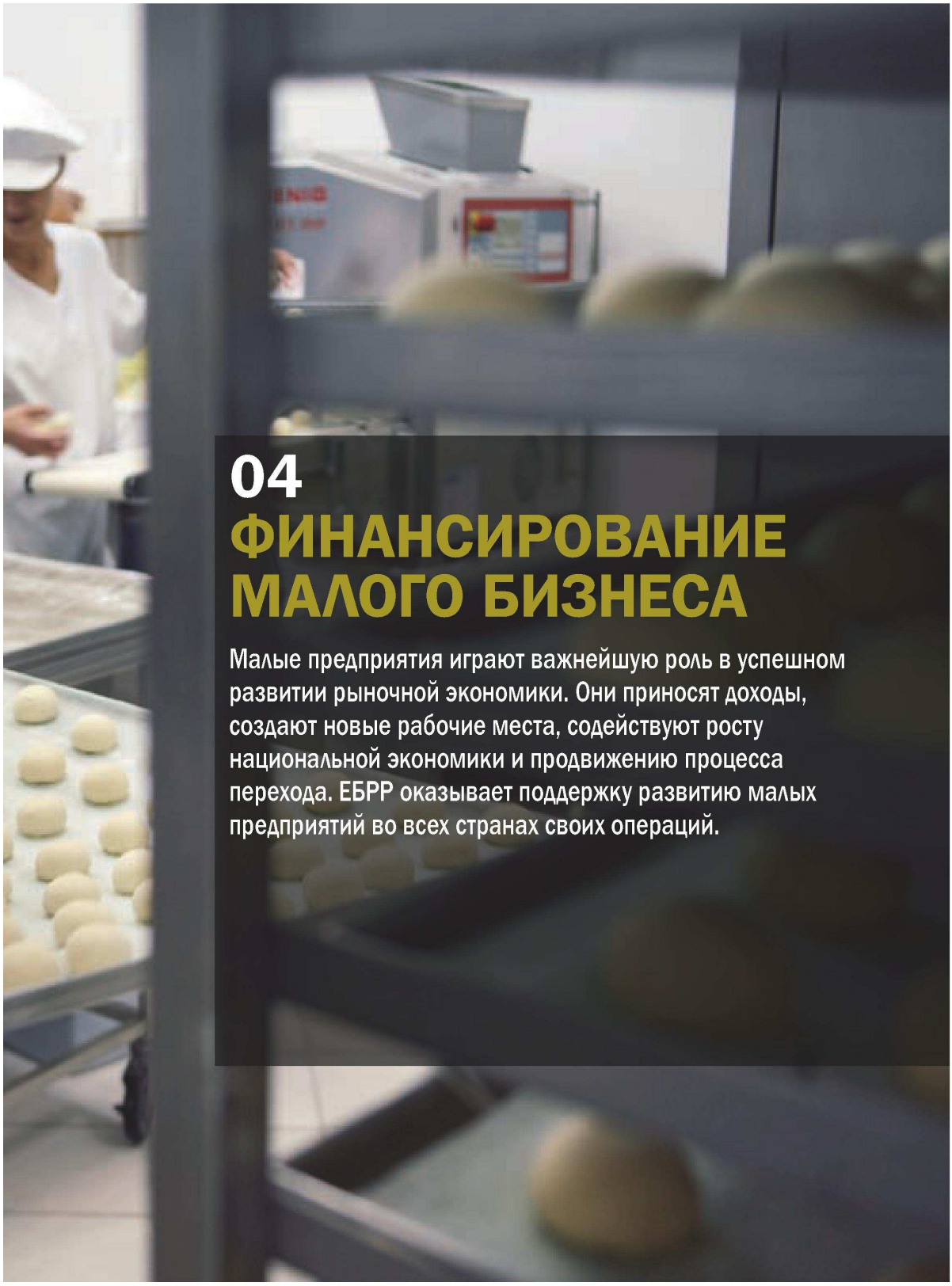
В 2007 году новое долговое финансирование было предоставлено 13 лизинговым и ипотечным компаниям и компаниям потребительского кредитования. Кроме того, в рамках непрерывной работы Банка по развитию местных рынков капитала были подписаны два проекта секьюритизации в России и кредитная линия на покрытие расходов на подготовку к первоначальному размещению акций и эмиссии облигаций в Казахстане, России и Украине.

В Азербайджане, Боснии и Герцеговине, России и Словении заключено шесть новых сделок по приобретению пакетов акций в страховых, пенсионных и лизинговых компаниях. Помимо этого, продолжалась оказываться финансовая поддержка еще шести небанковским финансовым организациям в виде предоставления средств на увеличение уставного капитала.

Особенно активно в 2007 году развивались отношения ЕБРР с сектором лизинга: подписано 13 проектов на общую сумму в 76 млн. евро. Важность развития лизинговой индустрии связана с тем, что она является альтернативным источником финансирования для предприятий, которым трудно получить доступ к кредитам для приобретения дорогостоящей техники. Это также способствует расширению и углублению деятельности финансового сектора в странах операций ЕБРР.



34



04
ФИНАНСИРОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА

Малые предприятия играют важнейшую роль в успешном развитии рыночной экономики. Они приносят доходы, создают новые рабочие места, содействуют росту национальной экономики и продвижению процесса перехода. ЕБРР оказывает поддержку развитию малых предприятий во всех странах своих операций.

ФПМПР

выдано 421 тыс. кредитов

Кредитование микро- и малых предприятий

Одной из крупнейших кредитных программ Банка является финансируемая донорами Программа поддержки микро- и малых предприятий, которая в настоящее время действует в 18 странах. Финансирование ЕБРР осуществляется через 103 отечественных банка и специализированные организации микрофинансирования, которые распределяют кредиты микро- и малым предприятиям (ММП) через почти 2 тысячами отделений.

Портфель этих проектов составляет около 578 млн. евро и обеспечивает предоставление кредитным организациям-партнерам различных финансовых продуктов и конкретного технического содействия. Общее число выданных организациями – партнерами ЕБРР кредитов достигло почти 3,1 млн., а их совокупный объем превысил 14,8 млрд. евро, что на 45% выше уровня предыдущего года. Коэффициент возвратности по этим кредитам устойчиво превышает 99%.

В 2007 году программа продолжала расширяться – по ее линии на реализацию 69 проектов было выделено 209 млн. евро. ЕБРР сотрудничал с 63 организациями, из которых 32 были новыми. Помимо этого, были предоставлены три гарантии и учрежден механизм финансирования для Монголии – новой страны операций – в размере 34 млн. евро.

В странах, находящихся на начальном этапе перехода, ЕБРР профинансировал 29 новых проектов поддержки ММП. В Таджикистане Банк создал механизм кредитования агросектора Таджикистана (МКАТ) – новаторскую программу кредитования, направленную на поддержку перестройки сельскохозяйственного сектора страны (см. стр. 15).

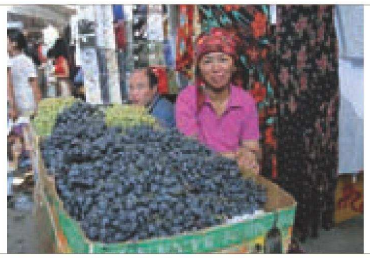
В Армении ЕБРР содействовал созданию "ПроКредитБанка Армения" путем вложения в его акционерный капитал 965 млн. драмов (2,1 млн. евро). Микро- и малые предприятия в Армении имеют весьма ограниченный доступ к кредитам, и этот новый банк предоставит им действенный инструмент для получения финресурсов, а также продемонстрирует другим отечественным банкам рентабельность операций по кредитованию ММП.

В целях удовлетворения спроса на кредиты в национальной валюте в странах операций ЕБРР вложил свыше 48 млн. евро в Валютный фонд (см. стр. 30). Банк предполагает использовать этот фонд для реализации своего первого проекта микрофинансирования в начале 2008 года.

В Беларуси ЕБРР возглавил работу по объединению усилий частных и государственных инвесторов в целях создания Белорусского банка малого бизнеса (ББМБ) – нового банка микрофинансирования. Инвестиции в его акционерный капитал составят 7 млн. евро. Операции ББМБ будут дополнять деятельность отечественных коммерческих банков по кредитованию ММП, особенно в регионах за пределами столицы. Ожидается, что банк откроет свои двери в 2008 году. Ключевым элементом проекта является техническое



ЕБРР разрабатывает новаторские методы финансирования малых предприятий, такие, как механизм кредитования агросектора Таджикистана.



В 2007 году по линии Программы поддержки микро-и малых предприятий было предоставлено свыше 200 млн. евро.

содействие в размере 3 млн. евро, предоставляемое правительствами Австрии, Люксембурга, Нидерландов, Норвегии, Швеции, Японии, Европейским союзом, МФК и другими донорами.

В целях эффективного использования своих ресурсов и повышения эффекта их воздействия ЕБРР тесно сотрудничает с коммерческими банками, расширяя свою финансовую поддержку малых предприятий посредством синдикации. Благодаря этой работе Банк привлек дополнительные средства для своих клиентов и часто предоставлял им более длительные сроки погашения кредитов, чего не могли предложить обычные консорциумы коммерческих банков. К числу этих проектов относятся два кредита в Армении, один в Грузии, один в Румынии и один в России.

Программа микрокредитования ЕБРР пользуется поддержкой ряда доноров. К числу одной из самых успешных инициатив относится механизм США и ЕБРР для финансирования МСП, оказывающий поддержку программам кредитования в 15 странах. ЕБРР и США учредили этот механизм в 2000 году для содействия росту частного сектора и экономическому развитию в Юго-Восточной Европе и в странах, находящихся на начальном этапе перехода, таких, как Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Таджикистан и Украина.

Значительная часть предоставляемых Соединенными Штатами средств идет на обучение сотрудников отечественных банков и небанковских финансовых учреждений, а также на сокращение нормативно-правовых барьеров на пути кредитования малого бизнеса. Кроме того, этот механизм оказал важнейшую поддержку в преобразовании небанковских финансовых учреждений в полноценные коммерческие банки микрофинансирования в Косово и БЮР Македония. На конец сентября 2007 года финансируемые по линии механизма партнеры предоставили 1,6 млн. кредитов на общую сумму в 8 млрд. евро.

Программа ЕБРР по кредитованию микро- и малых предприятий в России реализуется по линии Фонда поддержки малого предпринимательства России (ФПМПР). Учрежденный в 1994 году ЕБРР, странами “Большой семерки” и Швейцарией при дополнительной поддержке Европейского союза ФПМПР – это фонд объемом немногим более 350 млн. евро, предназначенный для поддержки российских ММП и призванный укреплять возможности российских банков по кредитному обеспечению ММП.

ФПМПР выделяет финансирование и оказывает техническое содействие участвующим в программе банкам, через которые предоставляют ММП кредиты размером до 120 тыс. евро, причем средний размер кредитов в портфельных обязательствах на конец сентября 2007 года составил 10 тыс. евро. Эти банки предлагают широкий спектр услуг, в том числе экспресс-микрокредитование (кредит выдается, как правило, в течение 24 - 48 часов) и кредитование сельских жителей. По состоянию на декабрь 2007 года выдано свыше 421 тысячи кредитов на общую сумму в 3,5 млрд. евро. В программе участвуют 17 российских банков, в том числе шесть новых банков-партнеров, чья деятельность охватывает 161 российский город.

В 2007 году ФПМПР также начал предоставлять расширенные консультационные услуги по кредитованию ММП, в том числе индивидуальному кредитованию ММП и методологии оценки заемщиков для ММП, а также давать консультации по вопросам кредитования сельских ММП, секьюритизации и общим проблемам банковской деятельности. Программа охватывает ряд самых экономически неблагополучных регионов страны, в частности российский Дальний Восток, где новый банк-партнер – “Восточный экспресс” – уже предоставляет кредиты предпринимателям. В 2007 году ЕБРР подписал в России 13 проектов, в том числе инвестицию в размере 10 млн. евро в акционерный капитал “КМБ-Банка”.

Поддержка малых и средних предприятий

ЕБРР предоставляет кредиты малым и средним предприятиям (МСП) с помощью ряда финансовых инструментов. Банк выделяет финансирование в разных формах, в том числе в виде открытия кредитных линий отечественным банкам для последующего кредитования малых предприятий, гарантий торговых сделок, инвестиций в акционерный капитал банков и фондов акционерного капитала (см. стр. 33), кредитов лизинговым компаниям. ЕБРР также вкладывает средства непосредственно в акционерный капитал малых предприятий через механизм прямого инвестирования (МПИ).

В целях повышения эффективности такого кредитования ЕБРР привлекает донорское финансирование для обучения сотрудников финансовых учреждений наиболее эффективным методам оказания содействия малым предприятиям. Банк также оказывает отдельным предприятиям конкретную отраслевую помощь по линии Программы санации предприятий и Программы деловых консультационных услуг – от полной структурной перестройки компании до краткосрочных целевых проектов, обеспечивающих быстрый возврат средств (см. стр. 63).

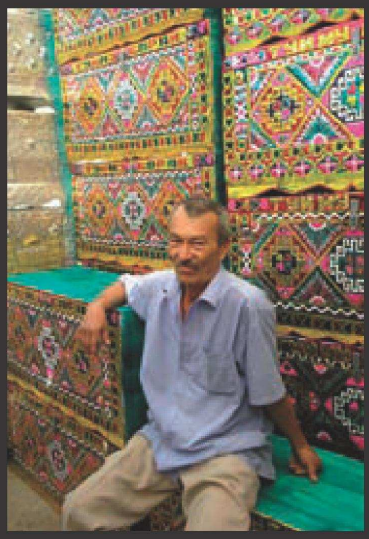
ЕБРР по линии кредитных механизмов, предназначенных для МСП, выделил на реализацию проектов малого бизнеса свыше 2,9 млрд. евро, и в настоящее время его проекты реализуются в 25 странах. Портфель ЕБРР включает более 150 финансовых посредников; с отечественными малыми предприятиями было подписано свыше 99 тыс. кредитных/лизинговых соглашений.

Банк поддерживает малый бизнес главным образом посредством открытия кредитных линий отечественным банкам. В 2007 году ЕБРР подписал 30 новых проектов с отечественными банками на общую сумму в 131 млн. евро. Половина из этих проектов также предусматривает учреждение для банков механизма финансирования микропредприятий. ЕБРР также подписал девять лизинговых проектов для МСП общей стоимостью свыше 54 млн. евро. Кроме того, Банк подписал конвертируемый кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий в Узбекистане, синдицированный кредит для МСП в Украине, семь сделок с акционерным капиталом с банками, занимающимися главным образом МСП, а также учредил два фонда акционерного капитала, инвестиционные стратегии которых нацелены на МСП в Центральной Европе.



По линии Программы БАС ЕБРР осуществляется подготовка специалистов и использование местных консультантов для предоставления ноу-хау малым предприятиям.





Пример из практики
Кредитование малых предприятий

Махмутджон Гултораев живет в городе Курган-Тюбе на юго-западе Таджикистана. До окончания гражданской войны он работал таксистом, после чего решил освоить производство сундуков – традиционных таджикских ящиков, в которых хранятся полученные молодоженами подарки. Проработав два года в качестве подмастерья у своего шурина, он решил начать собственный бизнес.

Однако с каждым годом конкуренция в городе возрастала, и ему становилось все труднее поддерживать темпы работы. Ему нужны были деньги для покупки оборудования и материалов по оптовым ценам. Примерно в это же время кредитные инспектора из "Агроинвестбанка" сообщили работающим на местных рынках предпринимателям о возможности получения кредитов для расширения своего бизнеса.

Сначала Махмутджон сомневался, так как до этого он никогда не имел дело с банками и опасался бюрократии. Однако в мае 2006 года он решил рискнуть и обратился в "Агроинвестбанк", поддержку которому оказывает механизм финансирования микро- и малых предприятий Таджикистана. После проведения экспертизы его предприятия, "Агроинвестбанк" предоставил ему кредит в размере 1 360 евро.

Махмутджон был поражен тем, как быстро он получил деньги, и тем, как они повлияли на его бизнес – объем его производства удвоился.

"Благодаря кредиту "Агроинвестбанка" мой бизнес постоянно расширяется", – отмечает Махмутджон.

Сегодня у него работают около 15 человек, которые могут зарабатывать до 205 евро в горячую пору сезона свадеб, продолжающегося с лета до осени. Жители всей области обращаются к нему для покупки сундуков.

После погашения своего первого кредита он обратился еще за одной ссудой для покупки нового оборудования и быстро получил одобрение на дополнительные 4 220 евро.

"У меня действительно сложились хорошие взаимоотношения с "Агроинвестбанком". С ним приятно работать. Я надеюсь, что это сотрудничество будет продолжаться очень долго", – с энтузиазмом отмечает Махмутджон.

Одним из механизмов Банка по оказанию поддержки МСП является программа ЕС и ЕБРР по финансированию МСП, учрежденная в 1999 году. Она служит главным инструментом Банка для финансирования малых предприятий в новых государствах – членах ЕС и странах – кандидатах на вступление в ЕС. В настоящее время программа сориентирована на работу в Болгарии, Румынии и Хорватии. Объем средств ЕБРР, выделяемых по линии этого механизма, составляет 1,4 млрд. евро, из которых, по меньшей мере, 80 млн. евро предназначены для поддержки сельхозпроизводителей и малых предприятий в сельских районах, где доступ к кредитам весьма ограничен.

Программа зарекомендовала себя как чрезвычайно эффективное средство привлечения местных финансовых посредников к кредитованию малых предприятий. К концу 2007 года ЕБРР открыл 110 кредитных линий на общую сумму в 1,2 млрд. евро для 42 банков и 39 лизинговых компаний в 11 охваченных программой странах. Всего в регионе реализовано более 90 тыс. сделок с малыми предприятиями совокупной стоимостью свыше 1,9 млрд. евро. Средний размер кредитов в расчете на одно предприятие составляет всего 22 500 евро, а лизинговых сделок – 19 800 евро. Благодаря столь малым размерам операций этот механизм становится доступен даже очень небольшим предприятиям.

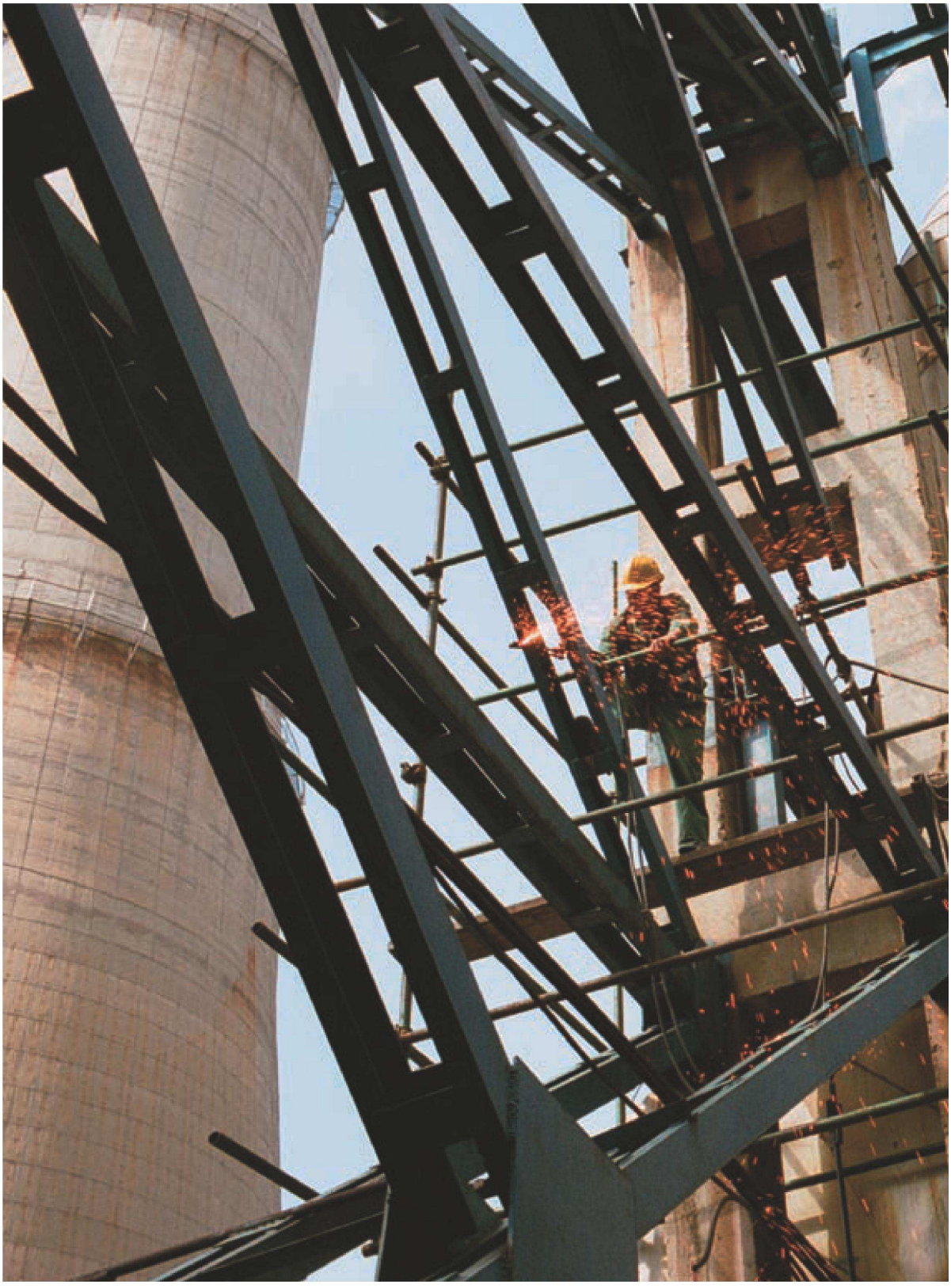
Помимо осуществления кредитного финансирования, в рамках этого механизма были учреждены четыре фонда акционерного капитала с совокупным объемом средств в 32,5 млн. евро, призванные обеспечивать малые предприятия столь необходимым им акционерным капиталом. Многие финансируемые по линии программы банки и лизинговые компании заявили о том, что малые предприятия будут составлять значительную часть их кредитного портфеля и после завершения программы.

Европейский союз поддерживает программу путем выделения безвозмездного финансирования в виде поощрительных премий и оказания технического содействия. Поощрительные премии служат тому, чтобы стимулировать банки и лизинговые компании к заключению кредитных и лизинговых соглашений на небольшие суммы, а техническое содействие используется для подготовки местных кадров в интересах повышения качества кредитного анализа и обслуживания МСП.

Программа ЕС и ЕБРР для МСП

1,2 млрд. евро

В общей сложности с малыми предприятиями заключено более 90 тыс. сделок на сумму свыше 1,9 млрд. евро.



40



05
ЭНЕРГЕТИКА

Содействие развитию устойчивой энергетики занимает центральное место в деятельности ЕБРР. В 2007 году Банк выделил 934 млн. евро на финансирование проектов повышения энергоэффективности и освоения возобновляемых источников энергии, что, в свою очередь, повышает надежность энергоснабжения стран с переходной экономикой. Банк также продолжал оказывать содействие в дальнейшем реформировании энергетического сектора, в частности, посредством реализации планов действий в области устойчивой энергетики и политического диалога.

Энергетический сектор

В 2007 году Банк продолжал оказывать поддержку сектора энергетики, предоставив 402 млн. евро для реализации целого ряда проектов. Подписанные Банком 10 проектов – восемь из которых будут реализованы совместно с частными компаниями – обеспечат финансирование операций в Азербайджане, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговине, Казахстане, России и Румынии, а также других странах Центральной и Юго-Восточной Европы. Согласно оценке, вместе эти финресурсы позволят сократить общий годовой выброс CO_2 на 900 тыс. тонн.

Содействие развитию устойчивой энергетики занимает централь-ное место в деятельности Банка, и в рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) ЕБРР уделяет особое внимание финансированию таких проектов. Инвестиции в проекты энергоэффективности и возобновляемых источников энергии способствуют повышению надежности энергоснабжения и одновременно с этим – росту конкурентоспособности на рынке, что стало основным стимулом для предприятий в секторе энергетики в 2007 году.

В России Банк продолжал играть важную роль в повышении эффективности посредством реструктуризации российского энергетического сектора благодаря приобретению миноритарного пакета акций в региональной генерирующей компании ТГК-9 наряду со стратегическим инвестором (см. стр. 43). Эта знаковая операция с акционерным капиталом позволяет Банку оказывать поддержку частным инвестициям в российском энергетическом секторе и одновременно с этим улучшать экологические стандарты.

В Казахстане ЕБРР поддержал план развития энергетического сектора этой страны, предоставив кредит в размере 20 млн. евро частной генерирующей компании "Павлодарэнерго". Полученные средства помогут повысить энергоэффективность второй по величине электростанции в Казахстане и сократить выбросы CO_2. В условиях быстрорастущей экономики Казахстана и высокого спроса на энергоресурсы правительство страны и ЕБРР совместными усилиями разработали план действий в области устойчивой энергетики, который обеспечит принятие мер по энергосбережению и повышению энергоэффективности.

Возобновляемые источники энергии являются частью общей стратегии ЕБРР в области устойчивой энергетики, и активность Банка в этой сфере в 2007 году подтверждается общей суммой его инвестиций, составившей 60 млн. евро. ЕБРР осуществил свою первую прямую инвестицию в проект возобновляемых источников энергии в Центральной и Восточной Европе с того момента, когда страны этого региона начали принимать специальные законы, регулирующие использование возобновляемых источников энергии. Кредит в размере 54 млн. евро (20 млн. евро из которых будут синдицированы коммерческим банкам) компании "Вез Своге" позволит профинансировать строительство девяти малых гидро-электростанций на реке Искар в Болгарии. В проекте учтен большой опыт Банка в сфере оказания поддержки реструктуризации и развитию энергетического сектора Болгарии, где на сегодняшний день ЕБРР профинансировал проекты на сумму свыше 2,5 млрд. евро.

Еще одним проектом возобновляемых источников энергии, подписанным ЕБРР, стало выделение 25 млн. евро общерегиональ-ному энергетическому фонду "ЭнерКап I", который инвестирует средства главным образом в проекты возобновляемых источников энергии, в частности, энергии ветра, во многих странах Центральной и Восточной Европы. Благодаря финансированию, поступившему от других институциональных инвесторов, а также финресурсам ЕБРР общая сумма взносов в результате первого этапа фондирования составила 75 млн. евро.

В 2007 году ЕБРР продолжал содействовать реализации проектов устойчивой энергетики в беднейших странах своих операций. Банк подписал кредит на сумму 63 млн. евро на цели модернизации теплоэлектростанции "АзДРЕС" – крупнейшей электростанции в Азербайджане – и кредит на сумму 1 млн. евро на финансирование строительства и эксплуатации малой электростанции в Армении.

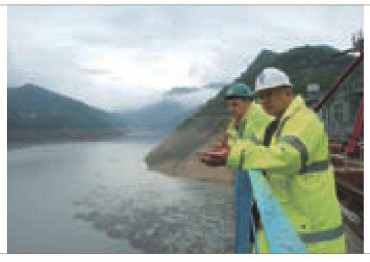
Еще одним направлением, которому ЕБРР уделял особое внимание в 2007 году, является вложение средств в акционерный капитал. Банк, в частности, выделил 60 млн. евро на покупку пакета акций компании "Сауф Истерн Энерджи Кэпитал" (СЕНКАП) – совместного предприятия, созданного для инвестирования средств в энергети-ческие проекты в странах Юго-Восточной Европы, где неэффектив-ная и слаборазвитая инфраструктура энергетики препятствует экономическому росту. Банк также подписал соглашение о покупке миноритарных пакетов акций двух румынских энергохолдинговых компаний, принадлежащих стратегическому инвестору.

Помимо предоставления финансирования на отдельные проекты, Банк стремится участвовать в широкой реформе энергетического сектора. ЕБРР, в частности, оказывает поддержку в разработке и внедрении соответствующих нормативных баз, которые могут быть сопряжены со значительной неопределенностью во многих странах региона. В области освоения источников возобновляемой энергии ЕБРР разрабатывает проекты технического сотрудничества (ТС), направленные на включение компонента возобновляемой энергии в общую энергосистему и разработку законодательной базы в ряде стран, в частности, в Болгарии, Боснии и Герцеговине, Монголии, Румынии и Украине. Помимо операций ТС, Банк активно участвует в политическом диалоге, например в Казахстане, где он помог разработать законодательную базу в области освоения возобновляемых источников энергии.

Что касается будущих задач, то стратегия Банка в области энерге-тики на 2008 год и последующий период будет по-прежнему нацелена на повышение энергоэффективности, использование регионального подхода, приватизацию, структурную перестройку энергетического рынка и освоение возобновляемых источников энергии.



Предоставляемые ЕБРР средства позволят повысить энергоэффективность электростанций во многих странах региона.



Приоритетной задачей ЕБРР является вложение средств в возобновляемые источники энергии.





Пример из практики
Замена загрязняющих окружающую среду электростанций

Несмотря на чрезвычайно суровый субарктический климат с продолжительной мрачной зимой и кажущейся бесконечной тундрой, которая освобождается от снега только в июле и августе, российские регионы – Пермская и Свердловская области и Республика Коми – становятся все более привлекательными для проживания. Причина заключается в том, что в этих регионах наблюдаются высокие темпы экономического роста, обусловленные наличием там богатых природных ресурсов. Однако этот экономический бум сопровождается ростом спроса на электроэнергию.

Вместе на эти соседние регионы приходится 6% российского ВВП, 5,6% населения страны и 5,5% электропотребления, необходимого для таких отраслей, как металлургия, горнодобывающая промышленность, промышленное производство и добыча нефти и газа, на которую, в свою очередь, приходится 8% суммарной добычи в России.

Хотя население в этих регионах не страдает от периодических отключений электроэнергии, именно их стареющая система электроснабжения угрожает стать тормозом на пути экономического роста, так как система энергоснабжения просто не справляется со все возрастающим спросом. Согласно расчетам специалистов, потребности отрасли в инвестициях во всех регионах страны составят в 2007-2010 годах свыше 88 млрд. евро.

ТГК-9 – компания, снабжающая электричеством предприятия и население в этих регионах и с 2006 года возглавляемая 46-летним Андреем Макаровым, знает о безотлагательной необходимости замены самых старых и загрязняющих окружающую среду электростанций на современные установки, которые являются более надежными, эффективными и экологически безопасными.

ТГК-9 уже частично принадлежит Объединенным энергетическим системам (ОЭС) – компании группы "Ренова", которая владеет пакетом более чем 50% акций. Являясь одним из крупнейших частных российских стратегических инвесторов в энергетическом секторе – при условии, что ОЭС станет держателем контрольного пакета акций в этой компании, – ТГК-9 была полностью приватизирована посредством продажи принадлежащих государству акций.

ЕБРР подписал соглашение о покупке акций для приобретения 5-12% пакета акций ТГК-9 в ходе процесса приватизации, запущенного на третьем и последнем этапе реформы энергетики страны. Инвестиция в размере около 5,1 млрд. рублей (140 млн. евро) позволит компании профинансировать программу модернизации, которая обеспечит 66-процентный рост выработки электроэнергии и 10-процентное увеличение производства теплоэнергии. Хотя для окупаемости инвестиций выставляемые предприятиям счета, возможно, вырастут, откроются новые компании и весь сектор энергетики расширится. Вместе с тем регулирование платежей населения за коммунальные услуги должно в обозримом будущем сохраняться. Президент компании "ОЭС" Михаил Слободин пояснил, что соглашение между ЕБРР и ОЭС поможет улучшить качество управления и внедрить передовые методы корпоративного управления, и что не менее важно – разработать сбалансированную природоохранную политику, которая будет содействовать росту этой генерирующей компании. Согласованный с компанией план природоохранных и социальных мероприятий предусматривает конкретные требования к предприятию в области природопользования, а также инвестиции, необходимые для достижения действующих в России и ЕС экологических стандартов.

"Для ЕБРР, который принимает участие в разукрупнении предприятий российского энергетического сектора с момента начала его реструктуризации в 2001 году, это знаковая сделка с акционерным капиталом, позволяющая Банку установить стандарт для частных инвестиций в российском энергетическом секторе", – отметила начальник отдела коммунальных энергетических предприятий ЕБРР Нандита Паршад.

Стимулирование мер по повышению энергоэффективности

В 2007 году знаковым проектом, направленным на повышение энергоэффективности, стала инвестиция в размере 300 млн. евро в компанию "Северсталь" в целях поддержки ее крупной программы по сокращению энергопотребления на принадлежащих ей российских сталелитейных заводах. Дополнительным вкладом проекта в охрану окружающей среды станет сокращение примерно на 900 тыс. тонн в год выбросов CO_2 на предприятиях группы.

ЕБРР предоставил кредит в размере 150 млн. евро, а еще 150 млн. евро были синдицированы коммерческим банкам, в результате чего проект стал крупнейшей операцией в сфере энергоэффективности, из когда-либо предпринятых в России, которая поможет ведущему сталелитейному предприятию страны сократить потребление первичной энергии примерно на 8%. "Северсталь" принадлежит к числу крупнейших потребителей энергии в России.

Этот проект является одной из крупнейших инвестиционных программ по повышению энергоэффективности, когда-либо предпринятых промышленной компанией, и ЕБРР надеется, что он пошлет четкий сигнал другим российским энергоемким компаниям о том, что это не только важнейшая проблема, заслуживающая серьезного внимания, но и что ускорение мер по повышению энергоэффективности позволит получать высокую прибыль и является рентабельной операцией.

К числу мер, которые будут профинансированы из средств кредита ЕБРР, относится увеличение собственных электрогенерирующих мощностей "Северстали", модернизация кислородных станций группы и внедрение современных систем управления энергопотреблением.

Устойчивая энергетика

Банк значительно увеличил объем инвестиций в проекты устойчивой энергетики, выделив на эти цели в 2007 году 934 млн. евро по сравнению с 748 млн. евро в 2006 году. Эти инвестиции были произведены в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), которая была запущена в 2006 году с целью увеличения инвестиций в проекты энергоэффективности и возобновляемых источников энергии, а также для обеспечения того, чтобы компонент устойчивой энергетики занимал важное место во всех проектах ЕБРР. Из всех проектов устойчивой энергетики, подписанных Банком в 2007 году, более 60% были направлены на повышение энергоэффективности потребителями.

Сотрудники Банка посетили 36 промышленных предприятий с целью выявления возможностей для осуществления вложений в сфере энергоэффективности, включая проекты в Азербайджане, Болгарии, Литве, Польше, России, Румынии, Сербии, Хорватии и Украине. Все эти компании принадлежат к различным секторам экономики – это крупные, высокоэнергоемкие предприятия, такие, как сталелитейные заводы и поставщики энергоносителей, в частности, газораспределительные компании, а также менее энергоемкие пользователи, такие, как компании по производству пищевых продуктов. В 18 из этих компаний были проведены экологические аудиты, профинансированные из донорских средств технического сотрудничества (ТС).

Одной из отраслей, обладающих наибольшим потенциалом энергосбережения, является тяжелая промышленность. Один из значимых проектов, подписанных в 2007 году, касается крупнейшего в России сталелитейного холдинга – компании "Северсталь", которая также является и одним из крупнейших потребителей энергии в стране (см. врезку).

Еще один значимый проект в 2007 году связан с компанией "Энемона" – болгарским инженерно-строительным предприятием, ставшим первой специализированной энергосервисной компанией (ЭСКО) в регионе операций Банка более чем за 10 лет. ЭСКО специализируются на реализации проектов энергоэффективности, организуют финансирование, устанавливают и эксплуатируют энергоэффективное оборудование и контролируют показатели энергосбережения по проекту. ЕБРР предоставил кредит в размере 7 млн. евро Болгарскому фонду по энергетике и энергосбережению для привлечения частных инвесторов к разработке контрактов ЭСКО в промышленном и государственном секторах, включая школы, больницы и другие муниципальные здания. Эти контракты ЭСКО будут выполнены компанией "Энемона".

ЕБРР также содействует развитию устойчивой энергетики посредством целевых кредитных линий, открываемых для отечественных банков. В 2007 году ЕБРР вложил 60 млн. евро в Словацкий механизм финансирования повышения энергоэффективности. Кредиты в размере 15 млн. евро каждый были предоставлены четырем отечественным банкам для перекредитования местных предприятий и жилищно-строительных ассоциаций, планирующих осуществить меры по энергосбережению, в частности, произвести теплоизоляцию многоквартирных жилых домов. Кроме того, проект получил грант в размере 15 млн. евро по линии



ЕБРР сотрудничал с компанией "ЛУКОЙЛ" в целях реализации долгосрочной экологической программы.



Более 130 млн. евро было направлено на расширение и модернизацию сети автрозаправочных станций "ОККО" в Украине".

Богуницкого международного фонда поддержки вывода АЭС из эксплуатации на цели технического содействия, проведения энергетических аудитов, финансового стимулирования подзаемщиков и выплаты комиссии за управление кредитом участвующим в программе банкам.

Наряду с финансированием отдельных проектов Банк применяет более широкий подход к развитию устойчивой энергетики, включающий политический диалог, инвестиции и институциональное строительство. В 2007 году планы и принципы развития устойчивой энергетики обсуждались и разрабатывались с правительствами Болгарии, Венгрии, Казахстана, Литвы, Румынии и Словакии.

В 2007 году Банк добился значительного успеха в развитии рынка углеродных квот в своих странах операций. Правительства стран и частные предприятия могут покупать квоты, генерированные в ходе реализации энергосберегающих проектов, для выполнения своих целевых показателей по сокращению выбросов, утвержденных в рамках Киотского протокола. Кроме того, такая практика позволяет предприятиям, генерирующим эти квоты, получать дополнительные средства для их последующего вложения в другие проекты устойчивой энергетики.

В целях содействия развитию торговли углеродными квотами ЕБРР и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) учредили Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК), объем средств которого в конце первого года его деятельности в 2007 году составил 190 млн. евро. Три региональных управляющих углеродными квотами, назначенные из числа представителей частного сектора, подписали мандатные письма по углеродным квотам с компаниями, включенными в портфель финансируемых ЕБРР проектов в области возобновляемых источников энергии (в частности гидроэнергии) и энергоэффективности в промышленности и энергетике. В 2008 году эти письма будут переоформлены в договоры о покупке единиц сокращенных выбросов.

Природные ресурсы

В 2007 году инвестиции ЕБРР в секторе природных ресурсов были направлены на поддержку окружающей среды, повышение энергоэффективности и устойчивости.

Самым значительным проектом стал кредит в размере 102 млн. евро компании "ЛУКОЙЛ" для поддержки финансирования ее долгосрочной стратегической природоохранной программы, направленной на сокращение загрязнения и энергосбережение во всех ее операциях в странах, где ЕБРР инвестирует свои средства. Дополнительные 102 млн. евро были синдицированы коммерческим банкам. Программа предусматривает замену участков трубопроводов, сокращение факельного сжигания газа, повышение гигиены труда и техники безопасности и увеличение энергоэффективности и служит примером для подражания для других компаний. Сроки погашения кредита ЕБРР и синдицированного кредита составляют 10 и 7 лет, соответственно, что делает их одними из самых долгосрочных необеспеченных кредитов, когда-либо организованных для российских предприятий.

ЕБРР также предоставил кредит и вложил средства в акционерный капитал "Клин Глоуб Интернешнл" – финской компании, занимающейся профилактикой разливов нефти и операциями по очистке. "Клин Глоуб Интернешнл" планирует создать центры по ликвидации нефтяных разливов в ряде стран операций ЕБРР. Центры будут предоставлять значительные ресурсы на местах и получат поддержку в виде организации учебных курсов по профилактике нефтяных разливов и удалению отходов. Они принесут особую пользу в отдаленных, климатически неблагоприятных или развивающихся районах.

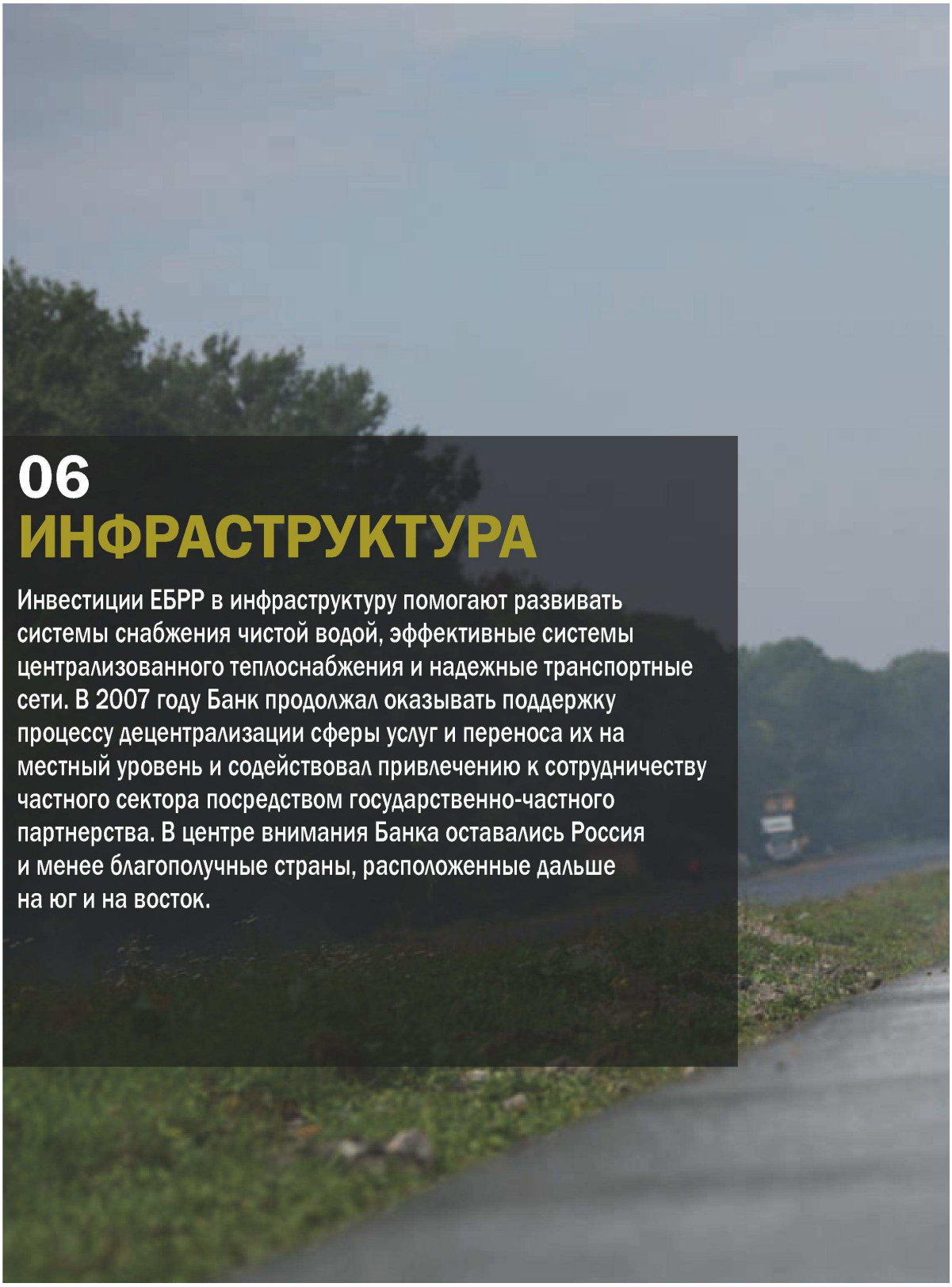
В новой стране операций ЕБРР – Монголии – Банк предоставил кредит в размере 13,6 млн. евро "Монголиан Алт Корпорейшн" (МАК), средней монгольской угледобывающей компании. Кредит позволит МАК реструктурировать баланс компании, внедрить современные автоматизированные системы управления и увеличить производство экологически более чистого и высококачественного угля. Эта инвестиционная операция не только поддержит развитие частного сектора в Монголии, но и установит новые стандарты в части прозрачности, добросовестной деловой практики и экологически приемлемого поведения.

В Румынии ЕБРР оказал содействие национальному газопроводному оператору – "Трансгазу" – в сокращении выбросов углекислого газа. Проект был профинансирован за счет первоначальной открытой подписки на акции, в которой Банк участвовал в качестве долгосрочного инвестора. Проект станет самым крупным из всех проектов по сокращению выбросов углекислого газа в Румынии на сегодняшний день. За 10 лет проект может обеспечить сокращение выбросов углекислого газа на более чем 3,5 млн. тонн, что эквивалентно годовому объему бытовых выбросов CO_2 в таких крупных городах, как Глазго и Дюссельдорф.

В 2007 году в Украине ЕБРР инвестировал средства в два проекта в секторе природных ресурсов. Во-первых, Банк совместно с Международной финансовой корпорации предоставил синдицированный кредит в размере 136 млн. евро компании "Галнафтогаз" на цели дальнейшей поддержки модернизации и расширения ее сети автозаправочных станций в Украине, что будет содействовать развитию частного сектора и конкуренции. Во-вторых, была произведена поэтапная инвестиция в размере 11 млн. евро в акционерный капитал "Кадоган Петролеум". Эти средства будут использованы для дальнейшей разведки новых, а также разработки существующих нефтегазовых месторождений в Украине, и для совершенствования технологий и ноу-хау путем внедрения новых методов разведки и добычи полезных ископаемых.

В предстоящие годы ЕБРР намерен продолжить вложение средств в проекты, способствующие повышению энергоэффективности и устойчивости, а также содействовать повышению надежности энергопоставок при одновременном соблюдении самых высоких стандартов корпоративного управления, гигиены труда и техники безопасности и природоохранной практики. Кроме того, Банк будет стремиться расширять инвестиции в недавно созданные нефтегазовые и добывающие компании. Взаимодействуя с более молодыми компаниями, ЕБРР сможет включать свои экологические стандарты в проекты на гораздо более раннем этапе их реализации.

Банк значительно увеличил свои инвестиции в развитие устойчивой энергетики, выделив на эти цели 934 млн. евро в 2007 году.



06
ИНФРАСТРУКТУРА

Инвестиции ЕБРР в инфраструктуру помогают развивать системы снабжения чистой водой, эффективные системы централизованного теплоснабжения и надежные транспортные сети. В 2007 году Банк продолжал оказывать поддержку процессу децентрализации сферы услуг и переноса их на местный уровень и содействовал привлечению к сотрудничеству частного сектора посредством государственно-частного партнерства. В центре внимания Банка оставались Россия и менее благополучные страны, расположенные дальше на юг и на восток.


20

Муниципальная и экологическая инфраструктура

В 2007 году ЕБРР выделил 318 млн. евро на финансирование проектов по поддержке муниципальной и экологической инфраструктуры (МЭИ). Дополнительные 173 млн. евро были предоставлены в виде софинансирования. Эти средства помогли улучшить положение в сферах водоснабжения, удаления отходов, централизованного теплоснабжения, газоснабжения и городского транспорта в странах операций ЕБРР.

ЕБРР продолжал следовать своей политике по поддержке децентрализации, коммерциализации и улучшения состояния окружающей среды, обеспечивая при этом, чтобы основная часть кредитов предоставлялась без государственной гарантии. Более 90% (294 млн. евро) кредитов ЕБРР были предоставлены в частном секторе или выданы в государственном секторе без госгарантий. Примерно 45% средств, вложенных в 2007 году (143 млн. евро), были направлены на сокращение выбросов парниковых газов.

В 2007 году упор в деятельности Банка все больше смещался на частные компании в Юго-Восточной Европе, России и Украине. Помимо этого, ЕБРР подписал свои первые проекты муниципальной инфраструктуры в Армении, Боснии и Герцеговине и Черногории.

В рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) Банк расширил участие в проектах энергоэффективности в муниципальном секторе. В России ЕБРР подписал свой первый проект в области муниципального жилищного строительства – кредит в размере 700 млн. рублей (19,5 млн. евро) на финансирование строительства новых муниципальных жилых домов в Сургуте (Восточная Сибирь), которые будут более безопасными и теплыми и на 30% более энергоэффективными, чем нынешние ветхие многоквартирные жилые дома, построенные в 1960-х и 1970-х годах. Проект преследует три цели: строительство энергоэффективных жилых домов, привлечение частных компаний к строительству и эксплуатации жилых домов и побуждение жильцов к участию в управлении зданиями, в которых они проживают. ЕБРР рассчитывает, что структура и методика проекта могут быть воспроизведены в других регионах страны таким образом, чтобы привлечь частные компании к выполнению масштабной задачи по реконструкции жилого фонда в России и созданию новой, экономически устойчивой базы для его обслуживания.

Банк также подписал свои два первых проекта по вложению средств в акционерный капитал частных компаний централизованного теплоснабжения, функционирующих в России и Украине. Инвестиция в размере около 4 млн. евро в компанию централизованного теплоснабжения Таганрога на юге России является первым вложением средств Банка в отдельную теплосеть в России и будет способствовать расширению присутствия частного сектора на рынке централизованного теплоснабжения. Аналогичная инвестиция в размере 5 млн. евро была произведена в литовскую компанию "Э-Энергия" для оказания содействия в расширении ее операций в Украине и повышении их энергоэффективности в Латвии и Литве. В рамках этих двух инвестиционных операций ЕБРР будет использовать свое присутствие в советах директоров компаний для содействия улучшению корпоративного управления и соблюдению здоровой деловой практики.

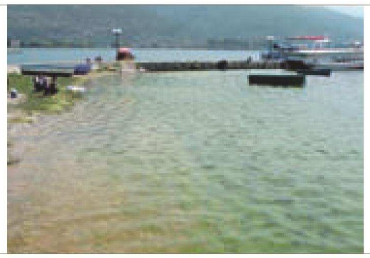
В секторе водоснабжения ЕБРР вложил 105 млн. евро в компанию "Веолиа Вода" в целях усиления роли частного сектора в предоставлении услуг водоснабжения и очистки сточных вод, в частности, в России и Украине (см. стр. 11).

В Боснии и Герцеговине ЕБРР предоставил 7 млн. евро водоохранным органам в Биелине (Сербская Республика) для оказания помощи в снижении уровня загрязнения воды. Крупный кредит, подписанный для Черногории, обеспечит надежное снабжение водой из озера Скадар прибрежных городов в целях поддержки растущего сектора туризма в этой стране. В Армении озеро Севан будет защищено от загрязнения благодаря инвестициям в модернизацию сооружений по сбору и очистке сточных вод в рамках кредита ЕБРР в размере 7 млн. евро.

ЕБРР продолжил свои операции в муниципальном секторе Болгарии посредством подписания двух крупных региональных проектов. Кредиты были предоставлены компаниям водоснабжения в Стара Загора (9 млн. евро) и Пловдиве (11 млн. евро) на цели финансирования модернизации инфраструктуры водоснабжения и очистки сточных вод. В Хорватии Банк оказал поддержку недавно созданной компании "Загреб Холдинг", профинансировав инвестиции в секторе водоснабжения и очистки сточных вод.

В секторе городского транспорта ЕБРР профинансировал два крупных проекта в Киеве (Украина), направленных на закупку новых метропоездов, трамваев и автобусов. Сорок процентов каждого из этих кредитов были синдицированы коммерческим банкам (см. стр. 50).

В 2008 году Банк расширит сотрудничество с операторами частого сектора, особенно в России. Успехи, достигнутые в области повышения энергоэффективности благодаря проектам жилищного строительства и модернизации сетей централизованного теплоснабжения, будут и дальше развиваться в соответствии с принципами ИУЭ. Кроме того, ЕБРР продолжит сотрудничество с коммерческими банками и будет привлекать донорские средства.



Инвестиции в модернизацию водоочистных сооружений будут способствовать развитию туризма, в частности, на озере Севан в Армении.

Транспорт

В 2007 году ЕБРР инвестировал 623 млн. евро в транспортную инфраструктуру в своих странах операций. Финансирование предоставлялось во всех основных транспортных подсекторах, включая железные и автомобильные дороги, авиацию, портовое хозяйство и морские перевозки.

Хотя транспортные проекты ЕБРР осуществлялись во многих странах региона с переходной экономикой, Россия по-прежнему получала большую долю выделяемых на это финресурсов. В то же время основной упор в этом секторе Банк по-прежнему делал на беднейшие страны операций – Молдову и Таджикистан.

Банк подписал свой первый проект финансирования акционерного капитала в российском железнодорожном секторе, приняв участие в закрытом размещении акций "Трансконтейнера" – контейнерной фирмы, принадлежащей государственной компании "Российские железные дороги". Финансирование было также предоставлено "Инпромлизингу" – независимой лизинговой компании в России, сдающей в аренду железнодорожные вагоны, для расширения участия частного сектора в обновлении железнодорожного подвижного состава, что является одной из основных задач проводимых реформ. ЕБРР также предоставил один из серии малых кредитов для проведения экстренной модернизации железнодорожной инфраструктуры в Черногории.

В секторе авиации российские компании также получили значительные финресурсы ЕБРР. Высокий спрос на региональные авиалайнеры, усиленный необходимостью замены всего авиапарка на внутренних региональных авиалиниях, заставил ЕБРР поддержать производство и сбыт нового регионального пассажирского авиалайнера, который поступит на рынок под маркой "Суперджет 100". ЕБРР также предоставил дополнительные средства первой в России низкобюджетной авиалинии "Скай Экспресс".

Надежная сеть автодорог, призванная содействовать региональной интеграции, необходима для развития экономики и конкуренции, и ключевым элементом этой системы является трансъевропейская транспортная сеть (ТЕН), в расширении и модернизации которой участвует ЕБРР. В частности, в 2007 году ЕБРР вкладывал средства в автодорожные проекты, направленные на расширение и модернизацию транспортных коридоров ТЕН, ведущих в Албанию и Сербию.

Проекты МЭИ

318 млн. евро

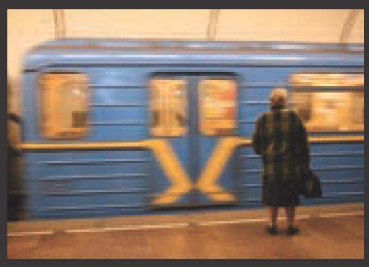


Для развития торговли необходимо иметь надежную сеть автодорог – в 2007 году ЕБРР вложил средства в строительство трансъевропейской транспортной сети.



Инфраструктура общественного транспорта играет важную роль в таких крупных городах, как Киев.





Пример из практики

Направление общественного транспорта по правильному пути

Вот уже скоро 60 лет как зеленый знак с большой желтой буквой “М” и яркими голубыми поездами служит символом Киевского метрополитена. Сегодня он ежегодно перевозит 600 миллионов пассажиров между 45 станциями, обслуживая быстрорастущий город с населением в 2,7 млн. человек.

Поездка в метро обойдется вам в полгривны (0,08 евро – сумма не изменилась с 2001 года), и хотя сейчас уже введена новая система электронных проездных билетов, пассажиры до сих пор пользуются своими любимыми яркими пластиковыми проездными карточками.

С неменьшей любовью украинцы относятся к курсирующим в их столице трамваям, которые вместе с автобусами и троллейбусами перевозят 800 миллионов пассажиров в год. Киевская трамвайная система стала первой в Восточной Европе, когда два электротрамвая американского типа прибыли из Москвы в 1892 году для того, чтобы перевозить пассажиров вместе с паровыми трамваями и конками. Они потребляли так мало электроэнергии и перемещались столь медленно, что можно было на ходу садиться в трамвай и выходить из него.

Хотя транспортная система, полностью принадлежащая городу, получает субсидии как от города, так и от государства, на самом деле их размер меньше, чем во многих транспортных системах Европы и США. Однако, как и многие другие несовременные транспортные системы, она перегружена и устарела, а транспорт ходит с опозданием, так как автобусы, троллейбусы и трамваи требуют частого ремонта.

Некоторые пассажиры предпочитают свободно курсирующие мини-автобусы, печально знаменитые тем, что они часто попадают в аварии, вызывают транспортные пробки и загрязняют атмосферу. Именно метрополитен, работающий надежно и в основном без опозданий, сегодня перевозит основную массу пассажиров наземного транспорта, предпочитающих ехать быстро, хотя и в тесноте.

Таким образом, Киев действительно нуждается в модернизации своей сети общественного транспорта, и для оказания ему в этом помощи ЕБРР предоставляет кредит в размере 100 млн. евро Киевскому метрополитену (метропоезда) и компании “Киев Пастранс” (автобусы и троллейбусы) в рамках своего первого долгосрочного кредитования муниципального транспорта в Украине.

Кредит в размере 40 млн. евро Киевскому метрополитену предусматривает покупку 15 новых поездов для Сырецко-Печорской или “зеленой линии”, а кредит в размере 60 млн. евро компании “Киев ПасТранс” позволит закупить 225 новых троллейбусов и около 125 дизельных автобусов вместе с оборудованием для их ремонта и эксплуатации.

Цель проекта состоит в том, чтобы с помощью повышения энергоэффективности и экологической безопасности общественного транспорта побудить людей не пользоваться своими автомобилями. Это позволит улучшить качество воздуха в Киеве и одновременно с этим обеспечить пассажирам эффективное и надежное обслуживание.

Новая система электронных проездных билетов позволит точнее рассчитывать стоимость билета на каждую конкретную поездку. Система будет введена в действие в 2009 году, а ее стоимость составит 27 млн. евро.

Средства технического сотрудничества, поступившие от правительств Канады, Италии, Нидерландов, Финляндии и Франции, помогли компаниям подготовить ТЭО, разработать долгосрочные бизнес-планы, провести финансовые аудиты и составить пилотные договоры на оказание общественных услуг, заключаемые между городом и компаниями.

Мэр Киева Леонид Черновецкий заявил, что устойчивая экономика Киева является результатом эффективной работы местных предприятий и роста иностранных инвестиций, а для дальнейшего ее развития городу необходимо модернизировать инфраструктуру местного транспорта. “ЕБРР имеет высокую репутацию в области сотрудничества с местными муниципальными образованиями в Центральной и Восточной Европе, и мы хотим использовать этот фактор для выполнения наших задач”, – добавил он.

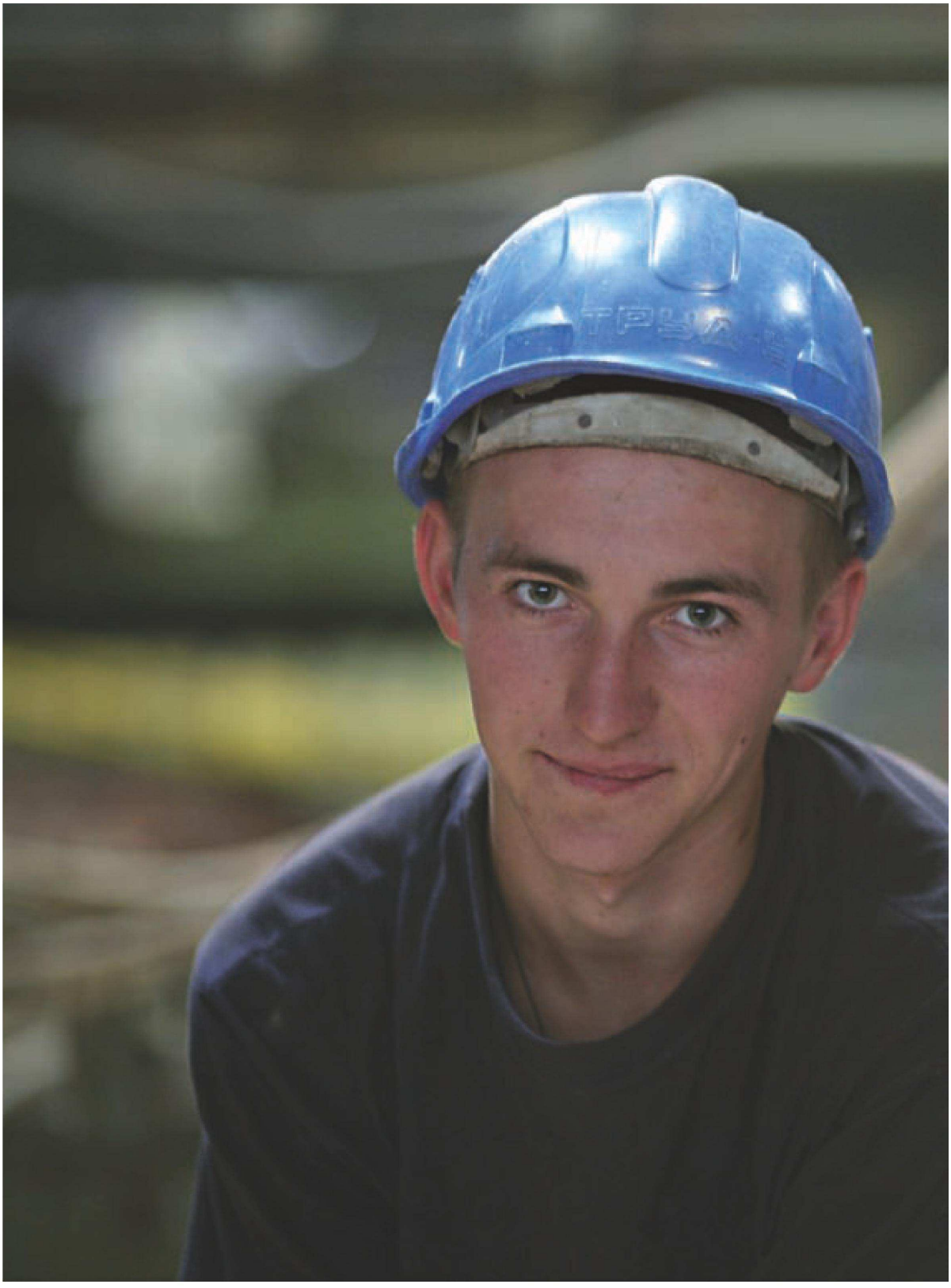
Помимо этого, в Таджикистане для реализации проекта закупки нового оборудования для ремонта и содержания дорог был предоставлен грант из средств Фонда поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП), с помощью которого ЕБРР инвестирует донорские средства в своих беднейших странах операций. Это был первый кредит ЕБРР, предоставленный автодорожному сектору в Таджикистане, и благодаря ему Банк смог начать диалог с правительством относительно реформирования этой отрасли.

Значение Молдовы в качестве пограничного государства между Европейским союзом и странами, лежащими дальше на восток и на юг, все больше возрастает, подтверждая необходимость построения в стране сети современных автодорог. Учитывая этот факт, ЕБРР в 2007 году совместно с ЕИБ и Всемирным банком предоставил финресурсы, которые будут использованы не только для модернизации самих дорог, но и для финансирования реформы автодорожного сектора и повышения возможностей государственного регулирующего органа по управлению автодорожной сетью и выполнению работ прозрачным и эффективным способом. Эта сделка стала вторым транспортным проектом, разработанным в рамках меморандума о взаимопонимании, подписанного Европейской комиссией, ЕБРР и ЕИБ в 2006 году, который содействует совместному финансированию проектов в России, Восточной Европе, на Южном Кавказе и в Центральной Азии.

ЕБРР предоставил свои первые кредиты для проекта модернизации инфраструктуры порта Дюрес в Албании (софинансируется Европейским инвестиционным банком и Европейским союзом) и порта Ильичевск в Украине (поддержку по линии ТС предоставил Европейский союз). Банк также инвестировал средства в порт города Плоче в Хорватии и в российский "Росморпорт" в целях содействия переводу их деятельности на более четко выраженную коммерческую основу. К числу ключевых задач ЕБРР в этом секторе относятся улучшение планирования хозяйственной деятельности, расширение участия частного сектора в проектах и, в ряде случаев, устранение недостатков в ведении бизнеса. В секторе морских перевозок средства ЕБРР были предоставлены на цели модернизации транспортных грузовых судов в Украине.

ЕБРР также предпринимал настойчивые усилия для привлечения частного сектора к участию в проектах посредством государственно-частного партнерства (ГЧП) в Болгарии, Центральной Европе, Румынии, России и на Западных Балканах. Кроме того, ввиду уменьшения возможностей государств по финансированию крупных транспортных проектов, ЕБРР будет и далее осуществлять инвестиции без государственных гарантий, особенно в России, и поддерживать менее благополучные страны, в частности на Западных Балканах, и государства к востоку от них.

ЕБРР стимулировал более широкое привлечение к проектам частного сектора, в частности, с помощью ГЧП, в Болгарии, Центральной Европе, Румынии, России и на Западных Балканах.



52



07 КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Инвестиции ЕБРР в корпоративном секторе помогают странам в меньшей степени полагаться на нефтегазовую отрасль и развивать такие сектора, как агропромышленный комплекс, промышленное производство, недвижимость и туризм, связь. Инвестиции ЕБРР в акционерный капитал и кредитование предприятий, в частности, малого бизнеса, способствуют созданию новых рабочих мест, развитию добросовестного корпоративного управления и повышению экологических норм.

Агропромышленный комплекс

В 2007 году ЕБРР подписал в агропромышленном секторе 40 проектов общей стоимостью 517 млн. евро. Примерно три четверти этих проектов пришлись на отечественные и малые предприятия, что свидетельствует о стремлении Банка работать с предприятиями любого размера. Новыми проектами были охвачены 16 стран операций, причем упор по-прежнему сохранялся на странах, находящихся на начальном или промежуточном этапах перехода к рыночной экономике. В 2007 году странам, находящимся на начальном этапе перехода, было выделено в общей сложности 39 млн. евро в рамках 19 проектов.

Из этих 19 проектов два пришлись на Монголию – новую страну, пользующуюся инвестиционными ресурсами ЕБРР. Кредит в размере 1,5 млн. евро – первый в корпоративном секторе – производителю безалкогольных напитков "Номун" поможет компании расширить свои операции, внедрить новые технологии и применять передовую практику корпоративного управления. ЕБРР также вложил средства в акционерный капитал "Монхангай Груп", которой принадлежит крупнейшая в стране сеть супермаркетов "Минии Делгуур". Первая инвестиция в сектор розничной торговли Монголии поддержит расширение операций группы благодаря строительству двух новых гипермаркетов в Улан-Баторе, которые предложат потребителям широкий ассортимент конкурентоспособных и доступных по цене товаров при соблюдении необходимых санитарных норм.

Еще одной отечественной компанией, воспользовавшейся финресурсами ЕБРР в 2007 году, стала "Виктория Груп" – крупнейшая в Сербии частная агропромышленная фирма, получившая кредит в размере 45 млн. евро на закупку сельскохозяйственных продуктов и повышение энергоэффективности на своих производственных объектах. Это первый проект Банка в агропромышленном секторе в Сербии, включающий конкретный компонент энергоэффективности, а также крупнейший кредит, выданный на сегодняшний день частной компании в Сербии.

Кредит предложен двум дочерним предприятиям "Виктория Груп" – "Виктория Ойл" и "Сояпротеин". "Виктория Ойл" выпускает пищевое масло и в июле 2007 года открыла первое предприятие по производству биодизельного топлива в Сербии. "Сояпротеин" является крупнейшим предприятием по переработке сои в Сербии, которое сотрудничает с 400 кооперативами и 40 тысячами фермеров. Проект является важным элементом стратегии Банка по стимулированию более широкого использования товарного кредитования, когда в качестве залога применяются сельскохозяйственные товары.

Учитывая рост мировых цен на продовольственные товары, ЕБРР в 2007 году сосредоточил свое внимание на программах, поддерживающих сектора, входящие в первичное сельское хозяйство, или тесно с ним связанные. Банк, в частности, предоставил кредит в размере 10 млн. евро украинскому производителю первичной сельскохозяйственной продукции – компании "Агроинвест", входящей в "МК Груп", которая является одним из крупнейших операторов АПК в Европе (см. стр. 55).

Также в Украине ЕБРР приобрел пакет акций одного из крупнейших в стране сыроваренных предприятий – "Шосткинского гормолкомбината", принадлежащего одному из ведущих мировых производителей марочного сыра – французской группе "Бел". Инвестиционная программа предусматривает модернизацию предприятия и расширение его производственных мощностей. В то же самое время в рамках технического содействия по консультационному проекту были изучены возможности снижения сезонного фактора в производстве молока и улучшения его качества путем совместного использования фермерами доильных установок.

В 2007 году продолжалось сотрудничество с другими международными финансовыми организациями, в том числе через региональную сеть по финансированию предприятий агропромышленного комплекса "ИстАгри", в частности, с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией Объединенных Наций (ФАО) и Всемирным банком. Заметный рост цен на продовольствие во всем мире в отчетном году заставил ЕБРР расширить в 2007 году свои инициативы в области политического диалога, в частности, организовать дискуссии между государственными чиновниками высокого ранга и ведущими предпринимателями отрасли. Кроме того, Банк привлек средства технического сотрудничества (ТС) для проведения анализа ряда подсекторов АПК, в частности, с целью определения путей увеличения производства и повышения качества производимых в Казахстане семян подсолнечника.

Учитывая такой рост цен, ЕБРР уделяет приоритетное внимание проведению политического диалога и стимулирует инвестиции, направленные на повышение урожаев сельхозкультур вместо введения ограничений и тарифов, которые могут дать обратный ход реформам.

ЕБРР продолжит сотрудничество с международными, региональными и отечественными сельскохозяйственными компаниями в целях обеспечения потребностей своих клиентов и реагирования на происходящие на рынке перемены. Банк продолжит оказывать поддержку проектам АПК во всех странах своих операций, но будет уделять особое внимание Казахстану, России, Украине и странам, находящимся на начальном этапе перехода.

Промышленное производство

В 2007 году ЕБРР активизировал свою деятельность в секторе промышленного производства. Банк расширил диапазон подсекторов, в которых он подписал проекты, включая производство стали и металлов, текстиль, дерево, электрооборудование, автотранспорт и фармацевтические изделия. В 2007 году почти на 20% увеличилось как число проектов, так и объем инвестиций – до 42 проектов стоимостью 842 млн. евро по сравнению с 36 проектами стоимостью 715 млн. евро в 2006 году.

Большая часть этих средств была предназначена для проектов в России (526 млн. евро), в Казахстане (110 млн. евро) и Украине (88 млн. евро), которые получили 63%, 13% и 10% финансирования, соответственно. Остальные 14% инвестиций пришлись на девять стран, в том числе Азербайджан, Албанию, Армению, Боснию и Герцеговину, Болгарию, Венгрию, Грузию, Польшу и Узбекистан.

Примерно половина всех инвестиций ЕБРР в отрасли промышленного производства предназначалась для сектора производства стали и металлов. В России Банк предоставил 40 млн. евро крупнейшему в стране производителю труб – ЧТПЗ для финансирования строительства нового минипрокатного стана в Первоуральске. Производительность прокатного стана составит 950 тыс. тонн в год, и на нем будут использованы энергоэффективные технологии с низким уровнем выброса загрязняющих веществ.

В своем стремлении финансировать проекты, оказывающие существенное природоохранное воздействие, Банк предоставил долгосрочный кредит, эквивалентный 40 млн. евро, в целях поддержки роста и структурной перестройки компании "Кагазы Ресайклинг", которая использует макулатуру в целях производства бумажной продукции для продажи в Казахстане. Казахстан обладает ограниченными лесными ресурсами и импортирует большую часть бумажной продукции. Полученные средства будут использованы для установки нового оборудования, что позволит к 2012 году более чем в два раза увеличить производство бумаги – с 40 тыс. тонн в год до 85 тыс. тонн в год.





Пример из практики
Наращивание инвестиций в агропромышленный комплекс

Украина, в прошлом “хлебная корзина” Советского Союза, обладает более чем 36 миллионами гектаров плодородной почвы и землей самого лучшего качества в Европе. Именно поэтому “Агроинвест”, дочернее предприятие сербской компании “МК Груп”, наращивает здесь свои инвестиции.

Земля и хлебные злаки имеют в Украине огромное социальное значение. Сам хлеб является предметом почитания, и по-украински слово “зерно” – “збижжя” имеет значение “средоточение божественности”. “Агроинвест”, который в настоящее время ведет сельскохозяйственную деятельность на 45,5 тыс. гектарах арендованных земель в Украине, должен действовать осторожно: иностранным компаниям пока не разрешено покупать здесь землю, хотя ожидается, что такое положение изменится в 2008 году.

Компания была основана ее действующим председателем Миодрагом Костичем в 1989 году, когда в ней работали всего пять человек. В настоящее время она ежегодно производит 210 тыс. тонн сахара и быстро расширяет свои операции не в последнюю очередь благодаря финансированию ЕБРР.

Банк предоставляет “Агроинвесту” кредит в размере 10 млн. евро для создания современного зернохранилища вместительностью более 100 тыс. тонн, которое будет построено в Яготине, недалеко от Киева, польской инженерно-строительной компанией “Араж”. На сегодняшний день это самая большая иностранная инвестиция за пределами украинской столицы, которая позволит использовать ноу-хау и большой опыт сербской компании для создания энергоэффективного предприятия на украинской земле.

По существу, это будет означать, что компания “Агроинвест” сможет сама складировать, производить сушку и обрабатывать хлебные злаки и другие сельхозпродукты, не полагаясь при этом на третьи стороны. Это позволит ей обеспечивать то качество продукции, которое требуется на рынке – в частности, поставлять сахарную свеклу немецкой компании “Нордцукер”, уже имеющей партнерские отношения с “МК Груп” в Сербии, и семена подсолнечника – отечественным и иностранным предприятиям по производству пищевого масла, а также кукурузу и пшеницу.

В настоящее время только 10% имеющихся в Украине силосохранилищ находятся в приемлемом состоянии, и поэтому для эффективного ведения своего хозяйства “Агроинвесту” нужны собственные хранилища. Благодаря этим новым объектам “Агроинвест” планирует в ближайшие годы увеличить свои сельхозугодья до 200 тыс. гектаров.

“ЕБРР является единственным инвестором, вкладывающим средства в строительство первого зернохранилища “Агроинвеста” в Украине, которое может стать одним из самых крупных и современных в этой стране. Эта инвестиция имеет огромное значение для данного района в плане создания новых рабочих мест, стимулов для работников и улучшения социальных условий. Кредит также поможет более успешно конкурировать с другими ведущими предприятиями АПК в Украине и будет содействовать дальнейшему развитию производства первичной сельхозпродукции”, – говорит генеральный директор “Агроинвеста” Зелько Эрцег.

Возрождение сектора производства кирпича

Типичным примером проектов ЕБРР в области промышленного производства является оказание поддержки в реконструкции и модернизации кирпичного завода в Болгарии. В 2007 году Банк предоставил кредит в размере 6,8 млн. евро компании "Винербергер Болгария", которая использует полученные средства для реконструкции и модернизации своего кирпичного завода в Луковите в 120 км к северо-востоку от Софии.

"Винербергер" будет поставлять произведенные в стране кирпичи на болгарский рынок кирпича, который характеризуется высоким спросом и пока что недостаточным объемом производства. Компания будет выпускать высококачественную продукцию и планирует в ближайшие годы постепенно увеличить объем производства и свою долю на рынке.

Годовой объем производства завода составит более 150 млн. стандартных единиц кирпича, и он будет главным образом выпускать теплоизоляционные пустотелые кирпичи "пороферм". Предполагается, что большая часть произведенной продукции пойдет на строительство жилья.

Проект обеспечит внедрение современной технологии в болгарском секторе кирпича и рост эффективности, качества и надежности. Кроме того, он будет способствовать повышению конкуренции и передаче опыта и ноу-хау отечественной компании и тем самым принесет преимущества всему сектору.

"Винербергер Болгария" является дочерним предприятием, полностью принадлежащим материнской компании "Винербергер АГ" – одному из крупнейших в мире производителей кирпича.

Значительные инвестиции в 2007 году были направлены также на производство строительных материалов. Кредит в размере 40 млн. евро был предоставлен компании "Керсанит" – крупнейшему польскому производителю и поставщику сантехники и керамической плитки. Кредит будет использован для финансирования строительства новых предприятий по производству сантехники и керамической плитки в Новограде-Волынском в Житомирской области Украины. Передача опыта и ноу-хау местным предприятиям сектора стройматериалов окажет заметный демонстрационный эффект в центральных областях Украины, страдающих от безработицы и отсутствия инвестиций.

Еще одним проектом, оказавшим заметный демонстрационный эффект в 2007 году, стало строительство нового автозавода компании "Фольксваген" в Калуге на западе России (см. стр. 12). Благодаря этому проекту стратегический иностранный инвестор, пользующийся хорошей репутацией, будет оказывать положительное воздействие на процесс структурной перестройки и модернизации российской автомобильной промышленности.

Инвестиции в акционерный капитал служат для Банка эффективным способом поощрения добросовестного корпоративного управления и здоровой деловой практики благодаря присутствию его представителей в наблюдательных советах. В частности, в Болгарии ЕБРР вложил 8 млн. евро в акционерный капитал целлюлозного комбината "Свилоса", а в России Банк инвестировал почти 3,5 млн. евро в компанию "ВЫСО", предоставляющую услуги по антикоррозийной защите металлических и бетонных конструкций, расположенной под Екатеринбургом. Эти средства, являющиеся частью крупной инвестиционной программы стоимостью до 8 млн. евро, помогут компании расширить свои операции и разработать новые антикоррозийные материалы, такие, как огнеупорные покрытия для нефтегазовых платформ.

Недвижимость и туризм

ЕБРР более чем в два раза увеличил объем своих инвестиций в проекты недвижимости и туризма, выделив на новые проекты 427 млн. евро. Большая часть финресурсов в 2007 году (68%) была предоставлена в виде вложений в акционерный капитал фондов имущества. В своей инвестиционной деятельности Банк продолжал перемещать географический акцент с Центральной Европы на юг и на восток. ЕБРР подписал проекты в Грузии, Киргизской Республике, России, Румынии, Сербии и Украине.

Большинство проектов в 2007 году не ограничивались одной страной, так как большая часть финансовых ресурсов была выделена фондам недвижимости и совместным предприятиям, планирующим вкладывать средства на новых рынках Кавказа, Центральной Азии, российских регионов и Украины. При выполнении такого рода проектов Банк выполняет важную роль головного инвестора, помогая спонсору привлекать инвестиции от третьих сторон. Другие партнеры впервые вкладывают средства в том или ином регионе и ориентируются на участие Банка в таких проектах в качестве соинвестирующего партнера.



Выпускаемые компанией "Винербергер" теплоизоляционные кирпичи "пороферм" обеспечат повышение энергоэффективности жилых домов в Болгарии.



Первый в Румынии автоматизированный почтовый сортировочный центр будет построен с помощью ЕБРР.

Участие ЕБРР в проектах также способствует внедрению международных стандартов качества во всех основных операциях с недвижимостью. Кроме того, участие Банка содействует развитию вторичных рынков, что помогает увеличить ликвидность и стимулирует долевых инвесторов и строительные организации к расширению своего участия в проектах, поскольку они знают, что у них есть надежный путь выхода из проекта.

Одним из важнейших проектов, подписанных ЕБРР в 2007 году, стало вложение 52,6 млн. евро в "ГС Хотелс энд Ризортс" (ГСХР) – ведущую хорватскую гостиничную группу. Международная финансовая корпорация (МФК) также предоставила 39,5 млн. евро. Финресурсы будут использованы для развития и расширения гостиничных комплексов, которые принадлежат и управляются ГСХР. Кроме того, эта инвестиция обеспечит ГСХР, которая первой оказала Хорватии помощь в восстановлении экономики после конфликта и превращении ее в популярное туристическое направление, достаточной финансовой базой для того, чтобы переносить свой опыт в соседние страны, в частности в Боснию и Герцеговину, БЮР Македония и Черногорию.

Одним из крупнейших региональных проектов, подписанных ЕБРР в 2007 году, стало вложение 60 млн. евро в "Восточноевропейский и Азиатский фонд имущества ЕПГ", имеющий надежную репутацию в реализации строительных проектов в Чехии. Фонд инвестирует до 300 млн. евро в проекты строительства зданий для госучреждений в России, в соседних с ней странах и в Юго-Восточной Европе с упором исключительно на строительство объектов, а не на их приобретение. Фонд поможет новым инвесторам выйти на эти рынки и удовлетворять потребности в новых строительных объектах.

ЕБРР осуществил свою первую инвестицию в секторе недвижимости Грузии, предоставив 39 млн. евро для поддержки Грузинской компании реконструкции и развития (ГКРР) в рамках своей программы по внедрению международных стандартов при реализации проектов строительства коммерческой недвижимости в Тбилиси.

Ожидается, что Банк будет продолжать инвестировать средства в странах на юге и на востоке и будет увеличивать вложения в акционерный капитал в 2008 году и в последующий период. Региональные фонды и программы соинвестирования будут и впредь играть важную роль в развитии этого сектора до тех пор, пока на рынке будет сохраняться высокий спрос.

Связь и новые информационные средства

В 2007 году ЕБРР инвестировал 156 млн. евро в проекты связи и новых информационных средств, из которых 27 млн. евро были вложены в фонды акционерного капитала. Помимо этого было предоставлено 72 млн. евро синдицированных финресурсов. Проекты ЕБРР помогли ускорить переход к рыночной экономике посредством стимулирования расширения региональных телекоммуникационных сетей, развития независимых средств информации и создания фондов, призванных ускорить развитие технологий.

ЕБРР начал реализацию своего первого проекта почтовой связи, предоставив кредит в размере 50 млн. евро "Почта Романа" – национальному почтовому оператору в Румынии. В рамках комплексной программы модернизации в Бухаресте будет построен первый в стране автоматизированный сортировочный центр и реконструирован еще один такой центр в Клуже.

В целях внедрения новых технологий ЕБРР предоставил российской компании "Энфорта" финансирование в размере 8 млн. евро для внедрения новой технологии "ВиМакс" среди предприятий и потребителей в ряде новых городов в российских регионах.

В 2007 году ЕБРР также предоставлял финресурсы операторам кабельного телевидения. В Молдове Банк предоставил компании "САН Коммюникейшенс" – ведущему отечественному оператору кабельного телевидения и Интернета – кредит в размере 5 млн. евро для поддержки проводимой им программы модернизации и расширения. В Украине ЕБРР инвестировал 15 млн. евро в "Оисив Лимитед" в целях поддержки расширения кабельных сетей в регионах Украины и укрепления компании с целью превращения ее в главного конкурента государственного оператора фиксированной телефонной связи.

ЕБРР предоставлял кредиты и операторам сотовой телефонной связи. Вложение в размере 10 млн. евро в акционерный капитал "Бите Виетува" – ведущей компании сотовой связи в Литве и Латвии – поможет ей расширить свои региональные операции и выйти на рынок связи Эстонии. ЕБРР также предоставил кредит в размере 24 млн. евро компании "КаР-Тел" в Казахстане для удовлетворения спроса на услуги связи третьего поколения в регионах страны, что будет содействовать развитию региональной торговли.

В секторе средств массовой информации ЕБРР предоставил кредит в размере 50 млн. евро "Сентрал Юропиен Мидиа Энтерпрайзис" – ведущей телевещательной группе в Центральной и Восточной Европе – для модернизации и расширения ее студий в Румынии и Украине, что окажет поддержку отечественным телевизионным компаниям и поможет им приобрести дополнительные лицензии на вещание. ЕБРР также предоставил свыше 400 тыс. евро компании "Шант" – независимому телевизионному каналу в Армении – для вложения средств в современные технологии для укрепления позиций компании в этом секторе.

В целях стимулирования внедрения новых технологий Банк инвестировал средства в различные фонды акционерного капитала, занимающиеся распространением технологических инноваций. ЕБРР, в частности, вложил 10 млн. евро в "НЕВЕК" – фонд, инвестирующий средства в сектор программного обеспечения и информационных технологий в Болгарии и Румынии. Кроме того, Банк вложил 17,5 млн. евро в акции Фонда венчурного капитала ВТБ – закрытого взаимного инвестиционного фонда в России – для инвестирования компаний, разрабатывающих инновационные технологии.

На политическом уровне ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с надзорными и директивными органами в секторе связи в странах операций. ЕБРР использовал безвозмездное финансирование для оказания содействия в разработке политики, осуществлении правовой реформы, нормативном регулировании и проведении приватизации в Казахстане, Киргизской Республике, Монголии, Сербии (включая Косово) и Таджикистане. Благодаря проведению семинаров для сотрудников министерств связи в странах, находящихся на начальном этапе перехода, были достигнуты успехи в разработке долгосрочных стратегий развития информационных и коммуникационных технологий (ИКТ) и реализации региональных проектов сотрудничества.

В предстоящие годы Банк продолжит смещать акцент в своей деятельности на инвестирование средств в проекты СМИ, включая цифровые средства информации и системы передачи информации, информационные технологии и услуги ИКТ.



08
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ФИНАНСИРУЕМАЯ ДОНОРАМИ, И ОФИЦИАЛЬНОЕ СОФИНАНСИРОВАНИЕ

Гранты, предоставляемые правительствами стран-доноров, и софинансирование, осуществляемое совместно с другими международными финансовыми организациями, помогают закладывать базу для проектов ЕБРР и позволяют клиентам пользоваться консультациями экспертов.


Elmiplan

Соглашения о грантах, подписанные с донорами

89,9 млн. евро

Поддержка, оказываемая донорами приоритетным программам, таким, как Инициатива в области устойчивой энергии, Фонд для Западных Балкан и Инициатива в поддержку стран на начальном этапе перехода, позволила ЕБРР в 2007 году расширить свою деятельность и сосредоточить усилия на устойчивой энергетике, инфраструктуре и кредитовании малых предприятий.

Деятельность в 2007 году

В 2007 году вырос объем финансируемых донорами операций. В целях поддержки Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) был учрежден ряд донорских фондов, а на средства Чехии был создан новый фонд технического сотрудничества (ТС). В 2007 году к донорскому сообществу ЕБРР присоединилась Венгрия, в результате чего число активных стран-доноров выросло до 26. Официальное софинансирование, осуществляемое совместно с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) и другими международными финансовыми организациями, по-прежнему способствовало усилению эффекта успешных инвестиций ЕБРР в странах операций.

Как и в предыдущие годы, большая часть донорских средств использовалась ЕБРР для проведения операций ТС, которые закладывают базу для будущих финансируемых ЕБРР проектов и способствуют улучшению инвестиционного климата в странах операций Банка. Благодаря донорским грантам Банк получает возможность привлекать специалистов для оказания помощи клиентам ЕБРР в развитии своего ноу-хау. Среди приоритетных направлений деятельности Банка – развитие микро- и малых предприятий, устойчивая энергетика и энергоэффективность, объекты инфраструктуры и совершенствование институциональной базы.

В 2007 году ЕБРР подписал с донорами соглашения о безвозмездном финансировании на общую сумму 89,9 млн. евро для операций ТС и официального финансирования главным образом в виде новых соглашений (52,2 млн. евро), а также за счет пополнения средств действующих фондов (36,7 млн. евро). Как и в предыдущие годы, самый крупный взнос поступил от Европейского союза (33 млн. евро), но наряду с этим увеличился и финансовый поток, проводимый через многосторонние донорские фонды (26 млн. евро). Дополнительные гранты были привлечены для реализации конкретных инвестиционных проектов.

Общая сумма средств, направленных в 2007 году на новые проекты ТС, составила 98,2 млн. евро. Это означает их увеличение почти на треть по сравнению с уровнем ассигнований в 2006 году и отражает расширение операций Банка, особенно в менее продвинутых государствах – странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), а также на Западных Балканах. Эти регионы получили, соответственно, 25 млн. евро и 20 млн. евро из средств, выделенных на проекты ТС. В то же время объем ассигнований на операции ТС в Украине достиг в 2007 году 7,8 млн. евро (по сравнению с 6,6 млн. евро в 2006 году).

На цели технического содействия новым государствам – членам ЕС было выделено 17 млн. евро, которые предназначались для финансирования микро-, малых и средних предприятий (ММСП) и поддержки проектов устойчивой энергетики. В России 18 млн. евро были направлены на развитие малых предприятий и укрепление инфраструктурных и природоохранных проектов, в частности,



Венгрия вошла в число доноров ЕБРР в 2007 году, в результате чего количество активных стран-доноров достигло 26.



Многосторонний донорский фонд СНЭП продолжал оказывать помощь наименее благополучным странам операций ЕБРР.

в рамках Природоохранного партнерства Северного измерения (ППСИ). В Беларуси, Казахстане, Туркменистане и Украине средства ТС в сумме 13 млн. евро были направлены на оказание содействия малым и средним предприятиям (МСП), а также на реализацию проектов микрофинансирования и ряда важнейших проектов инфраструктуры и устойчивой энергетики. ЕБРР уделяет особое внимание развитию устойчивой энергетики, и к концу 2007 года объем инвестиций в этой области достиг 1,7 млрд. евро. Это означает, что первоначальный трехлетний плановый показатель в 1,5 млрд. евро, установленный в рамках ИУЭ, был выполнен за два года. В ближайшие годы Банк продолжит наращивать инвестиции в области устойчивой энергетики.

Поддержка ИУЭ со стороны доноров имеет определяющее значение, так как позволяет ЕБРР продвигать и осуществлять проекты устойчивой энергетики в странах операций. ЕБРР, в частности, подписал с донорами соглашения на общую сумму 33 млн. евро для финансирования операций ТС в 2007 году. На сегодняшний день средства на реализацию связанных с ИУЭ проектов предоставили 15 стран (Австрия, Германия, Дания, Испания, Италия, Канада, Китай (Тайбэй), Люксембург, Нидерланды, Соединенное Королевство, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония), Европейский союз и два международных фонда.

Один из наиболее значимых донорских фондов ЕБРР – Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) – продолжал координировать оказание донорской помощи беднейшим странам операций Банка – Азербайджану, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Молдове, Монголии, Таджикистану и Узбекистану. Спонсорами фонда являются: Канада, Ирландия, Испания, Китай (Тайбэй), Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Финляндия, Швеция, Швейцария и Япония. Общая сумма объявленных взносов на цели технического содействия увеличилась более чем втрое – с 14,7 млн. евро в 2004 году до 44,3 млн. евро к концу 2007 года, чему способствовали дополнительные 5 млн. евро, поступившие от Нидерландов в виде безвозмездного софинансирования.

После завершения первого года своей деятельности многосторонний Фонд для Западных Балкан занял прочные позиции в качестве важного инструмента для финансирования технического содействия и программ инвестиционного софинансирования во многих странах Западных Балкан (Албания, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Сербия и Черногория). В 2007 году Венгрия присоединилась к фонду в качестве 15-го донора, внесшего свой взнос, а Норвегия, Чехия и Швеция пополнили его ресурсы. Общая сумма объявленных взносов превысила 20 млн. евро (включая взнос в размере 2 млн. евро на гранты инвестиционного софинансирования). Порядка 4,5 млн. евро из этой суммы были выделены в виде безвозмездного финансирования для более чем 25 проектов, реализуемых в различных секторах экономики во всех западнобалканских странах.

В 2007 году большая часть средств была направлена на кредитование микро- и малых предприятий, развитие инфраструктуры и поддержку малого бизнеса. Фонд для Западных Балкан продолжит оказывать поддержку важнейшим национальным и региональным инфраструктурным проектам, а также содействовать развитию финансового сектора, улучшению качества предоставляемых МСП консультационных услуг и совершенствованию деятельности муниципальных служб.

Механизм финансирования отечественных предприятий для Западных Балкан был создан в 2006 году в качестве инвестиционного канала объемом в 32 млн. евро; из этой суммы первоначальный взнос Италии составил 12 млн. евро. Цель этой инициативы заключается в предоставлении главным образом кредитного и долевого финансирования перспективным МСП в регионе. В октябре 2007 года Италия пополнила средства механизма с помощью дополнительного взноса в размере 7 млн. евро (который включал средства инвестиционного софинансирования и фондирования операций ТС). На сегодняшний день общий объем средств механизма финансирования составляет 65 млн. евро.

Важную поддержку программам ЕБРР на Западных Балканах оказывает также Европейский союз по линии Европейского агентства по реконструкции главным образом в виде средств ТС.

Еще одной программой, получающей значительные донорские средства, является Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ), занимающееся решением экологических проблем в зоне “Северного измерения”, в частности на Северо-Западе России (см. стр. 65). Самые неотложные проблемы касаются водоснабжения, очистки сточных вод, удаления твердых отходов, повышения энергоэффективности и обработки ядерных отходов. ППСИ получает средства от Бельгии, Германии, Дании, Европейского союза, Канады, Нидерландов, Норвегии, России, Соединенного Королевства, Финляндии, Франции и Швеции. На конец 2007 года общий объем поступивших донорских средств составил около 243 млн. евро. В 2007 году ЕБРР и российская компания по водоснабжению в г. Калининграде подписали соглашение о гранте ППСИ на сумму 10 млн. евро. Этот грант поможет профинансировать строительство установки очистки сточных вод, а также модернизировать канализационную систему и насосные станции.

Помимо средств ТС, поступающих от государств-доноров, официальное софинансирование для инвестиционных проектов выделяется по линии государственных организаций, работающих во взаимодействии с ЕБРР. В 2007 году объем таких средств составил 1 млрд. евро, и они поступали главным образом в форме кредитов, а менее крупные суммы – в виде грантов и других типов фондирования (377 млн. евро поступило от ЕИБ в виде кредитов и гарантий). Средства официального софинансирования выделялись на поддержку и развитие МСП, реализацию проектов муниципальной и природоохранной инфраструктуры и строительство современных транспортных сетей.

Из указанной суммы 61,3 млн. евро были предоставлены в виде грантов главным образом на проекты в Центральной Европе. В общей сложности 12,6 млн. евро были выделены на инвестиционные гранты, охватывающие три инфраструктурных проекта в Албании, Грузии и Сербии. Эти гранты были предоставлены Европейским союзом и американским агентством “Вызовы тысячелетия”. Гранты (от Европейского союза и двух фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации, крупным донором которых также является Евросоюз) в сумме 48,7 млн. евро были выделены для механизмов финансирования проектов энергоэффективности в Центральной Европе. По линии этих механизмов кредиты предоставляются предприятиям и отдельным лицам для оказания им содействия в сокращении энергозатрат на их предприятиях и в жилых помещениях.



ППСИ занимается решением экологических проблем, в частности, в области очистки сточных вод.



Пример из практики
Стимулирование производства картофеля в Косово

Если вы едите хрустящий картофель в Косово, то вполне возможно, что это хрустящий картофель "Випа", который изготовлен на принадлежащем г-ну Бедри Косуме картофелеперерабатывающем заводе "Пестова". Один из немногих экспортеров в Косово, он сильно пострадал от конфликта в 1999 году, однако возобновил производство в 2000 году, а сегодня даже расширил его благодаря инвестиции ЕБРР в размере 1,9 млн. евро, произведенной в обмен на 33-процентный пакет акций в этой компании.

Ассортимент продуктов "Пестова" уже включает замороженный картофель, герметично упакованный картофельный полуфабрикат, цельный свежий картофель и знаменитый хрустящий картофель "Випа", однако поступление дополнительных средств означает, что "Пестова" может расширить свои операции и увеличить объемы экспорта. На заводе будет установлена новая линия по переработке замороженного картофеля, в том числе оборудование по картофельной стружке, расширены площади культивирования картофеля, увеличено производство картофельных семян, построен новый склад и закуплено упаковочное оборудование.

Все это стало возможным благодаря Программе санации предприятий (ТАМ) и Программе деловых консультационных услуг (БАС) Банка. Уже будучи получателем средств по линии ТАМ/БАС, "Пестова" в октябре прошлого года официально подписал новое соглашение с ЕБРР, которое стало первой сделкой Банка по финансированию акционерного капитала в Косово после введения там мандата ООН в 1999 году.

До этого в течение двух лет "Пестова" получал техническое содействие по линии программы ТАМ. Советник во взаимодействии с местными консультантами занимался подготовкой детального бизнес-плана для того, чтобы определить потребности компании в инвестициях и начать переговоры с представителями Механизма финансирования отечественных предприятий ЕБРР и Италии для Западных Балкан, которые и привели к подписанию в октябре этой важной сделки.

Специалисты ТАМ посоветовали "Пестова" специализироваться в области производства хрустящего картофеля и рекомендовали экспортировать свою продукцию в БЮР Македония – первые поставки поступили в Скопье в мае 2007 года. Они также посоветовали приобрести бухгалтерские программы по финансам и управлению для подготовки балансового отчета, отвечающего международным стандартам бухгалтерского учета. Кроме того, они настоятельно рекомендовали принять в штат компании бухгалтера.

Еще одной важной рекомендацией специалистов ТАМ стало предложение построить первое в Косово вентилируемое картофелехранилище и с помощью голландской компании "Агрико" и при согласии министерства сельского хозяйства Косово организовать первое в стране производство сертифицированных семян картофеля. С помощью эталонной бизнес-модели и интенсивной программы обучения (в которой приняли участие 45 фермеров, поставляющих картофель для "Пестова") специалисты ТАМ помогли запустить процесс производства хрустящего картофеля, и сегодня хрустящий картофель "Випа" занимает 17% отечественного рынка и не уступает по качеству импортным маркам.

Старший советник группы ТАМ Бернард Жуглард назвал эволюцию этой компании "впечатляющей". Жуглард отмечает, что до прихода специалистов ТАМ деятельность "Пестова" носила чисто сельскохозяйственный характер. "В короткие сроки она превратилась в полноценную промышленную компанию", – заключает он.

Сегодня с албанскими сельхозпроизводителями заключены контракты на поставку раннего картофеля, и благодаря строительству вентилируемых складских помещений емкостью 600 тонн и заключенным контрактам на продукцию раннего урожая перерабатывающему цеху гарантированы поставки в течение круглого года.

Начальник отдела Западных Балкан ЕБРР Клаудио Вьеццоли отмечает, что данный проект доказывает тот факт, что даже небольшие, но прибыльные и эффективно управляемые компании, строго соблюдающие принципы корпоративного управления и имеющие хороший бизнес-план, могут получать финресурсы ЕБРР. Учитывая, что другие инвесторы средства в акционерный капитал местных МСП в Косово не вкладывают, данная сделка, как ожидается, побудит другие динамично развивающиеся отечественные компании обращаться за инновационным финансированием, что будет содействовать росту слаборазвитой местной экономики.

Укрепление предприятий

В целях оказания отечественным предприятиям помощи в их адаптации к требованиям рыночной экономики ЕБРР использует две финансируемые донорами программы: Программу санации предприятий (ТАМ) и Программу деловых консультационных услуг (БАС). Программа ТАМ занимается более широкими вопросами управленческой и структурной перестройки внутри малых и средних предприятий (МСП), привлекая руководителей компаний из стран Запада для оказания управленческому звену помощи в освоении новых деловых навыков. Программа БАС привлекает местных консультантов к оказанию микро- и малым предприятиям помощи в повышении своих производственных показателей. Сегодня программы ТАМ и БАС полностью интегрированы в основные операции ЕБРР и стали ключевым элементом той помощи, которую Банк оказывает малым предприятиям и программам поддержки стран, находящихся на начальном этапе перехода, и государств Западных Балкан.

В 2007 году программы ТАМ и БАС привлекли более 15 млн. евро донорских средств и впервые получили от ЕБРР дополнительное финансирование в размере 4,7 млн. евро, которое пойдет на реализацию программ БАС в 13 странах. С момента своего запуска в 1993 году программы ТАМ и БАС получили свыше 162 млн. евро от доноров из более чем 20 стран, Европейского союза (являющегося крупнейшим донором), а также по линии различных многосторонних фондов и инициатив.

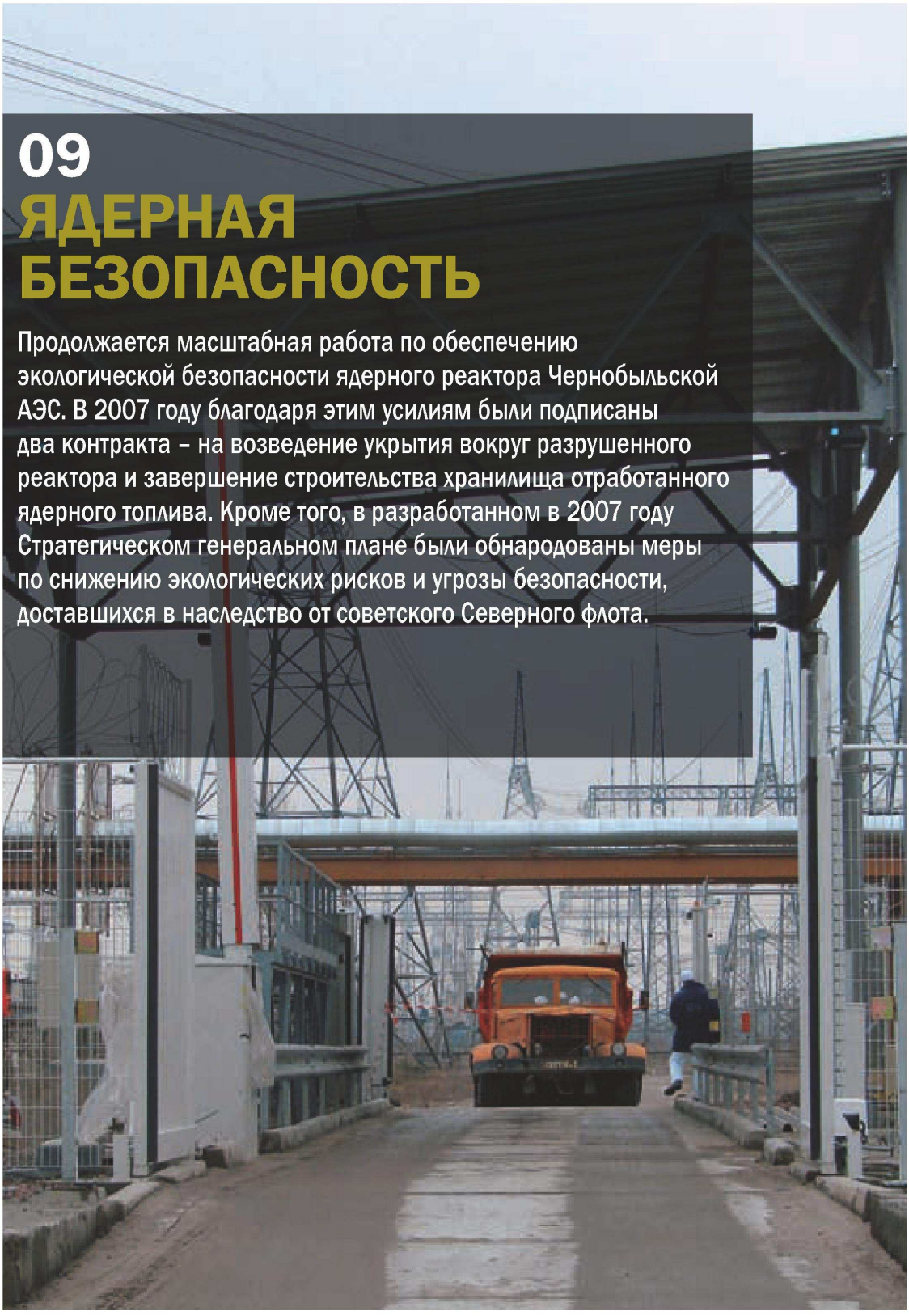
В 2007 году по линии программы ТАМ началась реализация 120 проектов главным образом на Западных Балканах, в Средней Азии и на Кавказе. В рамках программы БАС начата реализация 950 проектов, большая часть из которых осуществляется в странах, находящихся на начальном этапе перехода. Недавно по линии БАС начата реализация новой программы в Таджикистане, а ее новое представительство было открыто в Караколе (Киргизская Республика). К реализации всех проектов, запущенных в 2007 году, было привлечено порядка 650 консультантов. Программа БАС прошла оценку в отделе оценки ЕБРР и получила рейтинг “успешная”.

Деятельность программ ТАМ и БАС и инвестиционные приоритеты ЕБРР тесно взаимосвязаны. Эксперты и консультанты ТАМ и БАС имеют возможность предоставлять консультации до начала Банком финансирования, и более 100 предприятий были адресованы специалистами ТАМ и БАС к отделам банковского департамента ЕБРР и различным акционерным компаниям, получающим поддержку Банка. Кроме того, консультанты ТАМ и БАС были рекомендованы для проведения предварительного обследования предприятий и оказания других консультационных услуг, связанных с инвестиционной деятельностью.

Программы ТАМ и БАС находятся на передовых рубежах развития предприятий в регионе операций ЕБРР. В октябре 2007 года была утверждена новая стратегия на 2008 - 2010 годы. Она предусматривает развертывание этих программ в тех регионах, где микро-, малые и средние предприятия (ММСП) нуждаются в активной поддержке – в частности, в сельских районах России и Украины. Банк стремится углубить эти программы с помощью более точной оценки их воздействия на процесс перехода, что является ключевым принципом, регулирующим проектную деятельность ЕБРР. Особое внимание будет уделяться мероприятиям по развитию рынка, в частности обучению работников ММСП и консультационных компаний, а также повышению устойчивости консультационных служб путем укрепления их организационной базы. Кроме того, ТАМ и БАС расширят свою поддержку соответствующих местных учреждений и внесут свой вклад в политический диалог, проводимый ЕБРР и правительствами стран.

Помимо этого, ТАМ и БАС еще больше расширят свою деятельность, направленную на решение таких актуальных проблем, как повышение энергоэффективности, охрана окружающей среды, гендерное равенство, развитие села и подготовка молодых предпринимателей.

Сегодня программы ТАМ и БАС полностью интегрированы в основные операциии ЕБРР и стали ключевым элементом поддержки Банком малых предприятий.



09 ЯДЕРНАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Продолжается масштабная работа по обеспечению экологической безопасности ядерного реактора Чернобыльской АЭС. В 2007 году благодаря этим усилиям были подписаны два контракта – на возведение укрытия вокруг разрушенного реактора и завершение строительства хранилища отработанного ядерного топлива. Кроме того, в разработанном в 2007 году Стратегическом генеральном плане были обнародованы меры по снижению экологических рисков и угрозы безопасности, доставшихся в наследство от советского Северного флота.

В 2007 году были подписаны два важных контракта – один на проектирование и строительство нового укрытия – большой арочной конструкции, которая надежно накроет разрушенный четвертый реактор Чернобыльской АЭС, а другой – на достройку хранилища отработанного ядерного топлива.

Подписание первого контракта на строительство нового безопасного укрытия стало завершением всестороннего процесса, в котором участвовали многочисленные украинские и международные эксперты наряду с независимыми консультантами, оказывающими содействие ЕБРР и донорскому сообществу. Контракт, стоимость которого превышает 450 млн. евро, является самым крупным в рамках плана работ по укрытию (ПРУ), а расходы по нему предположительно составят порядка 1 млрд. евро. Средства на реализацию ПРУ поступают из Фонда Чернобыльского укрытия – финансируемого донорами фонда, распорядителем которого по поручению 29 правительств и Европейского союза является ЕБРР.

После завершения его строительства новое безопасное укрытие позволит предотвратить проникновение в реактор воды и утечку из него радиоактивной пыли. Кроме того, оно позволит создать безопасные условия работы для осуществления будущих мероприятий по демонтажу и удалению отходов. Предусмотренный срок службы укрытия составляет не менее 100 лет.

Второй контракт, средства на который поступают из фондов финансируемого донорами Счета ядерной безопасности (СЯБ), касается достройки временного сухого хранилища для отработанного ядерного топлива с первого, второго и третьего энергоблоков, которое в настоящее время хранится в условиях, не подходящих для долгосрочного хранения и не позволяющих вывести эти объекты из эксплуатации. Консорциум "Холтек", которому был присужден данный контракт, будет использовать существующие здания и бетонные хранилища, построенные в рамках прежнего контракта, для обработки и последующего хранения отработанного топлива в течение 100 лет. Доноры СЯБ одобрили финансирование этапа проектирования данного проекта, общая стоимость которого составит свыше 150 млн. евро.

Международные фонды вывода АЭС из эксплуатации

В 2007 году деятельность международных фондов вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) по-прежнему осуществлялась в соответствии с одобренными донорами программами. МФВЭ оказывают содействие Болгарии, Литве и Словакии в проведении работ по выводу из эксплуатации и досрочному закрытию ядерных реакторов чернобыльского типа и других ядерных энергоблоков первого поколения советской конструкции.

Проекты, направленные на вывод из эксплуатации установленных энергоблоков – Богуница V1, Игналина и Козлодуй 1-4, в частности, на строительство объектов и закупку оборудования для обращения с радиоактивными отходами и отработанным топливом, тщательно проработаны и уже реализуются.

Заметный прогресс был также достигнут в реализации проектов, поддерживающих сектор энергетики в качестве компенсации за потерю генерирующих мощностей в связи с выводом из эксплуатации атомных электростанций. Кредитные линии, призванные поддержать меры по повышению энергоэффективности и использованию возобновляемых источников энергии, были впервые открыты в Болгарии при содействии Козлодуйского МФВЭ и в настоящее время тиражируются во многих странах операций ЕБРР. Так, в 2007 году аналогичный механизм был создан в Словакии, где он получил безвозмездную финансовую помощь по линии Богуницкого МФВЭ.

В Литве на электростанции в Электренай запущен процесс закупок товаров и услуг для нового газового энергоблока с комбинированным циклом мощностью 400 мегаватт. Доноры Игналинского МФВЭ одобрили взнос в размере 260 млн. евро на цели завершения строительства нового объекта и модернизации действующих энергоблоков на период с 2007 по 2010 год.

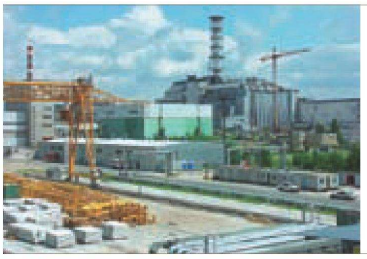
В 2008 году будет закрыт реактор 2 (V1) Богуницкой АЭС в Словакии, в результате чего в Европейском союзе в эксплуатации останется один ядерный энергоблок первого поколения советской конструкции – Игналина 2 в Литве. Он будет выведен из эксплуатации в 2009 году.

С момента создания трех МФВЭ в 2001 году в их фонды поступило более 1,2 млрд. евро от Европейского союза и 16 правительств стран-доноров. Крупнейшим донором является Евросоюз.

Природоохранное партнерство Северного измерения

Финансируемое донорами Природоохранное партнерство Северного измерения (ППСИ), распорядителем средств которого выступает ЕБРР, в 2007 году достигло важного этапа в своей деятельности, завершив разработку Стратегического генерального плана. План содержит подробный обзор мер по устранению ядерных, радиологических и экологических рисков на Северо-Западе России, доставшихся в наследство от советского Северного флота. Доноры ППСИ, в том числе Россия, высоко оценили этот план в качестве незаменимого инструмента для координации реализуемых в настоящее время программ и определения путей дальнейшего содействия.

Два проекта, включенные в этот план, предусматривают вывод из эксплуатации сильно зараженного бывшего хранилища отработанного ядерного топлива, расположенного в губе Андреева, а также выгрузку топлива из пришвартованного в Мурманске вспомогательного судна "Лепсе", на борту которого остается поврежденное отработанное топливо и радиоактивные отходы, и вывод его из эксплуатации. Расходы по этим операциям, вероятно, превысят 60 млн. евро.



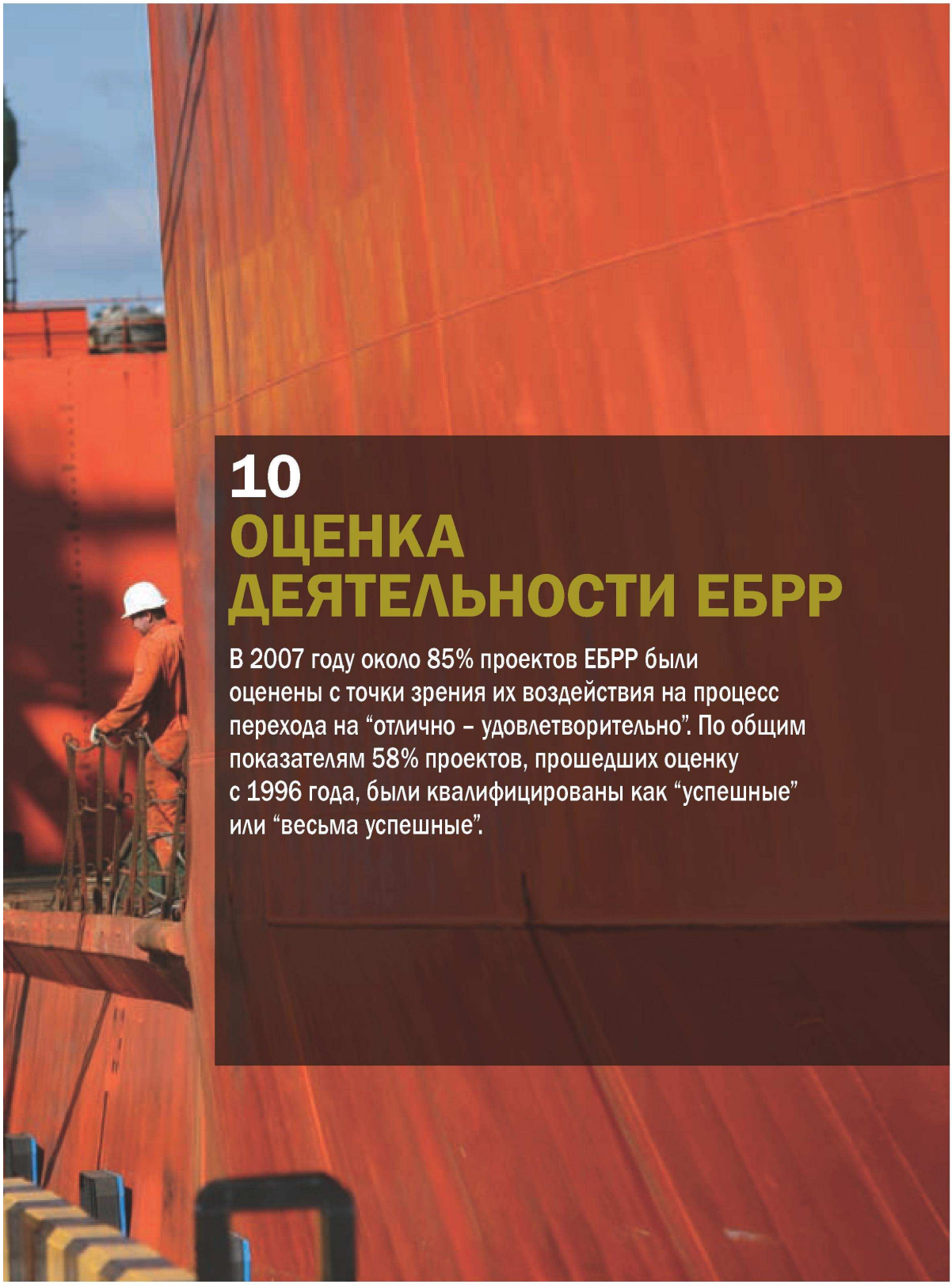
В 2007 году были подписаны контракты на строительство нового безопасного укрытия и хранилища отработанного ядерного топлива в Чернобыле.



Выгрузка отработанного ядерного топлива из хранилища, расположенного в губе Андреева (Россия).



66



10
ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЕБРР

В 2007 году около 85% проектов ЕБРР были оценены с точки зрения их воздействия на процесс перехода на “отлично – удовлетворительно”. По общим показателям 58% проектов, прошедших оценку с 1996 года, были квалифицированы как “успешные” или “весьма успешные”.

Независимая оценка

Оценка операций ЕБРР призвана установить, в какой степени они соответствуют поставленным задачам и мандату Банка. Извлекаемые уроки помогают ЕБРР улучшать отбор и схему будущих операций. Как правило, оценка проектов производится через год – два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции. Оценкой проектов ЕБРР с точки зрения их воздействия на процесс перехода занимается департамент оценки (ДО) Банка, который функционирует независимо от банковского департамента ЕБРР. Руководитель департамента оценки подчиняется исключительно Совету директоров Банка.

Воздействие проектов на процесс перехода

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом. При определении степени воздействия проекта на процесс перехода используются те же критерии, что и при отборе и утверждении проектов. При этом оценивается, насколько проект стимулирует приватизацию, повышение квалификации кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. Другие важнейшие аспекты касаются того, в какой мере проект способствует перестройке управления, совершенствованию функционирования рынков, служит примером для других проектов, содействует внедрению новых норм деловой этики и управления.

С 1996 года ДО произвел оценку 574 проектов. Из них 55% проектов получили за воздействие на процесс перехода оценки “хорошо” и “отлично”, а 23% – “удовлетворительно”. На диаграмме 1 показаны результаты оценки по годам за период с 1996 по 2007 год.

В 2007 году 15% прошедших оценку проектов получили за воздействие на процесс перехода оценки “несущественное – негативное”, что соответствует средним показателям за период с 2003 года и сопоставимо с результатами за период 1997 – 2002 годов, когда процент проектов с оценкой “несущественное – негативное” был выше. В этот же период отмечается постепенное повышение числа проектов, удостаиваемых оценки “отлично”. Эта тенденция продолжилась и в 2007 году.

Очевидно, это в определенной мере связано с ослаблением последствий российского финансового кризиса 1998 года. Возможно, на проектах, проходивших оценку в конце прошлого – начале нынешнего столетия, сказалось воздействие российского кризиса, которое ослабило жизнеспособность некоторых проектов частного сектора и не позволило им реализовать весь свой потенциал.

Основная часть проектов, оценка которых проводилась в последние два года, особенно в частном секторе, была утверждена после этих событий и вряд ли испытала аналогичные трудности. Следует отметить, что с 2001 по 2004 год наблюдалось стабильное повышение рейтингов, а вслед за этим показатели несколько выровнялись.

В 2007 году доля проектов, которые за воздействие на процесс перехода были оценены на “отлично – удовлетворительно”, составила 85%. Диаграмма 2 отражает рейтинги совокупного воздействия проектов на процесс перехода с 1996 года. Из нее видно, что положительные оценки за воздействие на процесс перехода устойчиво держатся на относительно высоком уровне порядка 75 - 80%.

Диаграмма 1
Оценки воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996 - 2007 годах

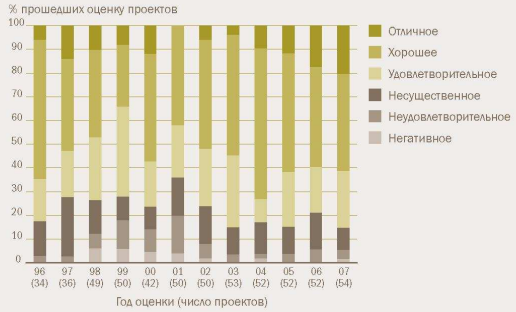
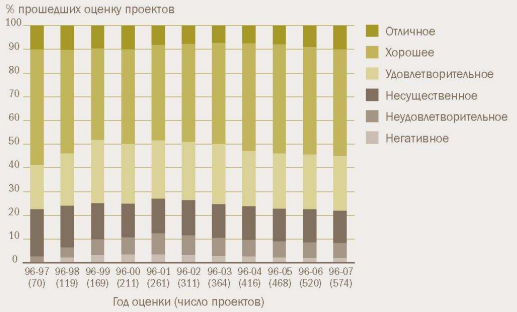


Диаграмма 2
Оценки совокупного воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996 - 2007 годах





Специальное исследование
Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода

Департаментом оценки проведено специальное исследование по оценке эффективности Фонда поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) со времени начала его работы в ноябре 2004 года. Фонд СНЭП действует в рамках реализуемой Банком Инициативы СНЭП, направленной на продвижение процесса перехода к рыночной экономике и борьбу с бедностью в экономически наименее благополучных странах операций. В Фонд вносятся средства, которые выделяют доноры на проекты технического содействия в Азербайджане, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Молдове, Монголии, Таджикистане и Узбекистане.

Оценка осуществляется в двух плоскостях: к первой относятся общие механизмы управления и нормы корпоративного поведения, а ко второй – конкретные меры по анализу достигнутого и учету накопленного опыта, которые могут быть использованы в будущем.

На нынешнем, начальном этапе деятельность Фонда рассматривается как "успешная". С точки зрения совокупного использования ресурсов и поддерживаемых им конкретных направлений работы его старт оказался многообещающим. Прошли необходимую отладку и обкатку механизмы управления и нормы корпоративного поведения. На здоровую основу поставлены отбор и реализация проектов. Поскольку деятельность, поддерживаемая Фондом, еще только набирает обороты, по критериям "воздействие" (на течение переходных процессов и борьбу с бедностью) и "устойчивость" его рейтинг нейтрален.

Согласно итогам оценки Фонд СНЭП является жизнеспособным и эффективным инструментом реализации Инициативы СНЭП и выполнения страновых стратегий ЕБРР в странах СНЭП. Успех Инициативы определяется объемами выделяемого безвозмездного финансирования на поддержку инвестиционных проектов и сопутствующее им организационное развитие. Ряд примеров подтверждает, что финансирование по линии ЕБРР может помочь клиентам во внедрении рекомендаций, получаемых в рамках оказания технического содействия (ТС), в то время как ввиду относительно высоких проектных издержек и связанных с ними рисков введение Банком в оборот новых инструментов в рамках Инициативы, например, для кредитования средних предприятий, зависит от выделения грантов на цели ТС.

В ходе исследования было установлено, что Фонд СНЭП имеет определенные преимущества перед двухсторонним финансированием ТС, например, в том, что его ресурсы уже имеются в наличии и носят "несвязанный" характер. Кроме того, средства Фонда СНЭП наиболее востребованы в странах, где переходные процессы идут наиболее успешно и созданы наиболее благоприятные условия для расширения деятельности ЕБРР. Наряду с этим и ЕБРР, и донорам необходимо яснее разобраться в методах решения социальных проблем и борьбы с бедностью и в том, в какой степени эти направления связаны с задачами Фонда СНЭП по стимулированию переходных процессов.



Специальное исследование
Финансовый сектор

В 2007 году департаментом оценки проведено специальное исследование по оценке принципов деятельности ЕБРР в финансовом секторе (их последняя редакция вышла в 1999 году) и эффективности работы Банка в данном секторе. В ходе исследования был проанализирован 101 проект из числа подписанных в период с конца 1999 по 2006 год (треть от общего числа проектов, подписанных за это время). Эти проекты охватывают сферы долевого и долгового финансирования банков, поддержку страховых и лизинговых компаний, кредитование малого и среднего бизнеса в 27 странах операций Банка (за исключением региональных проектов).

В задачу данного исследования входила оценка того, в какой степени проекты отвечают целям, заложенным в директивном документе 1999 года, а также анализ актуальности, эффективности и общего воздействия проектов. Был сделан вывод о том, что деятельность ЕБРР в финансовом секторе в целом можно считать "успешной".

Наряду с этим было отмечено, что Банку следует больше акцентировать внимание на тех задачах проектов, которые связаны с укреплением организационной инфраструктуры и нормативной базы рынка, что имеет принципиальное значение для установления и поддержания доверия к финансовому сектору. В перспективе Банку придется преодолевать недостаток политической воли в ряде стран к проведению реформ, необходимых для сохранения жизнеспособности финансового сектора.

Итоги исследования сформулированы в виде набора рекомендаций, направленных на дальнейшее повышение эффективности политики Банка в финансовом секторе. Ее острие, в частности, предлагается перенести на решение актуальных проблем переходного периода, таких, как повышение эффективности банковского регулирования и надзора в некоторых странах и усиление связи между приоритетами политики и мерами по улучшению инвестиционного климата, в том числе в части политического диалога.

Общая эффективность проектов ЕБРР

При оценке степени успеха операций ЕБРР в целом каждому проекту, проходящему оценку ДО, присуждается рейтинг общей эффективности. При выставлении оценки большое значение придается воздействию на процесс перехода, но при этом учитываются и такие показатели, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, природоохранный эффект и мобилизующая роль ЕБРР (его способность дополнять, а не заменять собой частные источники финансирования).

С 1996 года рейтинги "успешный" и "весьма успешный" получили 58% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 3). С 2001 года показатели проектов устойчиво повышаются, однако доля "успешных" проектов может претерпевать существенные колебания в разные годы (например, в 2004 году она составила 73%, а в 2001 – только 46%). В 2007 году оценку "весьма успешный" получило меньше проектов, чем в предыдущий год, но "успешных" на этот раз оказалось больше, поэтому итоговый результат по-прежнему позитивен.

По сравнению с долей проектов, воздействие на процесс перехода которых оценено на "отлично – удовлетворительно" (85% в 2007 году), доля проектов, получивших рейтинги общей эффективности "успешный" или "весьма успешный", гораздо ниже. Эта разница отчасти вызвана снижением финансовых показателей, а вслед за ним – и оценки общей эффективности. Такое понижение рейтингов связано с высокими инвестиционными рисками в странах операций ЕБРР, особенно в тех из них, которые находятся на начальном и промежуточном этапах перехода.

Кроме того, на повышении инвестиционных рисков сказались и ограниченность в продвижении перестройки управления, и медленные темпы выполнения программ приватизации. Несмотря на это, в 2007 году рейтинг общей эффективности "весьма успешный" получили пять проектов. На основании результатов общей оценки за период с 1996 года ДО сделал вывод о том, что ЕБРР относительно успешно выполняет свой мандат, особенно если принять во внимание сложные условия его работы. Как это отмечено выше, в период после 2001 года рейтинги общей эффективности в целом выросли.

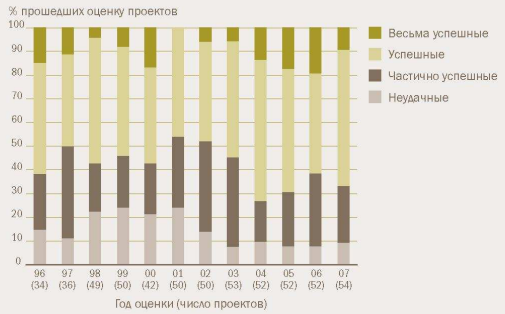
Учет накопленного опыта в новых проектах

Одной из основных функций оценки является учет накопленного опыта в новых проектах. Начинается этот процесс с активного обсуждения отделами банковского департамента и департаментом оценки результатов оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе утверждения проекта обеспечивается доведение накопленного опыта до работающих над проектом специалистов.

Проводятся семинары по разбору практических примеров с учетом конкретной специализации отделов банковского департамента. Кроме того, ДО готовит информационные материалы об оценке конкретных проектов для руководства и Совета директоров. Для закрепления приобретенного опыта в Банке департамент оценки пополняет базу данных с решениями конкретных практических задач, число которых превышает 2600.

Примеры накопленного в течение 2007 года опыта представлены в содержащихся в данной главе конкретных исследованиях, включающих как успешные, так и менее успешные проекты.

Диаграмма 3
Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996 - 2007 годах





Успешный проект
Расширение сети мобильной связи в Центральной Азии

ЕБРР выделил одной из компаний мобильной телефонии в Центральной Азии кредит в 34 млн. евро на расширение сети. Половина кредита была синдицирована коммерческим банкам.

Цель проекта состояла в развитии конкуренции, расширении рынка и освоении местным оператором практических навыков работы. Компания-заемщик к тому времени уже некоторое время присутствовала на рынке, но из-за неурегулированных споров между предыдущими владельцами не успела развернуть техническую инфраструктуру в запланированные сроки. Новый спонсор – ведущий оператор мобильной связи – принял на себя управление компанией и решил бросить вызов лидеру местного рынка. Для этого ему было нужно повысить качество предложения и намного обойти своего конкурента в масштабах привлечения клиентуры. Новому спонсору удалось улучшить позиционирование бренда и наладить систематическую работу по повышению квалификации и навыков персонала, опираясь на опыт своих операционных подразделений в других странах.

Благодаря достигнутому расширению охвата сети и значительному увеличению клиентской базы проект получил оценку "успешный". Этому также способствовало заметное улучшение финансовых показателей. Проект также оказал положительное воздействие на состояние рынка. Тем не менее, снижение тарифов происходит постепенно, поскольку на рынке страны господствующее положение занимают всего два оператора стандарта GSM (глобальная система связи с подвижными объектами), а процесс либерализации в секторе телефонной связи отстает от намеченных темпов.

Главный урок данного проекта состоит в том, что важными предпосылками успеха в развитии рынка телефонной связи являются высокая степень либерализации сектора и создание сильного регулирующего органа. И хотя наличие сетей GSM может оказать определенное воздействие на состояние рынка и развитие конкуренции, оно будет определяющим только в том случае, если оказываемое по линии Банка техническое содействие будет способствовать налаживанию систематического диалога с государственными ведомствами, что стало очевидно на примере данного проекта.



Успешный проект
Реструктуризация и приватизация крупного коммерческого банка

Вместе с другим международным финансовым учреждением ЕБРР приобрел блокирующий миноритарный пакет акций крупного банка, подготавливаемого к приватизации. В первое время контроль за деятельностью банка оставался у государства.

В ходе проекта ставилась задача по пересмотру и совершенствованию операционной политики и возможностей банка, а также системы его корпоративного управления. Заключенные между сторонами соглашения содержали обязательные положения, направленные на обеспечение поступательного процесса приватизации, несмотря на то что он должен был проходить на фоне экономической неопределенности и в неблагоприятных рыночных условиях.

В рамках приватизации были внесены изменения в устав и процедуры банка. Кроме того, были более четко сформулированы стратегические задачи банка, значительно усовершенствованы внутренние бизнес-процессы и контрольные функции. Была назначена группа сотрудников, которой поручалось отслеживать выполнение этих задач и представлять в ЕБРР соответствующую отчетность.

Был проведен полностью прозрачный инвестиционный конкурс, на который поступило несколько твердых предложений о приобретении контрольного мажоритарного пакета акций банка. Проект получил оценку "весьма успешный". Содействие в приватизации крупного банка, оказанное в результате проекта, способствовало повышению надежности процесса приватизации банка и помогло восстановить доверие к банковскому сектору страны. Проект также показал, что правильное планирование и последовательная реализация программы организационного развития компаний – клиентов ЕБРР повышают их экономическую ценность.



Менее успешный проект
Совместное промышленное предприятие

Банк предоставил кредит совместному предприятию, образованному двумя конгломератами тяжелой промышленности: отечественный участник обязался поставлять СП сырье, а зарубежный – обеспечивать его передовыми технологиями и выходом на ключевых участников глобального рынка его продукции. Силами СП был построен новый завод по выпуску высококачественных и технически сложных изделий для промышленного рынка, который, как предполагалось, сформируется в данной стране.

Для успешного выполнения проекта было необходимо, чтобы отечественный партнер повысил качество поставляемых на новое производство материалов. Качество поставок должна была оценивать компания, владеющая долей на рынке сбыта.

Проект получил оценку "частично успешный". Когда завод, наконец, вошел в строй – позже намеченного срока и с превышением расходной сметы – прогнозы спроса на его изделия не оправдались. Рынок требовал пусть аналогичную, но не столь технически сложную продукцию. Иностранный партнер вышел из совместного предприятия.

Кроме того, само СП создавалось в качестве обособленной, отдельной от учредивших его двух компаний структуры, получавшей от одного из партнеров твердую комиссию за переработку сырья в высококачественную конечную продукцию. Такая схема скрывала реальные финансовые и экономические показатели СП: в размере комиссии не учитывалось изменение реальной стоимости готовой продукции, что, в свою очередь, снижало демонстрационный эффект проекта. Вывод: в будущем таких схем следует избегать, даже если в некоторых случаях, когда возникают сомнения в финансовой состоятельности спонсора, они позволяют снижать кредитный риск.



Менее успешный проект
Приватизация текстильного предприятия

В 1999 году ЕБРР приобрел миноритарный пакет акций предприятия по производству камвольных шерстяных тканей, а также предоставил этому предприятию кредит в 5 млн. евро. Наряду с ЕБРР средства на участие в капитале предприятия выделил Специальный инвестиционный фонд. В приобретении акций и кредитовании приняла участие и Международная финансовая корпорация.

Цель проекта состояла в приватизации мажоритарного госпакета акций предприятия (остальные паи были распределены между его менеджментом и работниками), его реорганизации и модернизации производственных мощностей, чтобы обеспечить выход его текстильной продукции на зарубежные – в основном западные – рынки сбыта. В марте 2000 года были заключены соответствующие договоры, предприятие было приватизировано и началась его реорганизация.

Предприятию удалось успешно переориентировать свой сбыт с традиционных потребителей в СНГ на западноевропейский и другие зарубежные рынки, более требовательные к качеству продукции. Но без поддержки стратегического инвестора ему было трудно действовать в условиях сужения рынка, когда его профильная продукция становилась все менее востребованной потребителями и одновременно ей приходилось конкурировать с более дешевой продукцией из Юго-Восточной Азии. Оказалось, что в изменившихся условиях план реорганизации предприятия не обеспечивал исправления неконкурентоспособной структуры себестоимости и приведения его устаревшей бизнес-модели в соответствие с современными требованиями. ЕБРР и другие акционеры впоследствии продали свои пакеты акций местным промышленным инвесторам, которые владеют этим предприятием до сих пор.

Исходя из того, что проект не выполнил поставленных задач по модернизации предприятия и его финансовому оздоровлению, по критерию "общее воздействие на процесс перехода" он получил оценку "неудовлетворительно" при общем рейтинге "неудачный". Этот пример доказывает, насколько важно при инвестировании средств в действующие предприятия или их реорганизации с самого начала ориентироваться на международные стандарты конкурентоспособности, что без поддержки стратегического инвестора может быть проблематично.

Оценка операций технического сотрудничества

Департамент оценки провел оценку более 550 заданий консультантов, финансируемых по линии программы технического сотрудничества (ТС) ЕБРР. На эти задания было израсходовано почти 150 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований ДО, эта цифра превышает 1500 заданий на общую сумму более 450 млн. евро.



Успешный проект
Организационное развитие через техническое содействие

С целью помочь руководству одного из морских портов в расширении возможностей порта по обслуживанию туристических потоков, ЕБРР принял решение об оказании порту технического содействия (ТС) в вопросах его организационного развития. Проект включал в себя разработку бизнес-плана, маркетинговой стратегии, внедрение бухгалтерского учета и финансовой отчетности по МСФО и разработку новой организационной структуры. На проект ТС было первоначально выделено 198 тыс. евро, а затем еще 150 тыс. евро в виде дополнительных ассигнований.

Программа ТС осуществлялась в течение 2004 и 2005 годов. Она соответствовала действующей страновой и отраслевой стратегиям Банка, служила дополнением, а не заменой частных источников финансирования, и выполнила поставленные перед ней задачи, хотя для этого и пришлось задействовать дополнительные ресурсы. В целом программа ТС получила рейтинг "успешная".

Главный вывод состоит в том, что перед реализацией проектов ТС по организационному развитию необходимо более тщательно подходить к предварительному обследованию получателей содействия, особенно в тех случаях, когда они начали функционировать относительно недавно и не имеют опыта работы в соответствии с международными стандартами. В первое время весьма невысокая эффективность ТС была связана с тем, что базовая учебная литература и лекционное преподавание не всегда объясняли обучаемым, каким образом можно применять полученные знания. В полной мере плодами обучения получатель содействия смог воспользоваться только при продолжении программы и переводе ее в практическое русло.

С учетом этого следует подумать над тем, чтобы разбивать программы ТС на два этапа: сначала Банк проводит сравнительно краткое ознакомление с потребностями клиента, возможно, с привлечением отраслевого специалиста, за которым, в случае необходимости, следует подробное предварительное обследование, а затем осуществляется полномасштабная программа ТС по организационному развитию в сроки, достаточные для реализации ее потенциала.



Менее успешный проект
Организация конкурсного размещения заказов среди городских предприятий общественного транспорта

В 2003 году Банк одобрил выделение средств ТС на привлечение консультантов для оказания содействия в организации муниципального конкурса по распределению городских автобусных маршрутов и внедрению новой системы взимания платы за проезд. Программа ТС была выполнена лишь частично и получила общий рейтинг "частично успешная".

Программа ТС по внедрению новой системы взимания платы за проезд в целом была сочтена "успешной", хотя ее выполнение шло с большим запозданием. Несмотря на то, что технические показатели деятельности консультантов были благополучными, недостаточная слаженность в их работе и краткосрочные проблемы с кадрами привели к затяжкам в выполнении проекта, что усугубилось медлительностью городских властей в принятии решений и задержками с утверждением тендерной документации. Несмотря на это, все же удалось провести полноценный международный тендер на закупку системы взимания платы за проезд, в декабре 2006 года был подписан договор на ее поставку и монтаж, а в июне 2008 года она, как предполагается, пройдет проверку и будет принята в эксплуатацию. Консультанты подтвердили соответствие выбранной системы установленным требованиям, и в дальнейшем процесс ее приобретения проходил гладко.

Наряду с этим программа ТС по организации конкурсного распределения автобусных маршрутов получила оценку "неудачная". Консультант подготовил образцы предквалификационной документации и договоров на выполнение муниципального заказа, которые должны были регулировать взаимоотношения между городом и нынешними и будущими частными операторами автобусных маршрутов. В 2004 году они были представлены городским властям на утверждение, но после проведения местных выборов у последних не хватило политической воли к тому, чтобы довести начатое до конца. Между тем поэтапная приватизация автобусного парка в пользу частных местных операторов продолжалась, а недавно с ними были подписаны муниципальные договоры на основе тех образцов, которые в свое время были предложены консультантами. Выборы 2007 года дали новую надежду на возобновление проекта, но пока этого не произошло.

Данный проект напоминает о том, как важно при отборе консультантов учитывать не только их техническую компетентность, но и наличие у них реального опыта достижения конкретных результатов в странах операций Банка, где подчас складывается непростая политическая обстановка.

11
ЗАКУПКА ТОВАРОВ И УСЛУГ

ЕБРР открывает разнообразные возможности для поставщиков, подрядчиков и консультантов при закупке товаров и услуг. В 2007 году ЕБРР профинансировал 138 контрактов в государственном секторе на сумму 2,232 млрд. евро.

Принципы закупок товаров и услуг

При финансировании всех контрактов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР следует принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности. Эти положения, закрепленные в Принципах и правилах закупок товаров и услуг ЕБРР, призваны стимулировать применение добросовестной практики и повышать эффективность, а также сводить к минимуму кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок соблюдения самых высоких норм деловой этики и поведения в ходе торгов и при выполнении договора.

Клиентам из частного сектора разрешается применять собственные методики закупки, если ЕБРР убежден, что они коммерчески рентабельны и осуществляются по справедливым рыночным ценам. Помимо этого, клиент не должен допускать коллизии интересов и ущемлять интересы кого-либо из участников сделки. При закупках товаров и услуг для проектов в государственном секторе действуют более точные правила – ЕБРР требует от клиентов использовать структурированный, прозрачный порядок, максимально обеспечивающий состязательность и равенство условий для всех участников. ЕБРР внимательно анализирует и контролирует процедуру закупок на ключевых этапах этого процесса.

Закупка товаров и услуг в 2007 году

В 2007 году ЕБРР начал процедуру рассмотрения своих Принципов и правил закупок товаров и услуг. По ключевым вопросам были проведены консультации с общественностью, которые могут привести к внесению изменений в этот директивный документ Банка. Рассматриваются также функции и организационная структура отдела закупок товаров и услуг. В целях дальнейшего повышения прозрачности своих операций ЕБРР также опубликовал на своем веб-сайте Годовой обзор закупок товаров и услуг, в котором рассмотрены контракты на закупку товаров и услуг в государственном секторе по проектам, которые Банк полностью или частично финансировал в 2006 году.

ЕБРР продолжал сотрудничать с другими международными банками развития (МБР) в целях гармонизации закупочного документооборота применительно к проектам в государственном секторе. В октябре 2007 года ЕБРР провел встречу с представителями МБР и Конфедерации международных ассоциаций подрядчиков (КМАП) для обсуждения предложенных изменений к гармонизированному варианту договора подряда, который в настоящее время размещен на веб-сайте Международной федерации инженеров-консультантов (МФИК). ЕБРР также принял участие во встрече руководителей служб закупок в Тунисе, на которой обсуждались вопросы использования систем закупок в различных странах и гармонизированная стандартная тендерная документация.

В течение 2007 года ЕБРР продолжал оказывать вспомогательные услуги в области закупок товаров и услуг. К ним относятся организация учебной программы, названной “Стратегия реализации проектов”, предназначенной для руководящих сотрудников служб закупок трех российских нефтегазовых предприятий, и ознакомление итальянских строительных компаний со стратегией Банка по реализации проектов и возможностями для деловой деятельности. Помимо этого, ЕБРР провел семинары в Праге и Братиславе для местных поставщиков, подрядчиков и консультантов для привлечения их к участию в процессе закупок товаров и услуг, связанных с финансируемыми Банком проектами.

В 2007 году в рамках профинансированных ЕБРР проектов было заключено 138 контрактов в государственном секторе на сумму в 2,232 млрд. евро, на финансирование которых 1,418 млрд. евро выделил ЕБРР (что составляет примерно 63% общей стоимости контрактов). Для сравнения, в 2006 году было заключено 98 контрактов на сумму 1,361 млрд. евро, что указывает на рост в 2007 году общей суммы контрактов на 64%. В 2007 году общая сумма контрактов, заключенных по итогам открытых торгов, составила 2,155 млрд. евро, или 96,5% от общей стоимости всех заключенных контрактов. В 2007 году сумма контрактов по проектам транспорта, а также муниципальной и природоохранной инфраструктуры достигла 1,636 млрд. евро, что составляет в количественном отношении 100 из 138 контрактов, или 72,5% от общего числа подписанных контрактов, и 73% по стоимости, соответственно, от суммы всех контрактов, заключенных в государственном секторе.

Число контрактов в государственном секторе, связанных с финансируемыми ЕБРР проектами, увеличилось по сравнению с 2006 годом, и значительно выросла суммарная стоимость этих контрактов. Кроме того, в отчетном году произошло сокращение числа поступающих в Банк замечаний и официальных жалоб в отношении практики закупок. В 2007 году ЕБРР было получено 5 замечаний и 11 официальных жалоб, а в 2006 году – 12 и 15, соответственно.

Замечание – это доведение до сведения ЕБРР одним из участников торгов любых проблем, возникших в связи с процессом закупок или присуждением контракта. Замечание передается в орган, ведающий присуждением контрактов. Он должен вместе с другой стороной рассмотреть и разрешить возникшую проблему.

Если стороны не в состоянии прийти к взаимопониманию или договоренности, замечанию присваивается статус жалобы. В этом случае ЕБРР замораживает процесс закупок и проводится расследование.

В 2006 году в ЕБРР поступила жалоба относительно закупок по новому контракту, касающемуся строительства нового безопасного укрытия, который должен быть профинансирован из средств Фонда Чернобыльского укрытия, распорядителем которого выступает ЕБРР. Банк провел всестороннее рассмотрение этой жалобы и пришел к выводу, что он не может ее удовлетворить. Позднее ЕБРР вместе с группой экспертов и наблюдателей добился того, чтобы в ходе проводимых с ведущим консорциумом предконтрактных переговоров все остающиеся открытыми вопросы были решены в соответствии с применимыми тендерными документами, согласованными процедурными рамками и Принципами и правилами закупок товаров и услуг Банка. Эти переговоры в конечном итоге привели к подписанию контракта в июле 2007 года.

Возможности участия в процессе закупок

В целях более широкого распространения информации о закупках, производимых в рамках финансируемых ЕБРР проектов, Банк регулярно публикует информацию о поступающих контрактах в разделе “Закупка товаров и услуг” на веб-сайте ЕБРР: www.ebrd.com/oppor/procure.

12
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И КАДРЫ

Ключевым фактором в выполнении своей миссии ЕБРР считает свой кадровый потенциал. В 2007 году прием на работу новых сотрудников достиг самого высокого уровня за последние пять лет. Дальнейшие усилия Банка по наращиванию своего присутствия в странах операций сопровождались пересмотром кадровой политики: уточнены нормы, регулирующие перевод сотрудников на другие места службы, организацию на местах программ повышения квалификации и применение средств дистанционного обучения для работников представительств Банка.

Кадровые ресурсы

Для поощрения сотрудников к напряженному труду и новым достижениям в ЕБРР действует целенаправленная кадровая стратегия. Она построена на принципах активного общения с сотрудниками, должного учета потребности всех подразделений Банка, новаторства, профессионализма и прозрачности. Будучи важной составной частью общего построения деятельности Банка, кадровая стратегия призвана непрерывно обеспечивать качество, эффективность труда и удовлетворение потребностей персонала в соответствии с имеющимися производственными нуждами.

Многонациональный состав трудового коллектива Банка играет ключевую роль в выполнении им своих задач. По состоянию на конец 2007 года в 32 подразделениях ЕБРР в 26 странах трудилось 1349 человек. В число его работников входят граждане 57 государств люди с разным жизненным опытом, специалисты различных профессий, которых объединяет общее стремление испытать себя, добиться профессионального роста и работать на достижение целей организации.

Штаты

На конец декабря 2007 года штат сотрудников штаб-квартиры ЕБРР в Лондоне составлял 1052 человека (1018 в 2006 году). В представительствах Банка работало 297 сотрудников (261 в предыдущем году). Соотношение между сотрудниками категории специалистов мужского и женского пола в ЕБРР находится приблизительно на уровне 1,58:1.

Набор персонала

За 2007 год в штат было зачислено 202 новых сотрудника – самый высокий показатель за последние пять лет. Прием на работу новых сотрудников был связан не только с текучестью кадров (в декабре 2007 года она составила 11%), но и с увеличением числа штатных должностей. С учетом производственных потребностей пополнение кадрового состава производилось и в Лондоне, и в странах операций (в соотношении два к одному). Главное внимание при этом уделялось наличию у кандидатов высоких личных качеств, профессиональной квалификации и духа предпринимательства. Как и в предыдущие годы, Банк привлекал новых сотрудников в основном из частного сектора, а также из других международных финансовых учреждений, научных организаций и других отраслей. Такой подход позволяет иметь в штате организации людей с разнообразными навыками, опытом и взглядами.

Мобильность

В 2007 году более 60 сотрудников были переведены на новые места службы – либо из лондонской штаб-квартиры Банка в представительства на местах, либо в противоположном направлении. Такой мобильности кадров способствовал пересмотр действующего порядка, который теперь четко, полно и последовательно регулирует все аспекты, связанные с откомандированием сотрудников на новые места службы.

Географическая мобильность персонала имеет принципиальное значение для деятельности Банка. Таким образом достигается стратегическая цель повышения численности сотрудников

категории специалистов, работающих в представительствах, на долю которых в конце 2007 года приходилась примерно половина от всех специалистов банковского дела. Кроме того, мобильность дает сотрудникам возможность, переезжая на работу в другую страну, полностью реализовывать свой потенциал в профессиональном и личном плане.

Оплата труда

Размер заработной платы и пакет льгот для сотрудников Банка устанавливаются с учетом специфики мест расположения подразделений ЕБРР. В условиях динамичного развития рынков труда в Лондоне и в большинстве стран операций Банк стремится к тому, чтобы поддержать конкурентоспособный уровень оплаты труда сотрудников в Лондоне и во всем регионе операций. Кроме того, Банк продолжил политику материального стимулирования в виде поощрения сотрудников по результатам их работы и в соответствии с их трудовым вкладом. Об этом свидетельствует значительная дифференциация в размере премиальных, выплаченных сотрудникам категории специалистов в 2007 году.

Повышение квалификации и профессиональный рост

В интересах обеспечения профессионального роста своих сотрудников ЕБРР создал для них комплексную систему повышения квалификации. В 2007 году заметно возросло число организованных учебных курсов, в том числе рассчитанных на новых сотрудников. Общая продолжительность учебных мероприятий в 2007 году составила 3400 дней, что на 15% больше, чем в предыдущем.

Поскольку значительная доля штата ЕБРР теперь приходится на территориальные представительства, возросло значение организации профессиональной учебы на местах. Помимо увеличения объема учебных курсов в своих представительствах, ЕБРР также наращивает программу электронного обучения и внедряет средства дистанционного обучения. В 2007 году Открытый учебный центр был дополнен Интернет-ресурсами бесплатной языковой подготовки и онлайновым управленческим инструментарием. Разрабатываются новые модули электронного обучения для новых сотрудников, чтобы помочь им быстрее освоиться на новых рабочих местах в представительствах и в штаб-квартире. Эти модули планируется ввести в строй в 2008 году.

Условия труда

В ноябре 2007 года завершен ремонт в здании лондонской штаб-квартиры Банка, продолжавшийся 2 года и включавший в себя обновление инженерных систем и косметический ремонт помещений. Работы проведены с соблюдением действующих стандартов и на уровне передовых достижений в области производственной гигиены и охраны труда, а также с учетом потребностей и пожеланий сотрудников, возможностей энергосбережения и повышенных экологических требований. Здание приведено в соответствие с новейшими стандартами: улучшено освещение, вентиляция, охранные системы, сотрудникам Банка и его посетителям созданы более благоприятные и здоровые условия для работы.

Руководящий состав ЕБРР

4 апреля 2008 года

Президент ЕБРР	Жан Лемьер

Банковский департамент

Первый вице-президент	Варел Фримэн
Головная структура	
Начальник управления стратегического и оперативного планирования *(в соподчинении финансовому департаменту)*	Жосуе Танака
Секретариат операционного комитета	Фредерик Люсне
Отдел привлечения новой клиентуры	Лесиа Халив
Отдел корпоративной реструктуризации *(в соподчинении департаменту управления рисками)*	Вилл Ньютон
Отдел корпоративного акционерного капитала	Линдзи Форбс
Энергоэффективность и изменение климата	
Корпоративный директор	Жосуе Танака
Директор	Терри Маккаллион
Энергетика и природные ресурсы	
Руководитель бизнес-группы	Риккардо Пулити
Отдел природных ресурсов	Кевин Борц
Отдел энергетики и энергосистем	Нандита Паршад
Финансовые учреждения	
Руководитель бизнес-группы	Курт Гайгер
Отдел долевого участия в капиталах банков	Анн Фоссмаль
Отдел по связям с банками	Жан-Марк Петершмит
Отдел фондов акционерного капитала	Канако Секине
Отдел небанковских финансовых учреждений	должность вакантна
Инфраструктура	
Руководитель бизнес-группы	Томас Майер
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Жан-Патрик Марке
Отдел транспорта	Сью Барретт
Центральная Европа, Западные Балканы и отдел связи, информатики и СМИ	
Руководитель бизнес-группы	Петер Райнигер
Отдел Хорватии (представительство в Загребе)	Шарлотт Рюэ
Отдел Венгрии, Словакии, Словении и Чехии (представительство в Братиславе)	Франсуа Лекаваль
Отдел Польши и стран Балтии (представительство в Варшаве)	Драгица Пилипович-Чеффи
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Черногории и Косово	Клаудио Вьеццоли
Отдел Сербии (представительство в Белграде)	Хильдегард Гашек
Отдел связи, информатики и СМИ	Мишель Сенекаль де Фонсека
Россия, АПК, недвижимость и туризм	
Руководитель бизнес-группы	Ален Пийю
Россия (сектор предприятий) (представительство в Москве)	Эрик Расмусен
Россия (связи с государственными ведомствами) (представительство в Москве)	Александр Орлов
Россия (финансовые учреждения) (представительство в Москве)	Марина Петров (и.о.)
Россия (инфраструктура и энергетика) (представительство в Москве)	Наталья Ханженкова
Отдел АПК	Жиль Меттеталь
Отдел недвижимости и туризма	Сильвия Гансер-Поттс
Юго-Восточная Европа, Центральная Азия и Кавказ	
Руководитель бизнес-группы	Оливье Декам
Отдел Украины (представительство в Киеве)	Камен Захариев
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте)	Клаудия Пендред
Отдел Болгарии (представительство в Софии)	Джеймс Хуслоп
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии и Молдовы (представительство в Тбилиси)	Майкл Дэви
Отдел Центральной Азии	Масару Хонма
Отдел Казахстана (представительство в Алма-Ате)	Андре Кююсвек
Отдел Монголии (представительство в Улан-Баторе)	Джон Чомел-Доу
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)	Джордж Кривицки
Группа малого бизнеса	Тикако Куно
Программа санации предприятий и Программа деловых консультационных услуг	Шарлот Салфорд
Мониторинг	
Руководитель бизнес-группы	Гэвин Андерсон

Финансовый департамент

Вице-президент	Манфред Шеперс
Казначейство	
Начальник казначейства	Аксель ван Недервен
Заместитель начальника казначейства и начальник отдела фондирования	Изабель Лоран
Управление синдицирования кредитов	
Начальник управления	Лоренц Йоргенсен
Управление бюджета и финансовой политики	
Корпоративный директор	Крис Холиоук
Управление стратегического и оперативного планирования	
Корпоративный директор *(в соподчинении банковскому департаменту)*	Жосуе Танака
Управление финансового контроля и операций	
Начальник управления	Найджел Керби
Отдел информатики	
Начальник отдела	Тим Голдстоун

Департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности

Вице-президент	Хорст Райхенбах

Управление контроля за рисками

Начальник управления	Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций	Дэвид Клингенсмит
Отдел контроля за рисками казначейства	Брайан Бринкли
Отдел анализа кредитного портфеля	Майк Хескет
Группа управления портфельными рисками	должность вакантна
Проект "Система управления рисками"	Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации *(в соподчинении банковскому департаменту)*	Вилл Ньютон
Отдел операционных рисков	Джули Уильямс

Управление кадров

Начальник управления	Паоло Галло
Заместитель начальника управления (оплата труда)	Ингрид де Ви
Заместитель начальника управления (кадровое обеспечение)	Мэтью Хаббард

Управление ядерной безопасности

Начальник управления	Винс Новак

Управление инициатив и программ сотрудничества

Начальник управления	Александер Аубек

Управление официального софинансирования

Начальник управления	Гэри Бонд

Административный департамент и экология

Вице-президент	Бригита Шмогнерова

Административно-хозяйственное управление, снабжение и консультационные услуги

Начальник административно-хозяйственного управления	Ярослав Войтыляк
Отдела охраны здоровья и безопасности	Алан Дрю
Начальник отдела снабжения и закупок	Дилек Мачит (и.о.)
Начальник отдела консультационных услуг	Дилек Мачит

Управление экологии и устойчивого развития

Корпоративный директор	Алистэр Кларк

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь	Хорст Райхенбах (и.о.)
Заместитель генерального секретаря	Найджел Картер
Помощник генерального секретаря	Кольм Линкольн

Департамент оценки

Начальник департамента оценки *(в подчинении Совету директоров)*	Фредрик Корфкер

Экономический департамент

Главный экономист	Эрик Берглоф
Заместитель главного экономиста и начальник отдела разработки и экспертизы проектов	Ганс-Петер Ланкес
Заведующий сектором стратегии и анализа	Ален Руссо
Начальник отдела программных исследований и отраслевой стратегии	Фабрицио Коричелли

Юридический департамент

Главный юрист	Эммануэль Морис
Заместитель главного юриста	Джерард Сандерс
Заместитель главного юриста	Норберт Зайлер
Помощник главного юриста	Стивен Петри

Отдел делопроизводства по операциям

Начальник отдела	должность вакантна

Учетно-архивный отдел

Начальник отдела	Анн Креталь

Отдел контроля за корпоративной этикой

Начальник отдела	Энери Киньонес

Отдел внутреннего аудита

Начальник отдела	Рэй Портелли

Управление внешних и внутренних связей

Начальник управления	Бриджид Дженсен

Канцелярия Президента

Советник Президента	Александр Дразниекс

Управляющие и заместители управляющих ЕБРР

31 декабря 2007 года

Акционеры ЕБРР	Управляющие	Заместители управляющих
Австралия	Питер Костелло	Грег Хант
Австрия	Вильгельм Молтерер	Курт Байер
Азербайджан	Гейдар Бабаев	Самир Шарифов
Албания	Генк Рули	Шерефедин Шеху
Армения	Вардан Хачатрян	Тигран Саргсян
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Зайченко
Бельгия	Дидье Рейндерс	Жан-Пьер Арнольди
Болгария	Пламен Орешарски	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Свен Алкалай	Александар Дзомбич
БЮР Македония	Трайко Славески	Зоран Ставрески
Венгрия	Янош Вереш	Геза Эгед
Германия	Пеер Штайнбрюк	Томас Миров
Греция	Георге Алогоскуфис	Иоаннис Сидиропулос
Грузия	Ника Гилаури	Роман Гоциридзе
Дания	Бендт Берндтсен	Микаель Дитмер
Египет	Файза Абуэльнага	Рашид Мохаммед Рашид
Израиль	Стэнли Фишер	Яром Ариав
Ирландия	Брайан Коуэн	Дэвид Дойл
Исландия	Бьоргвин Сигурессон	Кьортан Гуннарссон
Испания	Педро Сольбес Мира	Давид Вегара Фигуэрас
Италия	Томмасо Падоа-Скиоппа	Игнацио Ангелони
Казахстан	Бахыт Султанов	Анвар Сайденов
Канада	Джеймс М. Флагерти	Леонард Дж. Эдвардс
Кипр	Майкл Саррис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	Азиз Аалиев	Марат Алапаев
Латвия	Атис Слактерис	Каспарс Герхардс
Литва	Римантас Шаджюс	Рамуне Вилья Забульене
Лихтенштейн	Клаус Чючер	Роланд Марксер
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Жан Гилль
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Салахеддин Мезуар	Абделтиф Лудуй
Мексика	Агустин Карстенс	Алехандро Вернер
Молдова	Игорь Додон	Марин Молосаг
Монголия	Улан Чултем	Алаг Бацух
Нидерланды	Воутер Бос	Максим Верхаген
Новая Зеландия	Уинстон Питерс	Джонатан Хант
Норвегия	Кристин Халворсен	Рикке Линд
Польша	Славомир Скжипек	Аркадиуш Хузарек
Португалия	Фернанду Техейра душ Сантуш	Карлош Коста Пинья
Республика Корея	О-киу Квон	Сонтэ Ли
Российская Федерация	Герман Греф	Сергей Сторчак
Румыния	Варуян Восганян	Мигур Изареску
Сербия	должность вакантна	должность вакантна
Словакия	Ян Початек	Иван Шрамко
Словения	Андрей Баюк	Андрей Кавчич
Соединенное Королевство	Алистер Дарлинг	Дуглас Александер
Соединенные Штаты Америки	Генри М. Полсон-младший	Рубен Джефри III
Таджикистан	Муродали Алимардонов	Мирали Наимов
Туркменистан	Аманмырат Тойлыев	Гуванчмурад Геокленов
Турция	Ибрагим Джанакчи	Джавит Дагдаш
Узбекистан	Рустам Азимов	Одил Жураев
Украина	Николай Азаров	Владимир Стельмах
Финляндия	Юрки Катайнен	Пекка Хутаниеми
Франция	Кристин Лагард	Ксавье Мюска
Хорватия	Иван Шукер	Здравко Марич
Черногория	Игорь Лукшич	Милорад Катнич
Чехия	Мирослав Калоушек	Зденек Тума
Швейцария	Дорис Лойтхард	Йорг Рединг
Швеция	Андерс Борг	Пер Янссон
Эстония	Ивари Падар	Теа Варрак
Япония	Фукусиро Нукага	Тосихико Фукуи
Европейское сообщество	Хоакин Алмунья	Клаус Редлинг
Европейский инвестиционный банк	Дарио Сканнапьеко	Марта Гаецка

Председатель Совета управляющих ЕБРР
Управляющий от Италии (Томмасо Падоа-Скиоппа)

Заместители председателя Совета управляющих ЕБРР
Управляющий от Канады (Джеймс М. Флагерти)
Управляющий от Черногории (Игорь Лукшич)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР. Многие из них Совет управляющих делегировал Совету директоров, который отвечает за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, утверждает директивные документы и принимает решения в отношении кредитов, вложений в акции и прочих операций согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель аппарата Банка отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители

31 декабря 2007 года

Члены Совета директоров	Заместители членов Совета директоров	Представляемые страны и организации
Ласло Андор	Павел Штепанек	Венгрия/Чехия/Словакия/Хорватия
Теренс Браун	Вальтер Чернойа	Европейский инвестиционный банк
Мануэль Загер	Туран Оз	Швейцария/Турция/Лихтенштейн/Узбекистан/Киргизская Республика/ Азербайджан/Туркменистан/Сербия/Черногория
Андре Жюно	Джудит Сент-Джордж	Канада/Марокко
Тэ Хван Ким	Питер Рит	Корея/Австралия/Новая Зеландия/Египет
Елена Котова	–	Российская Федерация/Беларусь/Таджикистан
Жоау Кравиньу	Стефанос Вавалидис	Португалия/Греция
Энцо Куатрочокке	Уго Астуто	Италия
Анн Кунихан	Иб Кацнельсон	Ирландия/Дания/Литва/БЮР Македония
Ален де Куэнтэ	Франсис Мужне	Франция
Василий Лелакис	Кароль Гарнье	Европейское сообщество
Казимир Марцинкевич	Калин Митрев	Польша/Болгария/Албания
Казуя Мураками	Хироюки Кубота	Япония
Михаэль Ноймайр	Хедва Бер	Австрия/Израиль/Кипр/Мальта/Казахстан/Босния и Герцеговина
Игорь Подолиев	Виржиния Георгиу	Украина/Румыния/Молдова/Грузия/Армения
Гонзало Рамос	Давид Мартинес Хорнильос	Испания/Мексика
Саймон Рэй	Джонатан Окенден	Соединенное Королевство
Марк Салливан	–	Соединенные Штаты Америки
Жан-Луи Сикс	Ирена Содин	Бельгия/Люксембург/Словения
Свен Хегелунд	Балдур Петурссон	Швеция/Исландия/Эстония
Оле Ховланд	Яри Густафсон	Норвегия/Финляндия/Латвия
Йоахим Шварцер	Райнальд Реш	Германия

Состав комитетов Совета директоров

31 декабря 2007 года

Ревизионный комитет
Саймон Рэй (председатель)
Теренс Браун (зам. председателя)
Ален де Куэнтэ
Энцо Куатрочокке
Казимир Марцинкевич
Игорь Подолиев
Марк Салливан

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы бухгалтерской отчетности, а также принципы и содержание работы внутреннего аудитора, процедуру выдачи разрешений на осуществление затрат, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценки проектов.

Комитет по финансовой и операционной политике
Ласло Андор (председатель)
Жан-Луи Сикс (зам. председателя)
Ян-Виллем ван ден Валь Баке
Елена Котова
Жоау Кравиньу
Василий Лелакис
Гонзало Рамос
Свен Хегелунд

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
Йоахим Шварцер (председатель)
Оле Ховланд (зам. председателя)
Андре Жюно
Мануэль Загер
Тэ Хван Ким
Анн Кунихан
Казуя Мураками
Михаэль Ноймайр

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, касающиеся членов Совета директоров и сотрудников их аппарата.

Руководящая группа Совета директоров
Андре Жюно (председатель)
Анн Кунихан (зам. председателя)
Ласло Андор
Теренс Браун
Саймон Рэй
Жан-Луи Сикс
Оле Ховланд
Йоахим Шварцер

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и оперативным руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

13
ПРОЕКТЫ, ПОДПИСАННЫЕ В 2007 ГОДУ

В 2007 году ЕБРР инвестировал 5,6 млрд. евро в 353 проекта, что больше 4,9 млрд. евро, инвестированных в 301 проект в прошлом году. Инвестиции были произведены во всех странах операций Банка. Треть финансирования ЕБРР была проведена через финансовые учреждения, оказывающие поддержку отечественным предприятиям. Значительную поддержку получили также инфраструктурные проекты.

Вниманию читателей

Суммы кредитов исчислены по обменным курсам на 31 декабря 2007 года. Акции пересчитаны в евро по обменным курсам на дату оплаты.

Итоговые цифры по странам в данном перечне проектов могут отличаться от цифр, приведенных на стр. 4 и 5, поскольку региональные проекты (охватывающие более одной страны) показаны отдельно в конце настоящего раздела.

Названия проектов, финансировавшихся по линии рамочных соглашений, даются *курсивом*.

После описания каждого проекта, о нем приводятся следующие сведения:
сектор • государственный/частный • категория экологической проверки

Проекты по линии механизма прямого инвестирования, механизма прямого кредитования и механизма среднего софинансирования не имеют категории экологической проверки, т.к. при их реализации не соблюдается обычный проектный цикл ЕБРР. Вместе с тем они все же должны отвечать природоохранным требованиям.

Категория экологической проверки

Для проекта:

A – требуется полная оценка воздействия на окружающую среду;

B – требуется экологический анализ;

B (МПФ) – многопроектный механизм финансирования;

C – не требуется оценки воздействия на окружающую среду и экологического анализа;

0 – не требуется экологического аудита;

1 – требуется экологический аудит;

ФП – финансовый посредник;

ПЭО – первоначальное экологическое обследование.

В перечень проектов не вошли следующие позиции:

- выданные и истекшие в 2007 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 грантами. Инвестиции по линии этих фондов заносятся в список подписанных проектов, если они проходят по счетам ЕБРР.

Суммы ассигнований ЕБРР включают как новые механизмы финансирования, так и последующие за первоначальными операциями (механизмы финансирования).

Привлеченные средства и общая стоимость проектов отражают сделки, впервые подписанные в 2007 году, во избежание двойного учета механизмов финансирования с привлечением внешних ресурсов, подписанных в предыдущие годы.

Азербайджан

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Межбанковский механизм Азербайджана				
Кредитная линия	14,0	11,6	0	**11,6**
Кредитная линия "Азеригазбанку", "Банку Баку", банку "Республика", банку "Муган" и банку "Никойл" для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Азердемириол-банк"	1,1	0	1,0	**1,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал частного акционерного банка. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"АзДРЕС"	63,0	63,0	0	**63,0**
Модернизация электростанции, производящей большую часть потребляемой в Азербайджане электроэнергии. Энергетика • государственный • B/1				
Банк "Республика"	16,3	4,1	0	**4,1**
Кредит на цели содействия реализации программы расширения операций и развития банка. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм финансирования небанковских организаций микрокредитования СНЭП				
"Шор Оверсиз"	1,4	1,4	0	**1,4**
Кредитная линия для увеличения финансирования самых малых предприятий посредством перекредитования. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм финансирования небанковских организаций микрокредитования СНЭП – II				
"Кредагро"	2,0	1,8	0	**1,8**
Кредитная линия для увеличения финансирования самых малых предприятий посредством перекредитования. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм среднего софинансирования				
Кредитная линия	1,5	1,5	0	**1,5**
Кредит "Азердемириол-банку" и "Банку Баку" для расширения их операций по кредитованию средних предприятий. Банковский акционерный капитал • частный				
"Азердемириол-банк"	0,7	0,4	0	**0,4**
Кредит компании "САБА", азербайджанскому производителю мороженого, для оказания содействия в строительстве новых производственных помещений и закупке новых фургонов-рефрижераторов для доставки продукции. АПК • частный				
"Банк Баку"	2,7	1,4	0	**1,4**
Кредит "Баку Электроникс" на строительство склада, демонстрационного зала и административного здания. Промышленное производство • частный				
"Банк Баку"	0,7	0,3	0	**0,3**
Кредит компании "Аврора" для оказания содействия в закупке нового оборудования для производства печенья. АПК • частный				
"Юнибанк"	1,2	0,4	0	**0,4**
Кредит компании "Каспиан саплайс" для финансирования строительства производственного цеха и склада, а также оборотного капитала. Промышленное производство • частный				
"Милк – Про"	0,3	0	0,3	**0,3**
Строительство нового молочного завода в Баку и модернизация молочного завода в Гойчае. АПК • частный • B/1				
"Юнибанк"	2,6	0	2,6	**2,6**
Инвестирование средств в акционерный капитал "Унибанка". Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"Юнибанк" – III	23,8	5,9	0	**5,9**
Третий синдицированный кредит "Унибанку". Кредитование банков • частный • ФП				
"Юнилизинг" (Акционерный капитал)	0,5	0	0,5	**0,5**
Инвестирование средств в акционерный капитал азербайджанской лизинговой компании. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Юнилизинг"	2,0	2,0	0	**2,0**
Кредит азербайджанской лизинговой компании "Юнилизинг". Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	24,0	24,0	0	**24,0**
Поддержка внешней торговли через "Азердемириол-банк", "Азеригазбанк", "Банк Баку", банк "Республика", банк "Муган" и "Унибанк". Кредитование банков • частный • ФП				

Албания

Порт г. Дюреса	40,0	14,0	0	**14,0**
Кредит для финансирования строительства причала паромной переправы и необходимой инфраструктуры в порту г. Дюреса. Транспорт • государственный • B/1				
Автодорога Леван – Влор	60,2	22,0	0	**22,0**
Кредит на реконструкцию автодороги из г. Левана в г. Влор. Транспорт • государственный • A/0				
Механизм финансирования отечественных предприятий для Западных Балкан				
"Агротал"	1,0	0	0,5	**0,5**
Строительство завода по производству оливкового масла. АПК • частный • C/0				
"БИ-Инвест"	1,0	0	0,7	**0,7**
Строительство нового цементного завода в Лушнье (Албания). Промышленное производство • частный • B/0				

Армения

Межбанковский механизм Армении – II				
Кредитная линия для МСП	32,0	19,2	0	**19,0**
Кредитная линия Сельскохозяйственному кооперативному банку Армении, "Анелик Банку" и "Армэкономбанку" для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Кредитная линия для МСП	14,0	7,0	0	**7,0**
Кредитная линия "Армэкономбанку" для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Межбанковский механизм Армении				
"Араратбанк"	3,4	3,4	0	**3,4**
Кредитная линия для перекредитования ММСП. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Библос Банк Армения"	5,0	0	3,0	**3,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал ББА (бывший Международный торговый банк). Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Механизм прямого инвестирования				
"Альфа Парма"	4,4	0	3,2	**3,2**
Покупка пакета акций ведущего фармацевтического оптового предприятия в целях расширения его сети. Промышленное производство • частный				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Компания "Каскад иншуренс энд реиншуренс"	0,2	0	0,2	**0,2**
Инвестирование средств в акционерный капитал армянской страховой компании "СИРКО". Небанковские финансовые учреждения • частный				
"Хитекс пластик"	0,3	0,3	0	**0,3**
Кредит компании по производству пластмассовых изделий. Промышленное производство • частный				
Механизм прямого кредитования *"Гидро Корпорейшн"*	1,2	1,2	0	**1,2**
Инвестиция на цели покупки, установки и эксплуатации малой гидроэлектростанции. Энергетика • частный				
"Шен Концерн"	3,4	3,4	0	**3,4**
Расширение производства красок и лаков, а также запуск производства новых материалов, в частности изделий из гипса и камня. Промышленное производство • частный				
Озеро Севан	12,0	7,0	0	**7,0**
Модернизация двух установок по очистке сточных вод и строительство трех дополнительных установок. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
Механизм среднего софинансирования *Кредитная линия*	2,0	2,0	0	**2,0**
Кредит "Армэкономбанку" и "Анелик Банку" на расширение их кредитных операций. Кредитование банков • частный				
Сельскохозяйственный кооперативный банк Армении	0,1	0,1	0	**0,1**
Кредит "МаваТерм" на разработку, установку и техобслуживание отопительных и вентиляционных систем. Промышленное производство • частный				
"Армэкономбанк"	0,4	0,4	0	**0,4**
Ремонт и строительство второго крыла медицинского центра "Наири". Промышленное производство • частный				
"Армэкономбанк"	0,4	0,4	0	**0,4**
Кредит армянской телерадиовещательной компании "Шант". Связь • частный				
"ПроКредитБанк Армения"	2,1	0	2,1	**2,1**
Создание специализированного банка микрофинансирования в Армении. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	2,0	2,0	0	**2,0**
Поддержка внешней торговли через Сельскохозяйственный кооперативный банк Армении, "Армэкономбанк" и "Инэкобанк". Кредитование банков • частный • ФП				

Беларусь

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Белорусский банк малого бизнеса	5,5	0	1,8	**1,8**
Инвестирование средств в акционерный капитал Белорусского банка малого бизнеса. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм финансирования МСП Беларуси *Кредитная линия*	12,2	12,2	0	**12,2**
Кредитные линии "Белгазпромбанку", Минскому транзитному банку и Банку реконверсии и развития для перекредитования микро- и малых предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Кредитная линия для МСП	5,4	5,4	0	**5,4**
Кредитные линии "Белросбанку" и Минскому транзитному банку для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм финансирования "Приорбанка"	48,0	10,2	0	**10,2**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	16,0	16,0	0	**16,0**
Поддержка внешней торговли через "Приорбанк" и Минский транзитный банк. Кредитование банков • частный • ФП				

Болгария

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Болгарский фонд "ЭСКО" (БЭФ)	7,0	7,0	0	**7,0**
Кредит на цели повышения энергоэффективности. Промышленное производство • частный • C/0				
Кредитная линия на цели энергосбережения и освоения возобновляемых источников энергии *"Пираус Банк"*	5,0	5,0	0	**5,0**
Кредитная линия для повышения энергоэффективности в жилом секторе. Кредитование банков • частный • ФП				
"Юнионбанк"	5,0	5,0	0	**5,0**
Кредитная линия "Юнионбанку" для перекредитования на цели повышения энергоэффективности. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП *"Пираус Банк"*	15,0	5,0	0	**5,0**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Кредитная линия для МСП	10,0	10,0	0	**10,0**
Кредитная линия "Пираус Лизинг Болгария" и "Райффайзен лизинг" для перекредитования малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Механизм сельских кредитов ЕС и ЕБРР *"Райффайзен Банк"*	10,0	5,0	0	**5,0**
Кредитная линия для перекредитования заемщиков в сельской местности. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм ЕС и ЕБРР для кредитования муниципальных предприятий *"Пираус Банк"*	5,0	2,5	0	**2,5**
Кредитная линия в рамках механизма кредитования муниципальных предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм ЕС по повышению энергоэффективности *"Юникредит Болбанк"*	15,0	15,0	0	**15,0**
Кредит для перекредитования на цели повышения энергоэффективности. Кредитование банков • частный • ФП				
"Юнайтид Балгэриан Банк"	5,0	5,0	0	**5,0**
Кредит для перекредитования на цели повышения энергоэффективности. Кредитование банков • частный • ФП				
"Пловдив вотер"	11,4	11,4	0	**11,4**
Инвестиция на цели модернизации систем водоснабжения и очистки сточных вод в Пловдиве. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
Проект "Торонто"	8,1	0	8,1	**8,1**
Инвестирование средств в акционерный капитал целлюлозного комбината "Свилоса". Промышленное производство • частный • C/1				
Водоснабжение г. Стара Загора	10,9	9,0	0	**9,0**
Инвестиция на цели модернизации инфраструктуры системы водоснабжения. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
"Телелинк"	0,1	0	0,1	**0,1**
Финансирование расширения географии предоставления услуг информационной технологии и телекоммуникаций. Связь • частный • С/1				
"Юнионбанк"	0,8	0	0,8	**0,8**
Приобретение 15-процентного пакета акций "Юнионбанка". Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Механизм США и ЕБРР для финансирования МСП *"ПроКредитБанк Болгария"*	1,0	0	1,0	**1,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал "ПроКредитБанк Болгария" и финансирование микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Вез Своге"	80,8	34,0	0	**34,0**
Финансирование строительства девяти малых гидроэлектростанций. Энергетика • частный • А/О				
"Винербергер Болгария"	9,0	6,8	0	**6,8**
Расширение и модернизация кирпичного завода. Промышленное производство • частный • А/О				

Босния и Герцеговина

Система сбора сточных вод в г. Биелине	7,0	7,0	0	**7,0**
Строительство сети для сбора сточных вод в целях предотвращения загрязнения водоносного слоя. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/1				
ИСО и ТРАНСКО	20,0	15,9	0	**15,9**
Поставка и установка системы электропередачи, которая будет способствовать развитию торговли электроэнергией в регионе. Энергетика • государственный • С/О				
Модернизация сети магистральных автодорог	75,0	75,0	0	**75,0**
Модернизация и реконструкция участков сети магистральных автодорог. Транспорт • государственный • В/1				
"Райффайзен Банк"	10,0	10,0	0	**10,0**
Кредит для перекредитования МСП и розничных торговых предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"Уника Осигуране"	1,6	0	1,6	**1,6**
Приобретение 20-процентного пакета акций в компании "Уника Осигуране Босния". Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"УПИ Банка"	0,9	0,9	0	**0,9**
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки наращивания операций по коммерческому кредитованию, расширения сети филиалов и внедрения системы ИТ. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Механизм финансирования отечественных предприятий для Западных Балкан *"Суика Терни"*	1,1	1,1	0	**1,1**
Строительство нового завода по производству древесных топливных гранул. Промышленное производство • частный • С/О				
"ВФ Комерц"	4,0	4,0	0	**4,0**
Долгосрочный кредит для финансирования операций с недвижимостью. АПК • частный • ПЭО				
Механизм финансирования МСП для Западных Балкан *"Райффайзен лизинг"*	5,0	5,0	0	**5,0**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Механизм финансирования ММСП для Западных Балкан	20,9	17,0	0	**17,0**
Кредитная линия "Ми-Боспо", "Призма", "Партнер"и "Санрайз" для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	3,0	3,0	0	**3,0**
Поддержка внешней торговли через "Райффайзен-банк" и "УПИ Банка". Кредитование банков • частный • ФП				

БЮР Македония

Механизм финансирования отечественных предприятий для Западных Балкан *"Витаминка Прилеп"*	4,0	3,2	0	**3,2**
Кредит для закупки упаковочных и производственных линий. АПК • частный • С/О				
"Виталиа"	1,0	0	0,7	**0,7**
Кредит для оказания "Виталиа" поддержки в дальнейшем расширении операций на македонском, а также новых региональных рынках, разработке новых марочных изделий и укреплении своей сети прямой товаропроводящей сети. АПК • частный • ПЭО				
Механизм финансирования ММСП для Западных Балкан *"Мозности"*	3,0	3,0	0	**3,0**
Гарантийный механизм в национальной валюте. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	3,5	3,5	0	**3,5**
Поддержка внешней торговли через "Коммерческий банк" и "Тутунский банк". Кредитование банков • частный • ФП				

Венгрия

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования сельских предприятий *"СГ Эквипмент Файненс Венгрия"*	5,0	5,0	0	**5,0**
Финансирование лизинга для ферм и малых предприятий в размере до 250 тыс. евро в сельских районах Венгрии. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"ХоспИнвест"	4,0	0	4,0	**4,0**
Увеличение капитала первой в Венгрии компании по управлению больничным хозяйством. Промышленное производство • частный • С/1				
Многопроектный механизм финансирования "Уинтерфур" *"Бизтосито"*	3,4	0	3,4	**3,4**
Четвертое увеличение капитала венгерской страховой компании "Уинтерфур". Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Пензтарсзолгалтато"	0,8	0	0,8	**0,8**
Третье увеличение капитала компании по страхованию жизни. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				

Грузия

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Банк "Республика" (Акционерный капитал)	0,7	0	0,7	**0,7**
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки расширения шестого по величине банка Грузии. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Банк "Республика" (Ипотечное кредитование)	2,7	2,7	0	**2,7**
Кредит для перекредитования физических лиц в виде ипотечных кредитов. Кредитование банков • частный • ФП				
Программа повышения энергоэффективности для Кавказа	6,8	6,8	0	**6,8**
Кредитная линия "Карту Банку" и "ТБК-банку" для перекредитования проектов повышения энергоэффективности. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм прямого инвестирования *"Альфапет"*	0,1	0	0,1	**0,1**
Инвестирование средств в предприятие по производству пластмассовых изделий. Промышленное производство • частный				
Механизм кредитования финансового сектора Грузии *"Базис Банк"*	4,0	2,0	0	**2,0**
Кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Банк "Республика"	8,1	8,1	0	**8,1**
Кредит для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Карту-Банк"	5,0	2,0	0	**2,0**
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"ТБК-банк"	8,0	4,0	0	**4,0**
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм кредитования Грузинского фонда имущества *"Зеленое здание"*	3,8	2,3	0	**2,3**
Переоборудование исторического здания в Тбилиси в служебные помещения. Недвижимость и туризм • частный • B/1				
Центральный железнодорожный вокзал г. Тбилиси	5,8	5,8	0	**5,8**
Кредит на финансирование реконструкции центрального железнодорожного вокзала в г. Тбилиси. Недвижимость и туризм • частный • B/1				
Грузинский фонд имущества	98,6	0	10,8	**10,8**
Инвестирование средств в акционерный капитал грузинского инвестиционного механизма для сектора недвижимости. Недвижимость и туризм • частный • ФП				
Механизм среднего софинансирования *Банк "Республика"*	4,6	4,6	0	**4,6**
Кредиты для перекредитования мукомольного завода "Беги". АПК • частный				
Банк "Республика"	1,7	1,7	0	**1,7**
Строительство новой частной больницы для "МедиКлаб" (Грузия). Недвижимость и туризм • частный				
"ТБК-банк"	5,1	5,1	0	**5,1**
Кредит для перекредитования мукомольного завода "Тцисквикомбинати". АПК • частный				
"ТБК-банк"	0,7	0,7	0	**0,7**
Кредит компании "Эмбавуд" на цели строительства мебельной фабрики. Промышленное производство • частный				
"ТБК-банк"	4,1	4,1	0	**4,1**
Кредит на установку новой линии баночного розлива и увеличение оборотного капитала завода компании "Кока-Кола". АПК • частный				
"ТБК-банк"	4,0	4,0	0	**4,0**
Кредит компании "Виссоль" на расширение ее сети автозаправочных станций. Природные ресурсы • частный				
"ТБК-банк"	5,0	5,0	0	**5,0**
Кредит для содействия расширению сети гипермакетов "Гудвил". АПК • частный				
"ПроКредитБанк Грузия"	10,2	5,4	0	**5,4**
Синдицированный кредит "ПроКредитБанку Грузия" для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	50,0	50,0	0	**50,0**
Поддержка внешней торговли через "Банк Грузии", "Карту-банк" и "ТБК-банк". Кредитование банков • частный • ФП				

Казахстан

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
"Накопительный пенсионный фонд "ГНПФ"	1,4	0	1,4	**1,4**
Приобретение 20-процентного пакета акций пенсионного фонда перед его приватизацией. Небанковские финансовые учреждения • государственный • ФП				
Банк "Каспийский"	40,1	40,1	0	**40,1**
Кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Банк "Центр Кредит"	2,7	2,7	0	**2,7**
Кредитная линия для перекредитования в виде жилищных ипотечных кредитов. Кредитование банков • частный • ФП				
Морская база снабжения "Баутино Аташ"	9,5	2,7	6,8	**9,5**
Кредит и инвестирование средств в акционерный капитал в целях содействия строительству базы снабжения, обслуживающей операторов шельфовых нефтяных месторождений. Природные ресурсы • частный • A/O				
Пивоваренный завод "Дербес"	45,0	17,6	0	**17,6**
Кредит на цели улучшения операций по производству, маркетингу и сбыту. АПК • частный • C/1				
"Эфес Казахстан"	29,3	29,3	0	**29,3**
Кредит в национальной валюте на финансирование расширения операций. АПК • частный • B/1				
"Карцемент"	14,9	14,9	0	**14,9**
Расширение и модернизация цементного завода в Караганде. Промышленное производство • частный • B/1				
"КазИнвестБанк"	15,0	0	15,0	**15,0**
Поддержка регионального расширения и развития операций по кредитованию физических лиц и МСП. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"Казахстан Кагазы"	47,0	26,8	0	**26,8**
Кредиты на завершение реконструкции и расширение производства бумаги. Промышленное производство • частный • B/1				

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
"Казкоммерцбанк"	203,9	70,0	0	**70,0**
Синдицированный кредит на цели диверсификации кредитных операций и освоения ипотечного кредитования. Кредитование банков • частный • ФП				
Программа поддержки малых предприятий Казахстана – II *"КазМикроФинанс"*	2,0	1,0	0	**1,0**
Кредит в национальной валюте для перекредитования малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"К Мобайл"	10,2	10,2	0	**10,2**
Кредит на цели финансирования расширения сети. Связь • частный • С/1				
"Миттал Стил Темиртау"	68,0	68,0	0	**68,0**
Кредит на цели улучшения гигиены труда и техники безопасности. Промышленное производство • частный • В/1				
"Павлодар Энерго"	20,4	20,4	0	**20,4**
Кредит на цели финансирования модернизации энергогенерирующих предприятий на севере Казахстана. Энергетика • частный • В/1				
Многопроектный механизм финансирования "Суффлет" *"Казахстан АКЛ 2007"*	5,5	5,5	0	**5,5**
Финансирование культивирования ячменя для производства солода. АПК • частный • С/О				
Региональная программа содействия развитию торговли	123,0	123,0	0	**123,0**
Поддержка внешней торговли через "Альянс-банк", банк "Каспийский", банк "Центркредит", "КазИнвестБанк" и "Казкоммерцбанк". Кредитование банков • частный • ФП				

Киргизская Республика

Механизм прямого кредитования *Гостиницы "Орион"*	1,4	1,4	0	**1,4**
Финансирование строительства комплекса административных зданий в центральной части Бишкека. Недвижимость и туризм • частный				
Механизм финансирования небанковских учреждений микрокредитования СНЭП – II *"Бай Тушум"*	1,4	1,4	0	**1,4**
Гарантийный механизм. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Франтьерс"	0,7	0,7	0	**0,7**
Кредит на поддержку микропредприятий в Киргизской Республике. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Компаньон"	0,7	0,7	0	**0,7**
Кредитная линия для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм развития финансового сектора Киргизской Республики *Киргизский инвестиционно-кредитный банк (КИКБ)*	1,4	1,4	0	**1,4**
Кредит КИКБ для перекредитования заемщиков ипотечных жилищных кредитов. Кредитование банков • частный • ФП				
Киргизский инвестиционно-кредитный банк (КИКБ)	2,0	2,0	0	**2,0**
Кредит КИКБ на цели содействия малым предприятиям в секторе туризма. Кредитование банков • частный • ФП				
Киргизский инвестиционно-кредитный банк (КИКБ)	0,2	0	0,2	**0,2**
Кредит КИКБ для перекредитования малых предприятий. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Киргизский механизм финансирования ММП – II *"Казкоммерцбанк"*	3,0	1,4	0	**1,4**
Кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм среднего софинансирования *Киргизский инвестиционно-кредитный банк*	1,4	0,7	0	**0,7**
Финансирование расширения гостиницы "Шелковый путь". Недвижимость и туризм • частный				
Региональная программа содействия развитию торговли	1,3	1,3	0	**1,3**
Поддержка внешней торговли через "Инэксимбанк" и Киргизский инвестиционно-кредитный банк. Кредитование банков • частный • ФП				

Латвия

Компания водоснабжения г. Риги	0,4	0,4	0	**0,4**
Кредит компании водоснабжения г. Риги для реализации программы снижения утечки воды. Муниципальная инфраструктура • государственный • В/О				

Литва

"Э – Энергия"	15,0	7,5	0	**7,5**
Расширение сети централизованного теплоснабжения в Литве. Муниципальная инфраструктура • частный • В/О				
"Сиаулиу банкас"	4,3	0	4,3	**4,3**
Инвестирование средств в акционерный капитал отечественного банка, активно финансирующего МСП. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				

Молдова

"Банка Социала"	5,0	5,0	0	**5,0**
Вторая кредитная линия для перекредитования МСП. Кредитование банков • частный • ФП				
Механизм финансирования небанковских учреждений микрокредитования СНЭП – II *"Микроинвест"*	0,7	0,7	0	**0,7**
Кредитная линия для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Молдавский механизм микрокредитования *"Банка Социала"*	2,0	2,0	0	**2,0**
Кредитная линия для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Мобиасбанка"	0,7	0,7	0	**0,7**
Кредитная линия для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Модернизация автодорог в Молдове	90,0	12,5	0	**12,5**
Кредит для финансирования развития сети автодорог и укрепления организационных структур. Транспорт • частный • В/1				
"Сан Комьюникейшнс"	10,6	3,6	1,9	**5,5**
Инвестирование средств в акционерный капитал и кредит "Сан Коммьюникейшнс" в целях поддержки расширения операций. Связь • частный • С/О				
Региональная программа содействия развитию торговли	6,7	6,7	0	**6,7**
Поддержка внешней торговли через "Банка Социала" и "Мобиасбанка". Кредитование банков • частный • ФП				

Монголия

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Механизм прямого инвестирования				
"Острэлиэн индепендент дайомонд дриллинг"	4,0	0	4,0	**4,0**
Финансирование покупки двух новых буровых вышек. Природные ресурсы • частный				
"Минии Делгур"	6,0	0	6,0	**6,0**
Развитие ведущего розничного предприятия в Улан-Баторе посредством расширения сети магазинов. АПК • частный				
Механизм прямого кредитования				
"Витафит"	1,5	1,5	0	**1,5**
Кредит на установку новой производственной линии производителя соков. АПК • частный				
Механизм поддержки монгольского финансового сектора				
"Хак Банк"	1,6	0	1,6	**1,6**
Инвестирование средств в акционерный капитал в целях стимулирования кредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Хан Банк"	6,8	6,8	0	**6,8**
Кредитная линия для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
МАК	14,0	14,0	0	**14,0**
Кредит горнодобывающей компании. Природные ресурсы • частный • B/1				

Польша

"Аваллон"	12,0	0	12,0	**12,0**
Инвестирование средств в частную акционерную компанию. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Келса Гута Островец" – II	157,9	78,0	0	**78,0**
Кредит на цели развития и модернизации сталелитейного завода. Промышленное производство • частный • B/1				
Гостиница "Атриум"	10,0	10,0	0	**10,0**
Резервный кредит для польской гостиницы. Недвижимость и туризм • частный • B/0				

Россия

"АХМЛ Резиденшел"	7,3	7,3	0	**7,3**
Инвестирование средств в первую государственную эмиссию ценных бумаг, обеспеченных жилищными ипотечными кредитами, в России. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"АР Картон"	18,0	9,0	0,0	**9,0**
Модернизация компании по производству картонного упаковочного материала. Промышленное производство • частный • B/1				
Банк "Казанский"	7,0	3,6	0	**3,6**
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Банк "Кедр"	11,0	5,6	0	**5,6**
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Модернизация Группы ЧТПЗ	135,0	40,0	0	**40,0**
Кредит на цели рефинансирования существующих кредитов и финансирования строительства отделочного центра в Первоуральске. Промышленное производство • частный • B/1				
ЧТПЗ – Сталелитейный завод	450,5	76,9	0	**76,9**
Кредит на цели строительства сталелитейного завода для производства компонентов для труб. Промышленное производство • частный • A/1				
Банк "Центр-инвест"	27,8	13,9	0	**13,9**
Кредитная линия для финансирования ипотечных кредитов, кредитов на цели повышения энергоэффективности и кредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"Дайдо Метал Россия"	13,8	3,6	0	**3,6**
Кредит для оказания содействия в финансировании покупки действующего завода по выпуску автомобильных запчастей в Нижнем Новгороде. Промышленное производство • частный • B/1				
Банк "Дельта Кредит"	6,8	6,8	0	**6,8**
Секьюритизация жилищных ипотечных кредитов. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Элемент Лизинг"	6,8	6,8	0	**6,8**
Кредит для оказания содействия в развитии лизинговых услуг для малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Энфорта"	7,8	3,4	4,4	**7,8**
Кредит и инвестирование средств в акционерный капитал для обеспечения широкополосного доступа в Интернет в российских регионах. Связь • частный • C/1				
"Гардиан Россия"	172,3	59,7	0	**59,7**
Кредит для финансирования строительства нового стекольного завода в Рязани. Промышленное производство • частный • B/1				
"ИНГ Лайф Иншуранс Россия"	3,0	0	0,8	**0,8**
Вложение в акционерный капитал "ИНГ Лайф Иншуранс Россия". Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Инпромлизинг"	106,8	38,5	0	**38,5**
Лизинг подвижного состава частным железнодорожным операторам. Транспорт • частный • ФП				
"Индепендент Лизинг"	17,3	17,3	0	**17,3**
Долгосрочный кредит для оказания содействия развитию сектора лизинга в России. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"КМБ-Банк"	9,0	9,0	0	**9,0**
Инвестиция на цели удовлетворения банком устойчивого высокого спроса со стороны малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
ВКХ г. Казани	12,9	9,7	0	**9,7**
Кредит городу Казани для модернизации предприятий водоснабжения и очистки сточных вод. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
Гипермаркеты "Лента" – III	93,0	0	93,0	**93,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал в целях дальнейшего расширения сети гипермаркетов. АПК • частный • C/1				
"МДМ-Банк"	203,8	70,0	0	**70,0**
Кредит на цели расширения операций с физическими лицами, увеличения долгосрочного финансирования и наращивания кредитования малых предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"НБД-Банк"	13,6	3,4	0	**3,4**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Фонд "Норум Россия" – III	56,0	0	50,0	**50,0**
Фонд акционерного капитала, инвестирующий средства в частные компании, работающие в России и СНГ. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
ОАО "Автокран"	27,1	13,6	0	**13,6**
Кредит на цели улучшения корпоративного управления и деловой практики в компании. Промышленное производство • частный • B/1				
ОАО "Северсталь"	300,0	150,0	0	**150,0**
Кредит на цели повышения энергоэффективности. Промышленное производство • частный • B/1				
"Оргрэсбанк"	32,8	0	32,8	**32,8**
Инвестирование средств в акционерный капитал для оказания содействия в региональном расширении и развитии малых и средних предприятий. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"Примсоцбанк"	8,4	0	4,2	**4,2**
Поддержка банка, расположенного на Дальнем Востоке России, в целях расширения его операций и осуществления программы кредитования малого бизнеса. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Механизм софинансирования частного фонда акционерного капитала				
"Хансастрой"	45,2	0	5,0	**5,0**
Инвестирование средств в риэлторскую компанию в Санкт-Петербурге. Промышленное производство • частный • C/1				
Проект "Ржавчина/Высо"	8,0	0	3,4	**3,4**
Инвестирование средств в акционерный капитал в целях оказания услуг по новой антикоррозийной защите нефтегазовых платформ. Промышленное производство • частный • B/1				
Проект "Волга"	10,0	10,0	0	**10,0**
Поддержка строительства предприятия по производству вакцины от гриппа. Промышленное производство • частный • B/0				
"Промсвязьбанк"	204,0	57,8	0	**57,8**
Синдицированный кредит для оказания содействия одному из крупнейших российских частных банков в расширении операций с физическими лицами, увеличении долгосрочного финансирования и наращивании кредитования малых предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Региональные фонды венчурного капитала	1,4	0	1,4	**1,4**
Инвестирование средств в акционерный капитал средних предприятий на северо-западе и западе России. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
Ренессанс Страхование	3,3	0	3,3	**3,3**
Участие в акционерном капитале в целях содействия развитию российских финансовых рынков и расширению спектра предоставляемых населению услуг. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
РЕСО – страхование	111,7	0	111,7	**111,7**
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки расширения профильной страховой деятельности группы и оказания ей содействия в наращивании операций во всех регионах России. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Росморпорт"	65,0	54,3	0	**54,3**
Финансирование в целях модернизации вспомогательного флота и освоения портом новой системы сборов. Транспорт • государственный • C/1				

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Российский региональный авиалайнер	1 348,0	100,0	0	**100,0**
Финансирование на цели закупки оборудования и оказания содействия в модернизации производственной базы, а также в производстве и продаже авиалайнеров. Транспорт • частный • B/1				
Фонд поддержки малых предприятий России	83,0	47,0	0	**47,0**
Кредитная линия "Абсолют-банку", банку "Центр-инвест", "Челиндбанку", "Локо-банку", "НБД-банку", "Пробизнесбанку", "РосЕвроБанку", банку "Спурт", "Транскапитал-банку", "Уралтрансбанку", банку "Восточный экспресс" для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"СКБ-банк"	16,7	16,7	0	**16,7**
Кредит для финансирования развития и расширения. Кредитование банков • частный • ФП				
"СКБ-банк" (Акционерный капитал)	25,9	0	25,9	**25,9**
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки расширения операций с частными малыми и средними предприятиями и физическими лицами на Урале. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Торговый центр "Саратов"	54,2	17,7	0	**17,7**
Финансирование проектирования, строительства и первоначальных издержек торгового центра "Саратов". Недвижимость и туризм • частный • B/1				
"Скай Экспресс"	5,4	5,4	0	**5,4**
Инвестирование средств в новую низкобюджетную авиалинию. Транспорт • частный • C/1				
Многопроектный механизм финансирования "Суффлет"				
"Агро Рус АКЛ 2007"	5,5	5,5	0	**5,5**
Финансирование оборотного капитала в местной валюте для культивирования ячменя в целях производства солода. АПК • частный • C/0				
Банк "Спурт"	14,1		14,1	**14,1**
Инвестирование средств в акционерный капитал в целях содействия в укреплении капитала банка "Спурт", усилении его позиций на внутреннем рынке, а также финансировании его стратегии регионального расширения. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"ШРЕИ Лизинг"	11,0	5,0	1,4	**6,4**
Финансирование для оказания компании содействия в увеличении портфеля ее лизинговых сделок и охвате большего числа местных малых и средних компаний в России. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Многопроектный механизм финансирования "Стора Энзо"	23,1	5,8	0	**5,8**
Строительство нового завода упаковочных материалов в Балабаново. Промышленное производство • частный • B/(МПФ)				
Механизм субординированных кредитов для российских средних банков				
"Локо-Банк"	13,6	13,6	0	**13,6**
Кредит для финансирования развития и расширения. Кредитование банков • частный • ФП				
"Сумитомо Лизинг"	0,1	0,1	0	**0,1**
Финансирование лизинга бульдозеров ЗАО "Черниговец". Промышленное производство • частный • ФП				
Жилой фонд г. Сургута	37,3	19,5	0	**19,5**
Кредит для финансирования реконструкции города и создания основы для преобразования жилого фонда в сибирском городе Сургуте. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
ТГК-9	139,1	0	139,1	**139,1**
Поддержка в повышении энергоэффективности при производстве энергии, модернизации инфраструктуры и увеличении темпов промышленного роста. Энергетика • частный • C/1				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
"Таганрог Теплоэнерго"	3,7	0	3,7	**3,7**
Участие в акционерном капитале для поддержки модернизации инфраструктуры централизованного теплоснабжения и повышения энергоэффективности. Муниципальная инфраструктура • частный • B/1				
"ТрансКонтейнер"	134,0	0	134,0	**134,0**
Покупка акций крупнейшего в России оператора железнодорожных контейнерных перевозок. Транспорт • государственный • C/1				
Уфимский завод стеклотары	10,0	10,0	0	**10,0**
Кредит для финансирования строительства завода по производству стеклотары под Уфой. АПК • частный • B/1				
Станции по очистке сточных вод г. Уфы	18,5	13,9	0	**13,9**
Кредит для финансирования первоочередных капиталовложений с целью улучшения инфраструктуры водоснабжения и очистки сточных вод, а также услуг, что позволит снизить уровень загрязнения реки Волги и Каспийского моря. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
"Виатра" – II	5,1	0	5,1	**5,1**
Поддержка в перестройке и консолидации сектора наружной рекламы и расширении всей отрасли рекламы в России. Связь • частный • C/1				
"Восточный экспресс"	11,0	5,6	0	**5,6**
Кредитная линия на цели ипотечного кредитования на Дальнем Востоке России. Кредитование банков • частный • ФП				
"Фольксваген Рус"	727,6	145,5	0	**145,5**
Кредит "Фольксваген Рус" для строительства автозавода под Калугой. Промышленное производство • частный • B/1				
Фонд венчурного капитала ВТБ	17,0	0	17,0	**17,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал для стимулирования коммерческого внедрения передовых и инновационных технологий. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Винербергер Россия" – II	4,0	4,0	0	**4,0**
Финансирование строительства кирпичного завода под Казанью. Промышленное производство • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	227,0	227,0	0	**227,0**
Поддержка внешней торговли через "Абсолют-банк", банк "Казанский", банк "Центр-инвест", "Челиндбанк", Московский кредитный банк, "Локо-банк", "МДБ-банк", "НБД-банк", "Пробизнесбанк", "Промсвязьбанк", "Росбанк", "ТрансКапиталБанк", "УРСА-банк" и "Уралтрансбанк". Кредитование банков • частный • ФП				

Румыния

"Банка Трансильвания"	6,0	0	6,0	**6,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал румынского банка. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"E.ON Энерджи Румыния"	11,0	0	11,0	**11,0**
Участие в акционерном капитале проекта по распределению электроэнергии. Энергетика • частный • C/1				
Холдинг "E.ON Газ Румыния"	33,0	0	33,0	**33,0**
Участие в акционерном капитале газо- и электрораспределительных компаний. Энергетика • частный • C/1				
Механизм сельских кредитов ЕС и ЕБРР *"Банка Трансильвания"*	10,0	3,0	0	**3,0**
Средства для долгосрочного кредитования заемщиков в сельской местности. Кредитование банков • частный • B/1				
"Каса де Экономии си Консемнатиуни"	10,0	10,0	0	**10,0**
Средства для перекредитования малых сельских предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"Банк Леуми Румыния"	10,0	3,0	0	**3,0**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
Глобальный торговый центр (Региональные торговые центры)	96,0	16,3	0	**16,3**
Кредит на цели приобретения и развития торговых центров и управления ими. Недвижимость и туризм • частный • B/1				
Общественный транспорт г. Иаси	20,0	10,0	0	**10,0**
Финансирование модернизации инфраструктуры трамвайных линий и других видов общественного транспорта. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
"Кауфланд Румыния"	306,0	100,0	0	**100,0**
Финансирование программы расширения операций "Кауфланд" в Румынии. АПК • частный • B/1				
Водоснабжение и очистка сточных вод в г.Орадеа	48,8	4,0	0	**4,0**
Модернизация объектов водоснабжения и очистки сточных вод. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/0				
"Почта Румынии"	60,0	30,0	0	**30,0**
Финансирование модернизации объектов почтовой связи, включая строительство нового автоматизированного сортировочного центра. Связь • государственный • B/1				
Механизм микрокредитования для Румынии *"Банка Трансильвания"*	15,0	4,0	0	**4,0**
Средства на цели перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Экспресс Файнэнс"	1,9	0,8	0	**0,8**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Оппортьюнити Микрокредит Румыния"	1,0	1,0	0	**1,0**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"РЗБ лизинг"	15,0	8,0	0	**8,0**
Кредит на цели улучшения лизинговых механизмов для МСП. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Многопроектный механизм финансирования "Суффлет" *"Солод Румыния"*	58,7	20,0	0	**20,0**
Средства на строительство солодовенного цеха. АПК • частный • C/0				
"Тимишоара Акватим"	50,6	6,5	0	**6,5**
Финансирование модернизации инфраструктуры водоснабжения и очистки сточных вод. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/0				
Кредит в виде углеродных квот Трансгазу	0,8	0	0,8	**0,8**
Финансирование проекта по повышению энергоэффективности и управлению природопользованием. Природные ресурсы • государственный • C/1				
Региональная программа содействия развитию торговли	4,6	4,6	0	**4,6**
Поддержка внешней торговли через "Компания де Факторинг". Кредитование банков • частный • ФП				

Сербия

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Проект реконструкции автомагистрали и строительства объездной дороги в Белграде	285,6	80,0	0	**80,0**
Кредит на цели модернизации и уменьшения проблем с движением транспорта. Транспорт • частный • A/1				
Глобальный торговый центр (Административные здания)	30,7	10,7	0	**10,7**
Строительство административных зданий для местных и зарубежных арендаторов. Недвижимость и туризм • частный • B/1				
Рамочный кредитный механизм для "ХВБ Груп" *"БАКА" – "УниКредит банк Сербия" Ипотечный кредит – III*	5,0	5,0	0	**5,0**
Поддержка ипотечного кредитования в Сербии. Кредитование банков • частный • ФП				
"Нектар"	10,0	10,0	0	**10,0**
Поддержка в расширении распределительной сети компании. АПК • частный • C/1				
Проект "Кабель Европа"	9,6	0	9,6	**9,6**
Инвестирование средств в акционерный капитал телекоммуникационной компании. Связь • частный • C/1				
"Привредна Банка" (Белград)	10,0	5,0	0	**5,0**
Кредит для поддержки ипотечного кредитования в Сербии. Кредитование банков • частный • ФП				
"ПроКредит банк Сербия"	1,8	0	1,8	**1,8**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Сербский Кабловске Мрезе" (СББ)	3,5	3,5	0	**3,5**
Инвестирование средств в акционерный капитал оператора связи в целях расширения его сети и внедрения новых видов услуг, в частности, широкополосного доступа в Интернет. Связь • частный • C/1				
"Виктория Груп" ("Сояпротеин")	45,0	45,0	0	**45,0**
Кредит на цели закупки сельскохозяйственных продуктов и повышения энергоэффективности. АПК • частный • C/1				
Механизм финансирования МСП для Западных Балкан *"Металс банка"*	3,5	3,5	0	**3,5**
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"Райффайзен Лизинг"	5,0	5,0	0	**5,0**
Кредит для расширения возможностей лизинга для малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Механизм финансирования отечественных предприятий для Западных Балкан *"Пестова"*	1,9	0	1,3	**1,3**
Покупка пакета акций для поддержки расширения компании по производству и переработке картофеля. АПК • частный • C/O				
Механизм финансирования ММСП для Западных Балкан *Программа поддержки косовских предприятий*	3,0	3,0	0	**3,0**
Кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	0,9	0,9	0	**0,9**
Поддержка внешней торговли через "Каканска банка", "Металс Банка", "Привредна Банка" и "Райффайзен Банк". Кредитование банков • частный • ФП				

Словакия

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Словацкий механизм финансирования повышения энергоэффективности	60,0	60,0	0	**60,0**
Кредитная линия "Дексиа Банка", "Словенска спорителна", "Татра Банку" и "Всеобесна Уверова Банка" для перекредитования на цели инвестиций в повышение энергоэффективности и освоение возобновляемых источников энергии. Кредитование банков • частный • ФП				

Словения

"Новый Люблянский банк"	5,0	5,0	0	**5,0**
Инвестиция в рамках приватизации банка, позволяющая ему расширить свое присутствие в регионах. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
"Прва Груп"	8,0	0	8,0	**8,0**
Средства на цели создания и расширения пенсионного фонда "Прва" и его дочерних компаний по управлению активами в Юго-Восточной Европе и позднее – в СНГ. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				

Таджикистан

Механизм прямого кредитования *Предприятие по производству томатной пасты "Геха"*	8,0	0,7	0	**0,7**
Кредит для увеличения оборотного капитала в целях закупки помидоров у местных сельхозпроизводителей. АПК • частный • C/O				
ЛАЛ	1,4	1,4	0	**1,4**
Финансирование модернизации и расширения производства стеклотары. АПК • частный • ПЭО				
"Комрон-Агро-Холдинг" – II	2,0	0,8	0	**0,8**
Кредит для покупки оборудования для изготовления мороженого. АПК • частный • A/O				
Ремонт автомобильных дорог	4,4	2,7	0	**2,7**
Кредит для проведения необходимого ремонта сети автомобильных дорог Таджикистана. Транспорт • государственный • C/1				
Механизм кредитования агросектора Таджикистана	7,3	5,3	0	**5,3**
Кредитная линия "Агроинвестбанку", "Эсхата-банку" и "Таджиксоридот Банку" (ТСОБ) для перекредитования отечественных сельхозпроизводителей с помощью сезонных кредитов. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Механизм финансирования микро-и малых предприятий Таджикистана – II	10,0	6,1	0	**6,1**
Кредитная линия "Агроинвестбанку" и первому банку микрофинансирования Таджикистана для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	8,7	8,7	0	**8,7**
Поддержка внешней торговли через "Агроинвестбанк", "Эсхата-банк", "Таджиксоридот Банк" и "Таджпромбанк". Кредитование банков • частный • ФП				

Узбекистан

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
"Бурсел"	1,5	1,5	0	**1,5**
Кредит компании по выпуску хлопчатобумажной одежды. Промышленное производство • частный • B/1				
Механизм прямого кредитования *"Имкон Плюс"*	2,6	1,8	0	**1,8**
Кредит ведущей компании по изготовлению мороженого на цели расширения производства. АПК • частный				
"Грин Уорлд"	6,0	1,5	0	**1,5**
Кредит для расширения производства фруктовых и овощных концентратов и пюре. АПК • частный				
Гостиница "Малика – Хива"	0,1	0,1	0	**0,1**
Кредит для расширения гостиничных площадей путем строительства гостиницы типа "постель и завтрак" в г. Нукусе. Недвижимость и туризм • частный				
"Мехнат пиво" – II	2,0	2,0	0	**2,0**
Средства на покупку линии бутылочного розлива пива. АПК • частный				
"Хамкор Банк"	3,4	3,4	0	**3,4**
Кредит на перекредитование микро-, малых и средних предприятий. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Программа Японии и Узбекистана по поддержке малых предприятий *"Хамкор Банк"*	2,0	2,0	0	**2,0**
Кредитная линия для перекредитования микро- и малых предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"УзДэу Банк"	0,6	0,6	0	**0,6**
Вложение средств в коммерческий инвестиционный банк. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Региональная программа содействия развитию торговли	1,0	1,0	0	**1,0**
Поддержка внешней торговли через "Хамкор Банк" и "УзДэу Банк". Кредитование банков • частный • ФП				

Украина

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
"Агроинвест"	10,0	10,0	0	**10,0**
Кредит для строительства производственных цехов. АПК • частный • C/1				
Механизм финансирования "Бош" – II	6,0	5,0	0	**5,0**
Кредит для расширения сети автомастерских в Украине. Промышленное производство • частный • C/0				
"Кадоган Петролиум"	15,0	0	11,0	**11,0**
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки разведки и разработки глубоководных месторождений газа. Природные ресурсы • частный • B/1				
"Кантик"	56,3	0	11,3	**11,3**
Кредит на цели разработки и строительства шести центров розничной торговли в стране. Недвижимость и туризм • частный • B/1				
"Керсанит Купр"	41,6	13,9	0	**13,9**
Кредит для финансирования строительства предприятий по производству сантехники и керамической плитки. Промышленное производство • частный • B/1				
"Керсанит Инвест"	99,0	40,4	0	**40,4**
Кредит для финансирования строительства предприятий по производству сантехники и керамической плитки. Промышленное производство • частный • B/0				
Механизм прямого инвестирования *"Украм индастриз"*	2,1	2,1	0	**2,1**
Кредит на организацию производственного и предпроизводственного этапа. Промышленное производство • частный				
"Евровенчерс Украина"	0,6	0	0,6	**0,6**
Предоставление акционерного капитала для содействия в расширении отечественных предприятий. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
Банк "Форум" (Ипотечное кредитование)	14,0	6,8	0	**6,8**
Кредит для поддержки ипотечного кредитования в Украине. Кредитование банков • частный • ФП				
Банк "Форум" (МСП)	82,2	8,2	0	**8,2**
Синдицированный кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"Галнафтогаз"	135,9	34,0	0	**34,0**
Кредит на цели расширения принадлежащей компании сети автозаправочных станций "ОККО". Природные ресурсы • частный • B/1				
"ИКЕА Украина"	177,0	10,1	0	**10,1**
Поддержка в строительстве предприятий розничной торговли в целях внедрения в компании новой структуры розничной торговли. Недвижимость и туризм • частный • C/1				
"ИСТИЛ"	84,9	23,8	0	**23,8**
Кредит для увеличения оборотного капитала и повышения энергоэффективности. Промышленное производство • частный • B/1				
Ильичевский морской торговый порт	39,0	26,0	0	**26,0**
Кредит для модернизации порта, включая реконструкцию причала и покупку нового оборудования. Транспорт • государственный • B/1				
Международный ипотечный банк Украины	13,6	13,6	0	**13,6**
Кредит для поддержки развития ипотечного кредитования в Украине. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
Синдицированный кредит "Кредитпрому" – II	68,0	19,0	0	**19,0**
Кредит для увеличения оборотного капитала и повышения энергоэффективности. Кредитование банков • частный • ФП				
Транспорт города Киева (метро)	44,0	24,0	0	**24,0**
Кредит для покупки нового подвижного состава и запчастей для киевского метрополитена. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
Транспорт города Киева (ПасТранс)	66,0	36,0	0	**36,0**
Кредит компании, отвечающей за предоставление автобусных, трамвайных и троллейбусных услуг в г. Киеве. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
"МегаБанк"	13,6	13,6	0	**13,6**
Кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"ОИСИВ Кабель"	203,2	0	22,1	**22,1**
Инвестиция на цели улучшения инфраструктуры телекоммуникаций и СМИ в Украине. Связь • частный • C/1				

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
"Родовид Банк"	6,8	6,8	0	**6,8**
Кредит для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • ФП				
"Просто Файненс Украина"	20,4	20,4	0	**20,4**
Кредит на цели расширения компаний потребительского кредитования. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Ренессанс Лайф Украина"	1,5	0	1,5	**1,5**
Инвестирование средств в акционерный капитал для поддержки компании по страхованию жизни. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Шостка/Бел"	22,0	0	8,7	**8,7**
Кредит для модернизации производственной базы и увеличения мощностей сыроваренного завода. АПК • частный • B/1				
"Слобожанска Будивельна Керамика"	35,0	2,9	0	**2,9**
Кредит для строительства новых кирпичных заводов и реконструкции старых предприятий. Промышленное производство • частный • B/1				
Расширение компании "Славутич" – II	66,0	30,8	0	**30,8**
Инвестиция на цели увеличения производственных мощностей пивоваренного завода. АПК • частный • C/1				
Многопроектный механизм финансирования "Суффлет"				
"Славута-АКЛ 2007"	11,5	11,5	0	**11,5**
Содействие в приобретении и реконструкции "Славуты" в целях расширения ее операций в Украине и поддержки отечественных производителей ячменя. АПК • частный • C/0				
"Украина-АКЛ 2007"	4,9	4,9	0	**4,9**
Кредит на цели производства солода. АПК • частный • C/0				
Программа повышения энергоэффективности в Украине				
"УкрЭксим банк"	17,0	17,0	0	**17,0**
Кредитная линия для перекредитования проектов энергоэффективности и возобновляемых источников энергии. Кредитование банков • частный • ФП				
Программа микрокредитования – II в Украине				
"Кредобанк"	7,0	3,4	0	**3,4**
Кредит для перекредитования малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				
"Укрзализница" (Украинские железные дороги)	27,1	27,1	0	**27,1**
Кредит для оказания содействия в строительстве скоростной железной дороги через всю страну, закупке оборудования для ремонта путей и восстановлении туннеля Бескуд, создающего серьезные транспортные пробки на трансъевропейском маршруте. Транспорт • частный • B/0				
"Югрефтрансфлот" (ЮРТФ)	38,7	8,8	0	**8,8**
Финансирование программы пополнения флота компании. Транспорт • частный • C/1				
Региональная программа содействия развитию торговли	47,0	47,0	0	**47,0**
Поддержка внешней торговли через "Аваль-банк", "УкрЭксим банк", банк "Форум", "ОТП Банк", "Кредитпромбанк" и "Кредобанк". Кредитование банков • частный • ФП				

Хорватия

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП				
"Эрсте Лизинг Хорватия"	10,0	10,0	0	**10,0**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Райффайзен Банк"	10,0	10,0	0	**10,0**
Кредитная линия для перекредитования малых и средних предприятий. Кредитование банков • частный • B/0				
"Гетро"	28,8	28,8	0	**28,8**
Синдицированный кредит для финансирования расширения операций "Гетро" в Хорватии. АПК • частный • B/1				
Порт г. Плоче	78,2	11,2	0	**11,2**
Финансирование строительных работ и поставка кранов большой грузоподъемности для строительства нового склада для массовых грузов в порту г. Плоче. Транспорт • государственный • A/1				
Водоснабжение г. Загреба	60,0	30,0	0	**30,0**
Модернизация и расширение инфраструктуры водоснабжения и очистки сточных вод. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				

Черногория

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
Железнодорожная инфраструктура Черногории	30,0	6,0	0	**6,0**
Поддержка модернизации железнодорожной инфраструктуры. Транспорт • государственный • B/1				
Система регионального водоснабжения в Черногории	22,0	8,0	0	**8,0**
Строительство сети регионального водоснабжения. Муниципальная инфраструктура • государственный • B/1				
"НЛБ Монтенегробанка"	0,4	0,4	0	**0,4**
Увеличение капитала для поддержания темпов роста. Банковский акционерный капитал • частный • ФП				
Механизм кредитования ММСП для Западных Балкан				
"Алтер Модус" – III	1,5	1,5	0	**1,5**
Дополнительный кредит "Алтер Модус" для перекредитования микро-, малых и средних предприятий. Финансирование малого бизнеса • частный • ФП				

Региональные проекты

	Стоимость проекта (мн. евро)	Кредиты ЕБРР (мн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (мн. евро)	Всего средств ЕБРР (мн. евро)
АИГ фонд "Новая Европа" – II	10,5	0	10,5	**10,5**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в Центральной и Восточной Европе. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
Вступительный мезонинный капитал – II	200,0	0	40,0	**40,0**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в центральноевропейских и балканских странах, который, возможно, развернет свои операции в России и Украине. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
Фонд частного акционерного капитала "Балткэп"	20,0	0	20,0	**20,0**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства главным образом в Латвии, Литве и Эстонии. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
Фонд частного акционерного капитала "Бэринг Восток" – IV	714,5	0	20,4	**20,4**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в предприятия, выпускающие товары средней категории главным образом в Казахстане, России и Украине, а также в других странах СНГ, государствах Балтии и Монголии. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
Дополнительный фонд частного акционерного капитала "Бэринг Восток"	306,4	0	34,0	**34,0**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в Казахстане, России и Украине. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Брассерис Интернешнл Холдингс"	0,7	0	0,7	**0,7**
Реконструкция и строительство пивоваренных заводов на Кавказе. АПК • частный • С/1				
"Кэпитал мидиа"	50,0	25,0	0	**25,0**
Расширение и структурная перестройка телевещательной группы, располагающей ТВ-станциями в Румынии и Украине. Связь • частный • С/1				
Фонд частного акционерного капитала "Сентрас"	10,2	0	10,2	**10,2**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в компании, которые работают в Казахстане, России и Центральной Азии или экспортируют из этих стран товары и услуги. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Клин Глоуб Интернешнл"	107,5	30,5	3,0	**33,5**
Создание центров по ликвидации последствий нефтяных разливов в ключевых районах в странах операций Банка и организация служб по подготовке кадров, профилактике и ликвидации последствий. Природные ресурсы • частный • В/0				
"Э-Энергия"	5,0	0	5,0	**5,0**
Вложение в акционерный капитал "Э-Энергия", предоставляющей услуги по снабжению теплом и горячей водой бытовых и промышленных потребителей в Литве и Латвии и планирующей развернуть свои операции в Украине. Муниципальная инфраструктура • частный • В/0				
"Восточноевропейский и Азиатский фонд имущества ЕПГ"	300,0	0	60,0	**60,0**
Фонд акционерного капитала, инвестирующий средства в объекты недвижимости в России, странах СНГ и Юго-Восточной Европы. Недвижимость и туризм • частный • ФП				
"ЭнерКап"	100,0	0	25,0	**25,0**
Фонд акционерного капитала, инвестирующий средства в проекты возобновляемой энергии и энергоэффективности в Центральной и Юго-Восточной Европе. Энергетика • частный • ФП				
"Европолис" – III	52,5	31,5	21,0	**52,5**
Вложение средств на цели создания регионального портфеля имущественных активов в Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, России, Сербии, Черногории и Украине. Недвижимость и туризм • частный • С/1				
"Фуршет"	61,2	40,8	0	**40,8**
Кредит для оказания помощи группе "Фуршет" в открытии новых магазинов в Украине и расширении своих операций в Молдове. АПК • частный • С/1				
Гостиницы и курорт ГС	208,0	27,5	25,1	**52,6**
Кредит и вложение в акционерный капитал отечественной гостиничной группы, расположенной в Дубровнике. Недвижимость и туризм • частный • В/1				
Фонд "Глобал Файненс" для ЮВЕ	48,0	0	48,0	**48,0**
Региональный фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в Юго-Восточной Европе. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				

	Стоимость проекта (млн. евро)	Кредиты ЕБРР (млн. евро)	Вложения ЕБРР в акции (млн. евро)	Всего средств ЕБРР (млн. евро)
"Хейтман Россия и Украина Проперти Партнерс"	101,9	0	30,6	**30,6**
Инвестирование средств в строительство, реконструкцию, приобретение и эксплуатацию объектов недвижимости и управление ими в России и Украине. Недвижимость и туризм • частный • ФП				
ЛУКОЙЛ	203,9	101,9	0	**101,9**
Программа, направленная на улучшение экологических и санитарных показателей и техники безопасности на различных предприятиях, которыми управляет ЛУКОЙЛ. Природные ресурсы • частный • С/1				
Фонд имущества "Марблетон"	0,7	0	0,7	**0,7**
Финансирование акционерного капитала для строительства административных, жилых, торговых и промышленных объектов главным образом в России и Украине. Недвижимость и туризм • частный • ФП				
"Мейнл Кавказ и Центральная Азия"	375,0	0	131,3	**131,3**
Финансирование строительства высококачественных, отвечающих международным стандартам, торговых объектов и объектов смешанного назначения на Кавказе и в Центральной Азии, главным образом в Грузии, Армении и Казахстане. Недвижимость и туризм • частный • ФП				
Фонд венчурного акционерного капитала "Новая Европа" (ФВАКНЕ)	10,0	0	10,0	**10,0**
Фонд частного акционерного капитала, инвестирующий средства в малые и средние технологические предприятия, расположенные главным образом в Болгарии и Румынии. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
Механизм софинансирования фонда частного акционерного капитала	487,0	0	10,0	**10,0**
Подпроект "Проект Белла" в рамках механизма софинансирования частного акционерного капитала. Связь • частный • С/1				
"Роялтон Партнерс" – II	50,0	0	50,0	**50,0**
Финансирование акционерного капитала отечественных поставщиков услуг. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Раша Партнерс" – III	51,0	0	51,0	**51,0**
Фонд, инвестирующий средства в предприятия стран СНГ, обладающие значительным потенциалом роста. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Юго-Восточная Европа – Джойнт Пауэр Венчер"	600,0	0	60,0	**60,0**
Инвестирование средств в приобретение или создание энергетических активов на энергетическом рынке Юго-Восточной Европы, охватывающем Албанию, Болгарию, Боснию и Герцеговину, БЮР Македония, Румынию, Сербию, Хорватию и Черногорию. Энергетика • частный • С/0				
Мезонинный фонд "Синтаксис"	26,0	0	25,0	**25,0**
Фонд, имеющий портфель инвестиционных проектов в различных секторах экономики стран Центральной Европы. Фонды акционерного капитала • частный • ФП				
"Тройка Диалог"	136,0	51,0	0	**51,0**
Кредит на цели стимулирования использования финансовых посредников в России и странах СНГ и развития конкуренции на отечественных рынках капитала. Небанковские финансовые учреждения • частный • ФП				
"Веолиа Вода"	105,0	0	105,0	**105,0**
Инвестирование средств в "Веолиа Вода" в целях расширения ее операций в Центральной и Восточной Европе, России и Украине. Муниципальная инфраструктура • частный • С/1				

Веб-сайт ЕБРР

На веб-сайте ЕБРР (www.ebrd.com) размещена подробная информация о всех аспектах деятельности Банка. Там представлен ряд публикаций, директивных документов, страновых стратегий и вся контактная информация по представительствам ЕБРР в странах операций.

Вниманию читателей

Обменные курсы

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2007 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,73 ф. ст., 1,47 долл. США, 164,87 иены.)

Расчет сумм обязательств ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным или краткосрочным механизмам финансирования, в частности финансирование товаров сырьевой группы, в расчет сумм инвестиций ЕБРР за истекший год не включаются.

Ежегодное заседание ЕБРР

Ежегодное заседание ЕБРР включает заседания акционеров (которых представляют управляющие) и делового форума для потенциальных инвесторов в регионе. За справками обращаться в отдел организации ежегодных заседаний (тел.: 44 20 7338 6625; факс: 44 20 7338 7320).

Ежегодное заседание 2008 года состоится в Киеве, Украина, 18-19 мая 2008 года.

Список сокращений и акронимов

Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	бывшая югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДО	департамент оценки
ЕАР	Европейское агентство по реконструкции
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕПД	Европейская политика добрососедства
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИУЭ	Инициатива в области устойчивой энергетики
КПП	Комитет по подготовке проектов
МБР	международный банк развития
ММП	микро- и малые предприятия
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПК	механизм прямого кредитования
МОВ	Меморандум о взаимопонимании
МСП	малые и средние предприятия
МСС	механизм среднего софинансирования
МФВЭ	международный фонд вывода из эксплуатации АЭС
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
НОРЖ	Независимый орган по рассмотрению жалоб
НПО	неправительственная организация
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОККЭ	отдел контроля за корпоративной этикой
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПЗТУ	Принципы закупки товаров и услуг
ПИО	Принципы информирования общественности
ППР	Программа правовых реформ
ППСИ	Природоохранное партнерство Северного измерения
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий
ТЖ	тераджоуль
ТС	техническое сотрудничество
ФПМПР	Фонд поддержки малого предпринимательства России
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЭД	экономический департамент

Фотографии

АкселорМиттал	18
Александр Андич	24, 36 (слева), 55 (обе стороны)
Ричард Бейт	26 (справа)
Веолиа Вода	11
Галнафтогаз	44 (справа)
Арнел де Сера	8 (вверху справа), 9 (вверху слева, вверху справа, внизу слева), 28, 34, 37 (слева), 40, 42 (слева), 56 (справа), 58, 71 (справа)
ЕБРР	26 (слева), 38 (справа), 44 (слева), 60 (слева), 64, 65 (обе стороны), 73 (слева)
Нозим Каландаров	15 (справа)
Иб Кацнельсон	38 (слева), 69 (слева)
Евгений Кондаков	7, 13 (слева)
Богдан Кристел	56 (слева)
Саймон Крофтс	17
Дэвид Купер	15 (слева)
Гиоргий Ликовски	22 (слева), 48
Харис Мемия	27
Давид Мдзинаришвили	42 (справа)
Нэнси Неринг/истокфото	62
Юрий Нестеров	61
Владимир Пирогов	36 (справа), 60 (справа), 71 (слева)
ТГК	43 (обе стороны)
Унибанк	32 (обе стороны)
Фольксваген	12 (обе стороны)
Джэк Хилл	Обложка, 8 (вверху слева, внизу слева, внизу справа), 9 (внизу справа), 16 (обе стороны), 20, 31 (обе стороны), 46, 49 (обе стороны), 50 (обе стороны), 52, 66, 69 (справа), 72 (слева), 73 (справа)
Адриан Хиллман/истокфото	13 (справа)
Майк Эллис	22 (справа), 72 (справа)

Составление и редакция

Джейн Росс
Составитель и выпускающий редактор

Хелен Уоррен
Координатор редактирования, подбор фотоматериалов

Ханна Гудман
Помощник редактора

Джон Пейдж
Стивен Стилл
Оформление и набор

Анна Головчук
Компьютерная верстка

Ольга Лютая
Координатор перевода

Юрий Бобров
Эльдар Фотинов
Перевод

Ольга Шахова
Корректор

Галина Каспарова
Марина Сильвестрова
Техническое обеспечение

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 "Спин офсет лимитид" на бумаге, изготовленной из вторичного сырья с применением экологически безвредной технологии. "Спин офсет лимитид" сертифицирована по стандарту ISO 14001.

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.

Фото на обложке: Джек Хилл – Киев, город, принимающий Ежегодное заседание ЕБРР 2008 года.

ref: **7204**

Европейский банк
реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

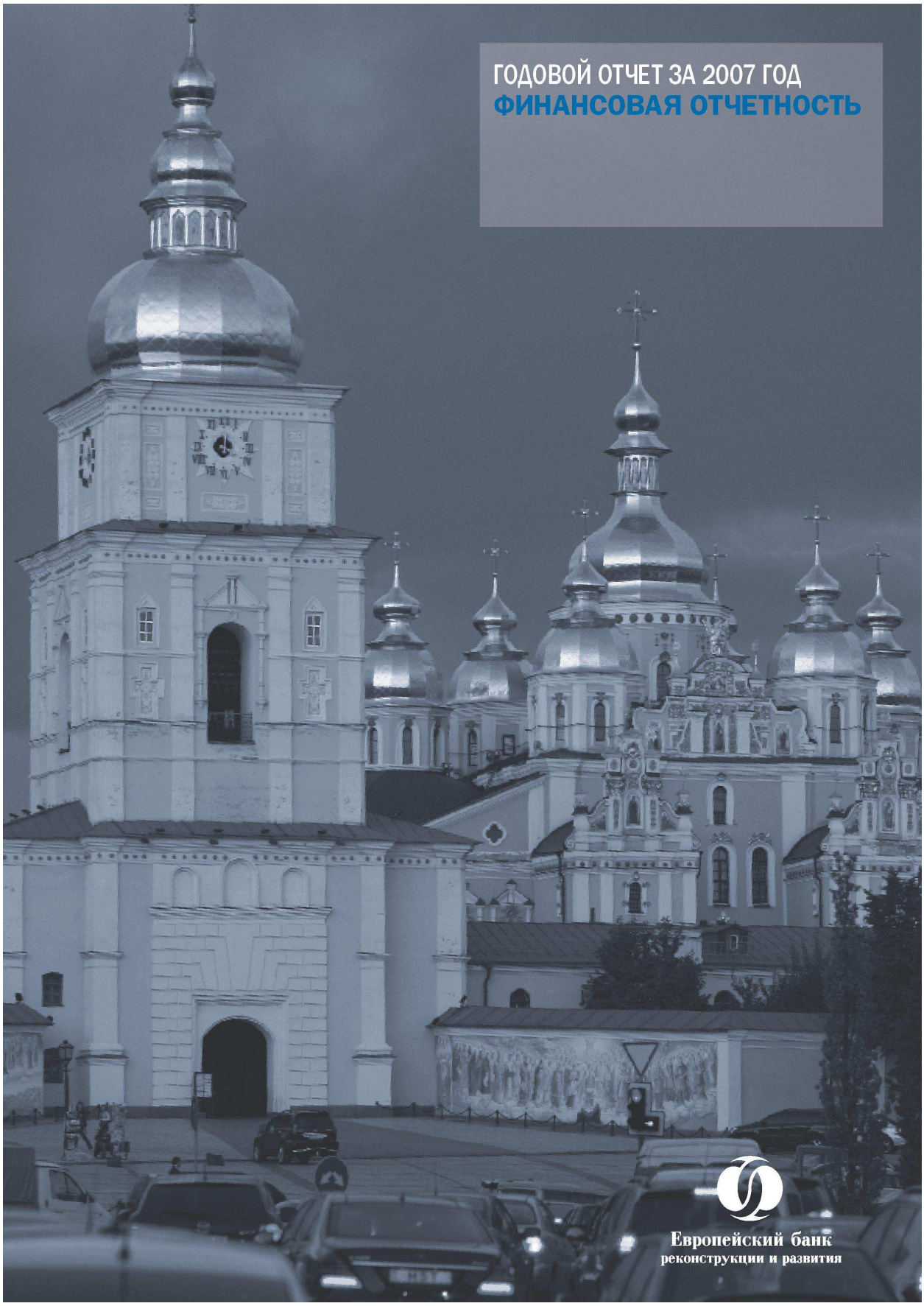
Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации
и общих справок просьба использовать бланк
информационного запроса на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com


ГОДОВОЙ ОТЧЕТ ЗА 2007 ГОД
ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
Европейский банк
реконструкции и развития

ЕБРР, в составе акционеров которого 61 страна и две международные организации, ставит перед собой цель способствовать процессу перехода от плановой экономики к рыночной в 29 странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

ЕБРР осуществляет инвестиции в предприятия и финансовые организации практически всех типов главным образом в виде кредитов и вложений в акции. Инвестиции призваны обеспечить построение в этих странах рыночной экономики и внедрение самых высоких стандартов корпоративного управления. Мы не занимаемся финансированием проектов, средства на которые можно на аналогичных условиях привлечь из частного сектора. В поддержку осуществляемой нами инвестиционной деятельности ЕБРР ведет политический диалог с федеральными и местными органами власти в целях утверждения принципов верховенства закона и демократии.

Оглавление

Основные показатели	2
Финансовые результаты	3
Дополнительная отчетность и раскрытие информации	6
Финансовая отчетность	
Отчет о прибылях и убытках	8
Баланс	9
Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров	10
Отчет о движении денежных средств	11
Принципы учетной политики	12
Управление рисками	19
Примечания к финансовой отчетности	40
Краткие сведения о специальных фондах	57
Ответственность за внешнюю финансовую отчетность	
Ответственность руководства ЕБРР	60
Отчет независимых аудиторов	61
Отчет независимых аудиторов	62

Годовой отчет ЕБРР за 2007 год состоит из двух отдельных томов – Обзора и Финансовой отчетности (включающей финансовые результаты с комментариями).

Оба тома выходят на английском, немецком, русском и французском языках. Их можно получить бесплатно в отделе публикаций ЕБРР:
One Exchange Square, London, EC2A 2JN, Соединенное Королевство
Tel: +44 20 7338 7553 Факс:+44 20 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Финансовые результаты за 2003-2007 годы

(млн. евро)	**2007 год**	2006 год	2005 год	2004 год	2003 год
Операционный доход	**1 934**	2 667	1 544	659	538
Расходы и амортизация	**(251)**	(225)	(219)	(190)	(198)
Операционный доход до резерва под обесценение	**1 683**	2 442	1 325	469	340
Резервы под обесценение вложений в кредиты	**201**	(53)	197	(76)	(7)
Чистая прибыль за год	**1 884**	2 389	1 522	393	333
Резервы и нераспределенная прибыль	**8 676**	6 974	4 684	1 718	952
Резервы под обесценение кредитных инвестиций (совокупные)	**124**	341	323	508	465
Итого общих резервов и резервов на покрытие возможных убытков	**8 800**	7 315	5 007	2 226	1 417

Годовые ассигнования за 2003-2007 годы

	2007 год	2006 год	2005 год	2004 год	2003 год	Совокупно за 1991-2007 годы
Число проектов[1]	**353**	301	276	265	222	2 596
в том числе:						
– самостоятельные проекты	***187***	*167*	*156*	*141*	*129*	*1 575*
– инвестиции в рамках механизмов	***166***	*134*	*120*	*124*	*93*	*1 021*
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**5 583**	4 936	4 277	4 133	3 721	36 938
Привлечено ресурсов (млн. евро)[2]	**8 617**	7 645	5 846	8 835	5 456	80 506
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	**13 809**	12 014	9 784	12 968	8 946	116 919

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

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

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

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

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок[1] за 2007 год достиг 5,6 млрд. евро, выделенных на 353 проекта (в 2006 году – 4,9 млрд. евро на 301 проект). На сегодняшний день это самый высокий годовой уровень подписанных ЕБРР обязательств, превышающий показатель 2006 года на 14% по объему и на 17% по числу сделок. В ответ на спрос со стороны стран операций Банка резко – на 54,5% – возрос объем вложений в акции и сделок с долевыми активами, достигнув рекордной отметки в 1,7 млрд. евро (в 2006 году – 1,1 млрд. евро). Частный сектор занимал в объеме сделок 86% (в 2006 году – 80%).

На конец 2007 года чистый объем сделок достиг нарастающим итогом 36,9 млрд. евро (на 2006 год – 33,3 млрд. евро). Включая софинансирование, общая стоимость проектов составила 117 млрд. евро (на 2006 год – 104 млрд. евро[2]). Чистый объем портфеля выделенных, но еще не выданных Банком ресурсов возрос с 17,7 млрд. евро по состоянию на конец 2006 года до 19,4 млрд. евро на конец 2007 года. Объем возврата средств был ниже, чем в 2006 году, особенно в части досрочного погашения кредитов и продажи долей в капитале предприятий. Это стало отражением состояния рынка, в частности, к концу года. Снижение объемов высвобождающихся средств в 2007 году в сочетании с наращиванием годовых показателей объема операций выразилось в росте портфеля на 10% (в 2006 году – на 5%). Так как приблизительно 36% портфеля Банка номинировано в долларах США, темпы роста портфеля демпфировались укреплением евро по отношению к доллару США на 11% к концу года на уровне 1,47 долл. США за 1 евро.

В 2007 году Советом директоров ЕБРР утвержден 191 проект и зафиксирован дальнейший рост количества и объема проектов, находящихся в разработке. Сюда входят кредиты и участие в акционерном капитале компаний на общую сумму в 5,5 млрд. евро по сравнению с 5,1 млрд. евро на 181 проект в 2006 году. Годовой объем утвержденных Советом директоров проектов в 2007 году достиг рекордной величины. Нарастающим итогом сумма утвержденных Советом директоров средств на конец 2007 года составила за вычетом аннулированных сделок 40,8 млрд. евро (на 2006 год – 37,6 млрд. евро).

Валовой объем[3] освоенных в 2007 году ресурсов составил 4,1 млрд. евро, что выше показателя за 2006 год, когда эта сумма достигла 3,8 млрд. евро. Сумма текущих активов достигла 15,6 млрд. евро (в 2006 году – 13,4 млрд. евро), включая 9,0 млрд. евро выбранных и еще не погашенных кредитов (в 2006 году – 8,3 млрд. евро) и 6,6 млрд. евро произведенных и еще не реализованных вложений в акции по справедливой стоимости (в 2006 году – 5,1 млрд. евро).

Банк продолжил дополнительное привлечение ресурсов по линии софинансирования, объем которых к концу 2007 года достиг 4,2 млрд. евро (в 2006 году – 4,0 млрд. евро). Из них: 3,2 млрд. евро поступило от организаций частного сектора (в 2006 году – 2,6 млрд. евро), 439 млн. евро – из источников официального софинансирования (в 2006 году – 629 млн. евро), 506 млн. евро – от международных финансовых учреждений (в 2006 году – 788 млн. евро) и 51 млн. евро – от экспортно-кредитных агентств (в 2006 году – 38 млн. евро). В дополнение к этому, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе по линии программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые показатели

В 2007 году операции банковского департамента (после полного распределения всех расходов, резервов под обесценение и дохода на чистый выплаченный капитал) принесли чистую прибыль в размере 1,9 млрд. евро по сравнению с чистой прибылью в 2,3 млрд. евро за 2006 год. Основным фактором, способствовавшим ее снижению, стало существенное сокращение прибыли, полученной от реализации вложений в акции, которая в 2007 году составила 575 млн. евро (в 2006 году – 1,3 млрд. евро). Его действие было частично компенсировано за счет частичного роспуска резервов под обесценение кредитных вложений в размере 201 млн. евро (в 2006 году – создание в размере 53 млн. евро) в результате актуализации применяемой Банком модели резервирования в течение отчетного года.

Общий объем резервов под кредитные операции банковского департамента, исчисленный на основе понесенных убытков, составил на конец 2007 года 124 млн. евро (в 2006 году – 341 млн. евро). По отношению к текущим активам это составило 0,25% от кредитов с государственной гарантией (в 2006 году – 0,7%) и 1,69% от кредитов без государственной гарантии (2006 год – 5,16%). В 2007 году модель рискового капитала, по которой исчисляется размер портфельных резервов, стала полнее отражать фактические убытки, понесенные Банком в прошлые периоды, благодаря пополнению массива исторических данных об убытках. Таков основной фактор, определивший сокращение объема резервов кредитного портфеля в течение года.

Ожидается, что доля доходов от вложений в акции в отчете о прибылях и убытках Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от сроков продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Ожидается, что волатильность рынка акций приведет к колебаниям справедливой стоимости данных долевых инвестиций в акции ассоциированных компаний, вложений в фонды акций с высоким риском и производных инструментов на акции, отраженным в отчете о прибылях и убытках.

Деятельность казначейства

Портфель активов

На 31 декабря 2007 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 14,7 млрд. евро (2006 год – 14,3 млрд. евро). Из этой суммы 8,4 млрд. евро приходилось на долговые ценные бумаги (2006 год – 8,6 млрд. евро), 1,8 млрд. евро – на средства, предоставленные по сделкам репо с обеспечением (2006 год – 2,6 млрд. евро), и 4,5 млрд. евро приходилось на средства, размещенные в кредитных организациях (2006 год – 3,1 млрд. евро).

На конец 2007 года 3,0% активов казначейства находилось в управлении восьми внешних управляющих компаний (в 2006 году – 3,2%). Портфели активов, находившиеся во внешнем управлении, включали в себя 14 млн. евро (в 2006 году – 20 млн. евро) в рамках номинированной в евро программы торговли процентными ставками[4] и номинированной в долларах США суммы в 432 млн. евро (в 2006 году – 440 млн. евро), размещенной в ипотечных

бумагах с рейтингом AAA. Эти средства были предоставлены в управление независимым управляющим компаниям, способным предоставить специализированные услуги и использовать методы управления инвестициями, а также с тем, чтобы получить возможность сравнения качества управления на независимой основе. Эти независимые управляющие компании обязаны соблюдать те же инвестиционные правила, которые ЕБРР применяет к внутреннему управлению своими средствами.

Финансовые показатели

В 2007 году после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал, но до учета движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей, операционная прибыль казначейства составила 66 млн. евро. Для сравнения, в 2006 году рассчитанная таким же образом прибыль составила 92 млн. евро. Убыток, полученный в 2007 году от изменения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей, составил 72 млн. евро (за 2006 год – убыток в 14 млн. евро). Данные убытки были получены в результате небольшого количества случаев выявления неэффективности хеджей в сочетании с увеличенной по сравнению с нормальным уровнем неэффективностью хеджей, подпадающих под учет хеджирования. Причиной этого стала нестабильность рынка, повлекшая за собой расширение кросс-валютных базисных спредов по некоторым валютам, в которых Банк эмитирует облигации для пополнения пассивов. После вычета убытков от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования неэффективных хеджей в размере 72 млн. евро чистый убыток по операциям казначейства за отчетный год составил 6 млн. евро (за 2006 год – чистая прибыль в размере 78 млн. евро).

Капитал

По состоянию на 31 декабря 2007 года и на 31 декабря 2006 года сумма оплаченного капитала составила 5,2 млрд. евро. Количество размещенных акций ЕБРР достигло почти 2 миллионов при стоимости в 19,8 млрд. евро. Сумма неоплаченного капитала показана на балансе по ее текущей приведенной стоимости с учетом поступления в будущем платежей в счет его оплаты.

По состоянию на конец 2007 года общая сумма просроченных взносов денежными средствами и векселями составила 16 млн. евро (в 2006 году – 19 млн. евро). Еще на 5 млн. евро просрочено погашение переданных простых векселей (в 2006 году – 10 млн. евро).

Резервы

Резервы Банка возросли с 7 млрд. евро в конце 2006 года до 8,7 млрд. евро на конец 2007 года. Это произошло главным образом за счет чистой прибыли, полученной за отчетный год, и было частично компенсировано чистым нереализованным убытком по предназначенному для продажи портфелю активов казначейства в размере 184 млн. евро (в 2006 году – нереализованная прибыль в 11 млн. евро). Эти убытки пришлись преимущественно на второе полугодие и связаны со снижением оценки стоимости кредитных активов под влиянием проблем на рынке высокорисковых ипотечных бумаг в США. Снижение стоимости, еще не представляющая собой реализованные потери, составляет приблизительно 2,7% от среднегодовой стоимости портфеля и отражает текущее состояние рынка. Эти ценовые колебания отражают общее движение кредитных спредов на рынке, а не какие-либо конкретные кредитные события, связанные с портфелем казначейства.

В совокупных резервах Банка 3,7 млрд. евро (в 2006 году – 3,1 млрд. евро) пришлось на нереализованную прибыль от вложений в акции, от производных инструментов на акции и активы казначейства, 304 млн. евро на резерв под потери по кредитам (в 2006 году – 293 млн. евро) и 232 млн. евро – на специальный резерв (в 2006 году – 215 млн. евро). При этом на несвязанные общие резервы осталось 4,5 млрд. евро (в 2006 году – 3,4 млрд. евро). Такой рост несвязанных общих резервов в 1,1 млрд. евро обусловлен, в основном, размером чистой прибыли, составившей в 2007 году 1,9 млрд. евро, за вычетом нереализованной прибыли от вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и производные инструменты на акции в сумме 773 млн. евро. Решение о распределении чистого дохода Банка будет принято Советом управляющих на Ежегодном заседании в мае 2008 года.

Расходы

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами, проводя программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР с учетом амортизации за год составили 251 млн. евро (в 2006 году – 225 млн. евро).

Перспективы на 2008 год

Результаты деятельности Банка подвержены воздействию изменений рыночной конъюнктуры и изменчивой ситуации на финансовых рынках, причем особое влияние на прибыли Банка будет оказывать выбор момента времени для продажи принадлежащих ему пакетов акций и нестабильность на национальных рынках акций. Как предполагается, в течение всего 2008 года финансовым рынкам будет присуща значительная волатильность. В результате этого доходы и резервы Банка будут продолжать испытывать колебания из-за движения справедливой стоимости вложений в акции и портфеля активов казначейства.

[1] Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или нереализованных ассигнований за тот же период времени.

[2] В пересчете с учетом финансирования ранее не учитываемых частично подписанных или финансируемых траншами проектов.

[3] В валовом объеме освоенных ресурсов учитывается освоение средств только по первому циклу возобновляемых кредитов.

[4] В рамках номинированной в евро программы управляющим компаниям устанавливаются условные суммы для размещения под проценты. По состоянию на 31 декабря 2007 года условная стоимость программы составила 302 млн. евро (в 2006 году – 355 млн. евро).

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИИ

Корпоративное управление

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это подкрепляется к тому же системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых оговоренных полномочий, Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров и его комитеты

Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и передоверенные ему Советом управляющих.

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе:

- ревизионный комитет;
- комитет по бюджетным и административным вопросам; и
- комитет по финансовой и операционной политике.

Подробный список членов этих комитетов за 2007 год приводится обзорном разделе Годового отчета.

Президент

Президент избирается Советом управляющих и является законным представителем ЕБРР. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Исполнительный комитет

Президент председательствует в исполнительном комитете, в состав которого входят вице-президенты и другие сотрудники высшего руководящего звена ЕБРР.

Кодексы поведения ЕБРР

На Ежегодном заседании в мае 2006 года Совет управляющих утвердил новые кодексы поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка. В этих кодексах закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих экспертов и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений Кодекса со стороны членов Совета директоров, Президента и вице-президентов. В новом кодексе также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

Контроль за исполнением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Начальник отдела контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению корпоративной этики во всех видах деятельности Банка согласно передовой международной практике. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает решение вопросов честного и добросовестного исполнения служебных обязанностей, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, этики поведения, конфликта интересов, противодействия отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействия финансированию террористической деятельности и борьбы с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком на должность директоров компаний, доля акционерного капитала которых принадлежит Банку. Вопросы финансовой дисциплины и должностной честности и добросовестности обязательно рассматриваются при обычной процедуре утверждения Банком нового проекта и рассмотрении его текущих операций. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, начальник отдела контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование независимого органа по рассмотрению жалоб ЕБРР, который повышает степень подотчетности Банка, оценивая и рассматривая жалобы по финансируемым Банком проектам. Начальник ОККЭ может быть уволен Президентом только по указанию Совета директоров.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк использует определенные процедуры, основанные на применении концепции COSO и позволяющие ему подтверждать в годовой финансовой отчетности оценку системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности . Это ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом, возглавляющим финансовый департамент, и подлежит рассмотрению и аттестации внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом, о работе отделов оценки и внутреннего аудита.

Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результыты деятельности Банка. Они также рассматривают представление финансовой отчетности на предмет ее соответствия МСФО и общим принципам директивы Совета ЕС о годовых отчетах и консолидированной отчетности банков и других финансовых учреждений. К тому же, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо руководству в лице Совета директоров, который во взаимодействии с ревизионным комитетом рассматривает мнения аудиторов относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов и действия, которые будут предприняты руководством Банка в связи с этим.

Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Принципы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за рядом исключений – если считается, что они соответствуют интересам Банка, и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на многостороннее учреждение, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка; и
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач Банк будет использовать сравнительные рыночные данные для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются важной составляющей общей суммы вознаграждения, они ограничены определенной долей базового должностного оклада.

Денежное вознаграждение ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также членам Совета директоров, Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу в штаб-квартиру из-за пределов Соединенного Королевства, могут получать пособия на переезд, а также пособие на оплату жилья, которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья. Работники категории специалистов, прибывшие на работу из зарубежа и не являющиеся гражданами Великобритании, имеют право на получение пособия на образование.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные вознаграждения освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и пособия утверждаются управляющими. Президент не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и пособия утверждается Советом директоров. Вице-президенты не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2007 год тыс. евро	2006 год тыс. евро
Президент	**428**	422
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	**382**	374
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	**349**	341
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности	**349**	341
Вице-президент, возглавляющий административный департамент, снабжения и экологии	**319**	312

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих и обычно выполняют служебные обязанности в течение трех лет. Директоры назначают заместителей директоров. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется та же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2007 год тыс. евро	2006 год тыс. евро
Член Совета директоров	**183**	179
Заместитель члена Совета директоров	**152**	148

Руководящий управленческий состав

К руководящему управленческому составу относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления контроля за рисками, контролер, начальник управления кадров, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта группа, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 19 человек; размер их годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог, в 2007 году составлял от 162 тыс. евро до 253 тыс. евро (в 2006 году – от 156 тыс. евро до 248 тыс. евро) с выплатой в среднем 33% (в 2006 году – 32%) премиальных.

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 5 марта 2008 года.

Отчет о прибылях и убытках

За год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Примечание	За год до 31 декабря 2007 года млн. евро	За год до 31 декабря 2006 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов		**594**	515
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		**699**	550
Процентные и аналогичные расходы		**(717)**	(603)
Чистые процентные доходы	3	**576**	462
Чистые комиссионные доходы	4	**14**	15
Доход в виде дивидендов		**87**	87
Чистые доходы от вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	**1 071**	898
Чистые доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	6	**266**	1 195
Чистые (убытки)/доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	7	**(1)**	16
Чистые (убытки)/доходы от торговых операций по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	**(8)**	7
Валютная переоценка		**1**	1
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	9	**(72)**	(14)
Операционный доход		**1 934**	2 667
Общеадминистративные расходы	10	**(240)**	(212)
Амортизация	18, 19	**(11)**	(13)
Операционный доход до резервов под обесценение		**1 683**	2 442
Резервы под обесценение кредитного портфеля	11	**201**	(53)
Чистая прибыль за год		**1 884**	2 389

Примечания на стр. 12-56 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Баланс

На 31 декабря 2007 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2007 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2006 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	12	**4 514**		3 135	
Средства, предоставленные по сделкам репо	13	**1 818**		2 573	
		6 332		5 708	
Долговые ценные бумаги	14				
По справедливой стоимости через прибыли и убытки		**1 501**		1 764	
Предназначенные для продажи		**6 873**		6 831	
		8 374		8 595	
			14 706		14 303
Прочие финансовые активы	15				
Производные финансовые инструменты		**1 961**		2 130	
Прочие финансовые активы		**825**		994	
			2 786		3 124
Вложения в кредиты	16				
Кредиты		**8 985**		8 311	
За вычетом резервов под обесценение	11	(**124**)		(341)	
			8 861		7 970
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	17				
Вложения в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**3 469**		2 400	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**3 124**		2 653	
		6 593		5 053	
Портфель казначейства:					
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**47**		–	
			6 640		5 053
Нематериальные активы	18		**39**		21
Имущество, техника и офисное оборудование	19		**43**		28
Неоплаченный капитал к получению			**100**		192
Итого активов			**33 175**		30 691
Обязательства					
Заимствования	20				
Заимствования у кредитных организаций		**1 462**		1 194	
Долговые ценные бумаги в документарной форме	21	**16 209**		15 622	
			17 671		16 816
Прочие финансовые обязательства	22				
Производные финансовые инструменты		**631**		506	
Прочие финансовые обязательства		**999**		1 197	
			1 630		1 703
Итого обязательств			**19 301**		18 519
Собственные средства акционеров					
Подписной капитал	23	**19 794**		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	23	(**14 596**)		(14 596)	
Оплаченный капитал			**5 198**		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	24		**8 676**		6 974
Итого собственных средств акционеров			**13 874**		12 172
Итого обязательств и собственных средств акционеров			**33 175**		30 691
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	25		**7 117**		6 769

Примечания на стр. 12-56 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

За год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Специальный резерв млн. евро	Резерв под убытки от кредитов млн. евро	Общий резерв и прочие резервы млн. евро	Общий резерв и нераспределенная прибыль млн. евро	Итого резервов и нераспределенной прибыли млн. евро	Итого собственных средств акционеров млн. евро
На 31 декабря 2005 года	19 790	(14 593)	188	292	2 296	1 908	4 684	9 881
Внутренний налог за год	–	–	–	–	4	–	4	4
Квалифицируемые комиссионные	–	–	27	–	–	(27)	–	–
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	–	–	–	–	(103)	–	(103)	(103)
Подписка на капитал	4	(3)	–	–	–	–	–	1
Перенос резервов	–	–	–	1	7	(8)	–	–
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	–	2 389	2 389	2 389
На 31 декабря 2006 года	19 794	(14 596)	215	293	2 204	4 262	6 974	12 172
Внутренний налог за год	–	–	–	–	**5**	–	**5**	**5**
Квалифицируемые комиссионные	–	–	**17**	–	–	(**17**)	–	–
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	–	–	–	–	(**187**)	–	(**187**)	(**187**)
Перенос резервов	–	–	–	**11**	**5**	(**16**)	–	–
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	–	**1 884**	**1 884**	**1 884**
На 31 декабря 2007 года	**19 794**	(**14 596**)	**232**	**304**	**2 027**	**6 113**	**8 676**	**13 874**

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 24 “Резервы и нераспределенная прибыль” на стр. 51.

Примечания на стр. 12-56 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2007 года	млн. евро	Год до 31 декабря 2007 года млн. евро	млн. евро	Год до 31 декабря 2006 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Прибыль от операционной деятельности за год[1]	**1 884**		2 389	
Корректировка на:				
процентные доходы	**(1 293)**		(1 065)	
процентные и аналогичные расходы	**717**		603	
изменения в справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	**(5)**		(4)	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	**44**		27	
внутренний налог	**5**		4	
доход от реализации вложений в акции	**(553)**		(1 337)	
доход от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(773)**		(755)	
восстановление обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	**(11)**		(1)	
реализованный доход от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**(1)**		(6)	
нереализованный убыток/(доход) от торговых операций	**12**		(58)	
отчисление/(восстановление) обесценения предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**2**		(10)	
доходы от операций с валютой	**(1)**		(1)	
амортизацию	**11**		13	
валовые (высвобождения)/отчисления в резервы под убытки по кредитам	**(197)**		53	
	(159)		(148)	
Полученный процентный доход	**1 245**		1 034	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	**(697)**		(596)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	**(4)**		(5)	
движения справедливой стоимости чистых активов казначейства	**(615)**		(95)	
поступлений от погашения кредитов	**2 331**		2 515	
поступлений от досрочного погашения кредитов	**481**		730	
средств, выделенных на кредиты	**(3 932)**		(4 204)	
поступлений от реализации вложений в акции	**925**		1 892	
средств, выделенных на вложения в акции	**(1 080)**		(806)	
чистых размещений средств в кредитных организациях	**(675)**		(1 142)	
Прирост операционных обязательств:				
начисленные расходы	**55**		11	
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		**(2 125)**		(814)
Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности				
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**2 761**		4 009	
Приобретение предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**(3 080)**		(5 334)	
Приобретение имущества, техники и офисного оборудования	**(44)**		(34)	
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		**(363)**		(1 359)
Денежные средства от финансовой деятельности				
Полученный капитал	**97**		140	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	**11 338**		7 619	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	**(9 267)**		(6 525)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		**2 168**		1 234
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		**(320)**		(939)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		**3 338**		4 277
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		**3 018**		3 338

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Позиция "Денежные средства и их эквиваленты" включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев		
Средства, предоставленные кредитным организациям	**4 191**	3 115
Средства, предоставленные по сделкам репо	**268**	1 403
Заимствования у кредитных организаций	**(1 441)**	(1 180)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	**3 018**	3 338

[1] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 87 млн. евро за год до 31 декабря 2007 года (до 31 декабря 2006 года – 87 млн. евро).

Примечания на стр. 12-56 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

A. Основы подготовки финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), и в соответствии с общими принципами директивы Совета Европейского сообщества о годовой и консолидированной отчетности банков и других финансовых организаций. Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, имеющихся для продажи, финансовых активов и обязательств, отражаемых по справедливой стоимости по счету прибылей и убытков, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношении хеджирования, подпадают под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” на стр. 15.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где предположения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе “Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения” на стр. 18.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вступающие в силу в 2007 году

В текущем году ЕБРР впервые применил МСФО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации”, который действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2007 года, и соответствующую поправку к МСБУ 1 “Представление финансовой отчетности”. Как следствие внедрения МСФО 7 и изменений к МСБУ 1 в нынешнем финансовом отчете расширено раскрытие информации о финансовых инструментах Банка и управлении капиталом.

МКИФО 9 “Переоценка встроенных производных инструментов” действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 июня 2006 года. От Банка требуется оценка того, следует ли выделять встроенные производные инструменты из основного договора и учитывать их как производные инструменты, когда Банк впервые вступает в такой договор. Изменение данной ситуации не допускается, если не наступают существенные изменения условий договора. Применение этой интерпретации не имело последствий для финансовой отчетности Банка, поскольку оно соответствует действующим принципам учетной политики Банка.

МКИФО 10 “Промежуточная финансовая отчетность и обесценение” действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 ноября 2006 года, вводит запрет на сторнирование на последующую дату баланса убытка от обесценения, признанного в промежуточном периоде в отношении гудвилла, инвестиций в долевые инструменты и инвестиций в финансовые активы. Применение этой интерпретации не имело последствий для финансовой отчетности Банка, поскольку оно соответствует действующим принципам учетной политики Банка.

Стандарты, досрочно внедренные Банком

В 2007 году досрочного внедрения стандартов Банк не производил.

Интерпретации, вступающие в силу в 2007 году, но не затрагивающие деятельности Банка

Следующие интерпретации опубликованных стандартов являются обязательными в отношении отчетных периодов с 1 января 2007 года, но не затрагивают деятельности Банка:

- МКИФО 7 “Применение пересчета согласно МСБУ 29 “Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции”; и
- МКИФО 8 “Сфера применения МСФО 2”.

Стандарты, изменения к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно

Следующие стандарты, изменения к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды начиная с 1 января 2008 года, но не внедрены Банком досрочно:

МСФО 8 “Операционные сегменты” действует в отношении отчетных периодов с 1 января 2009 года. Заменяет собой МСБУ 14 и вводит требование о представлении предприятиями финансовой и описательной информации об их отчетных сегментах. Отчетные сегменты – это операционные сегменты или совокупности операционных сегментов, которые соответствуют определенным критериям. Операционные сегменты представляют собой компоненты организации, в отношении которых имеется обособленная финансовая информация, регулярно оцениваемая ответственным за операционную деятельность руководителем при принятии решений о распределении ресурсов или оценке результатов деятельности. Представление финансовой информации требуется на том основании, что она используется внутри предприятия для оценки результатов работы операционного сегмента и принятия решений о распределении ресурсов между операционными сегментами. Банк проанализировал эффект МСФО 8 и пришел к выводу о том, что он вряд ли будет иметь последствия для операционных сегментов Банка и что дополнительная раскрываемая информация будет касаться главным образом определения и количественной характеристики операционных сегментов Банка. Банк начнет применять МСФО 8 в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года.

МСБУ 23 (пересмотренный) “Затраты по займам” действует в отношении отчетных периодов с 1 января 2009 года. Вводит требование о капитализации затрат по займам, прямо относимых к приобретению, строительству или производству подпадающего под действие этого стандарта актива (на подготовку которого к использованию по назначению или продаже необходимо значительное количество времени) как части фактической стоимости актива. Отменяется порядок, допускающий немедленное списание затрат по займам в расходы. Банк начнет применять МСБУ 23 (пересмотренный) в отчетные периоды начиная с 1 января 2009 года, но на сегодняшний день он не применим к Банку за отсутствием у него активов, подпадающих под действие этого стандарта.

МСБУ 27 (пересмотренный) “Консолидированная и отдельная финансовая отчетность” действует в отношении отчетных периодов с 1 июля 2009 года. Сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых предприятие должно консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую предприятие

должно раскрывать для того, чтобы пользователи финансовой отчетности могли оценить характер взаимоотношений между предприятием и его дочерней компанией. Банк начнет применять МСБУ 27 в отчетные периоды начиная с 1 января 2010 года, но на сегодняшний день он не применим к Банку за отсутствием у него дочерних компаний.

МСБУ 32 и МСБУ 1 (пересмотренный) "Финансовые инструменты с правом досрочного погашения и обязательства, возникающие в случае ликвидации" действуют в отношении отчетных периодов начиная с 1 января 2009 года. Разрешают классифицировать определенные виды финансовых инструментов, которые отвечают определению финансового обязательства, но представляют собой остаточный процентный доход в чистых активах предприятия в качестве долевых инструментов. К финансовым инструментам, которые могут быть классифицированы в качестве долевых инструментов, относятся те, которые соответствуют определению финансовых инструментов с правом досрочного погашения, или инструментов, либо элементов инструментов, налагающих на предприятие обязательство передать другой стороне соответствующую долю своих чистых активов только в случае ликвидации. Банк начнет применять МСБУ 32 и МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетные периоды начиная с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.

МКИФО 14 "МСБУ 19 – Ограничение на активы пенсионных планов с установленными выплатами, минимальные требования к финансированию и их взаимосвязь" действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 января 2008 года. Содержит указание по оценке ограничений на объем превышения активов над обязательствами пенсионного плана, который может признаваться как актив (МСБУ 19). Там также разъясняется вопрос о воздействии, которое могут оказывать установленные законом или договором минимальные требования к ресурсному обеспечению пенсионных планов на пенсионные активы или обязательства. Банк начнет применять МКИФО 14 в отчетные периоды начиная с 1 января 2008 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.

Стандарты, изменения к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вошедшие в силу и не затрагивающие деятельности Банка

Следующие стандарты, изменения к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетный период Банка, начинающийся с 1 января 2008 года, или в последующие периоды, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСФО 2 (пересмотренный) "Условия передачи акций и их аннулирование" (действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 января 2009 года);
- МСФО 3 (пересмотренный) "Объединения бизнеса" (действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 июля 2009 года);
- МКИФО 11 "МСФО 2 – Сделки с акциями группы и собственными и выкупленными у акционеров акциями" (действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 марта 2007 года);
- МКИФО 12 "Концессионные соглашения" (действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 января 2008 года); и
- МКИФО 13 "Программы поддержания лояльности клиентуры" (действует в отношении отчетных периодов начиная с 1 июля 2008 года).

B. Основные принципы учетной политики

Финансовые активы

Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков; финансовые активы, предназначенные для продажи. Классификация инвестиций в момент первоначального признания определяется оперативным руководством Банка.

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк указывает в момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позиции по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" на стр. 15.

Размещение средств по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа и представляют собой форму кредитования под обеспечение.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и отнесенные к отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли; или
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются в отчете о прибылях и убытках.

Финансовые активы учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия изменения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;
- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков; и
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании. Подобные активы проводятся в балансе по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости котирующихся инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Ценные бумаги, покупаемые в рамках стратегии с негативным базисом, в которой для минимизации кредитного риска по бумаге приобретается соответствующий своп на дефолт по кредиту, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков. Это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

Активы, предназначенные для продажи
К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в балансе по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, на активном рынке берется котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Преобладающая часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы проводятся в балансе по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку или на неактивном рынке – с помощью моделей дисконтированных денежных потоков, строящихся с использованием данных, отражающих положение на рынке. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях. Курсовые колебания по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признаются в отчете о прибылях и убытках.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а в отчете о прибылях и убытках. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться в отчете о прибылях и убытках. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и учтенные как отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании. Различия между этими двумя подкатегориями аналогичны описанным в разделе "Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков" на стр. 13.

Финансовые обязательства, предназначенные для торговли: речь идет о продаже Банком долговых ценных бумаг, которыми он еще не владеет (так называемые "продажи без покрытия"), в целях покупки их позднее по более низкой цене и извлечения таким образом прибыли от торговли. Данные обязательства оцениваются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков всех происходящих с ней изменений на момент их возникновения. Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Прочие финансовые обязательства

За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования движения денежных средств. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции "движение справедливой стоимости при не подпадающих под учет хеджирования или неэффективных операциях хеджирования".

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие хеджи известны как "хеджи справедливой стоимости". Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование движения денежных средств

ЕБРР также занимался хеджированием движения денежных средств в целях, в основном, 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. Изменение справедливой стоимости хеджей движения денежных средств относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк не имел открытых позиций по хеджированию потоков денежных средств.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел "Управление финансовыми рисками" на стр. 19.

Финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления баланса, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Учет в соответствии с последним из приведенных вариатов ведется в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов

Кредиты и дебиторская задолженность

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это представляется возможным. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта

в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика; и
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методология, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами. В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении баланса вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей по статье "Резервы под обесценение активов". При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

Кредиты с пересмотренными условиями
Обесцененные и просроченные кредиты, условия которых были пересмотрены и которые более не считаются обесцененными и просроченными, рассматриваются с точки зрения учета как новые кредиты.

Вложения в акции, предназначенные для продажи
Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное сокращение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается возмещаемость таких вложений, а совокупные прибыли или убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и относятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях не сторнируются.

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги
На каждую дату составления баланса Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушения установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога; и
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты
При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

Иностранные валюты
В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР ранее использовал в качестве валюты европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР теперь является евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются в отчете о прибылях и убытках за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования хеджи движения денежных средств. Курсовые разницы по вложениям в акции, проводимым по справедливой

стоимости с отражением на счете прибылей или убытков, показываются как часть приращения или снижения справедливой стоимости. Курсовая разница по вложениям в акции, классифицируемые в качестве предназначенных для продажи финансовых активов, включается в резерв по справедливой стоимости.

Подписка на капитал

Подписной капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем, в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро, акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе балансового отчета об акционерном капитале ЕБРР. Вместе с тем соответствующая цифра неоплаченного капитала, отражаемая на балансе в составе активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается по приведенной стоимости.

С тем чтобы вносимые в долларах США или японских иенах взносы в капитал сохраняли свое стоимостное выражение, как минимум, на уровне, установленном предусмотренными в Соглашении фиксированными обменными курсами, ЕБРР в обязательном порядке фиксирует их стоимость в евро, заключая для этого валютные сделки. Согласно МСБУ 39 эти производные инструменты переоцениваются по рыночной стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Нематериальные активы

Расходы, связанные с приобретением компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

Имущество, техника и офисное оборудование

Имущество, техника и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже.

Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	неистекшие сроки
Техника и офисное оборудование	три года

Учет аренды

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются в отчете о прибылях и убытках равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСФО 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной процентной ставки.

Дивиденды от вложений в акции признаются по факту их получения.

Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами

определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуар-ной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предпосылках модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются в отчете о прибылях и убытках и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину рыночной стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Кроме того, актуарии готовят для ЕБРР рекомендации относительно размера необходимой суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Заимствования

Первоначально производимые заимствования признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в счете прибылей в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

Сравнительные данные

По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

C. Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Возникающая в силу этого изменчивость показателей в сочетании с отсутствием накопленных данных о сравнимых с портфелем банковского департамента ЕБРР портфелей ограничивает возможности Банка в применении традиционных методов анализа чувствительности.

Основные учетные оценки и предположения таковы.

Справедливая стоимость вложений в акции

Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе “Финансовые активы” Принципов учетной политики на стр. 13, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 17. Анализ чувствительности потенциального воздействия допустимого движения справедливой стоимости портфеля акций на операционную прибыль и резервы Банка дается в разделе, посвященном риску изменения курса акций, на стр. 32.

Резервы под обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе “Обесценение финансовых активов” Принципов учетной политики на стр. 15 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 19.

На 31 декабря 2007 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченных государственной гарантией, составляли 86 млн. евро. Если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень рискового рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты увеличились бы приблизительно до 167 млн. евро, что привело бы к образованию в отчете о прибылях дополнительного дебета в 81 млн. евро. Кроме того, вложения в кредиты с рисковым рейтингом 7 перешли бы в категорию индивидуально обесцененных, что потребовало бы выделения дополнительно в целевые резервы под невыявленное обесценение суммы приблизительно в 207 млн. евро. Если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были повышены на одну ступень рискового рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты уменьшились бы приблизительно до 35 млн. евро, что привело бы к образованию в отчете о прибылях дополнительного кредита в 51 млн. евро. Сюда нужно было бы включить и портфельные резервы приблизительно в 3 млн. евро под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты в объеме 22 млн. евро, ранее имевшие рисковый рейтинг 8, которые вышли бы из категории индивидуально обесцененных.

На 31 декабря 2007 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 5 млн. евро. В силу того, что большинство государств – членов Банка признают за ним статус привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискового рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты инвестиций, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера предполагаемых убытков к фактически понесенным.

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Финансовые риски

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности ЕБРР ("вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками").

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

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности.

A. Кредитный риск

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

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	**4 514**	3 135
Обеспеченное кредитование	**1 818**	2 573
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**1 501**	1 764
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	**6 873**	6 831
Производные финансовые активы	**1 961**	2 130
Прочие финансовые активы	**825**	994
Вложения в кредиты	**8 985**	8 311
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**3 469**	2 400
Вложения банковского департамента в акции, предназначенные для продажи	**3 124**	2 653
Вложения казначейства в акции, предназначенные для продажи	**47**	–
Оплачиваемый капитал к получению	**100**	192
Неоплаченный капитал	**7 117**	6 769
На 31 декабря	**40 334**	37 752

В таблице приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 без учета возможности реализации залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение активов.

По состоянию на 31 декабря 2007 года, как и в 2006 году, не было ни одного случая несвоевременного погашения или обесценения средств, предоставленных по сделкам репо с залоговым обеспечением, долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, производных и иных финансовых активов или вложений в акции казначейства. Все операции по этим категориям имели рисковый рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом "Кредитный процесс", где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ "Кредитный процесс" проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Риски банковского департамента контролируются операционным комитетом, который заседает еженедельно. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления контроля за рисками по вопросам создания резервов под обесценение активов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации управления контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом контроля за рисками с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов.

Размеры резервов под обесценение и иных резервов по портфелю кредитов, предоставляемых без государственной гарантии, рассчитываются ежемесячно при помощи методики Банка, основанной на применяемой Банком модели рискового капитала. Эта модель ежегодно актуализируется на основе новейших прогнозов по возвратности кредитов и по операционным показателям. Цель этой работы состоит в оценке понесенных убытков, рассчитываемых на основе объективных данных об обесценении активов, опыта Банка и с учетом проектных, отраслевых и страновых рисков. В 2007 году модель рискового капитала стала в большей степени строиться на данных об убытках, взятых из практики самого Банка, поскольку теперь им накоплена статистика по убыткам за более продолжительный период. Это привело к снижению норм резервирования по всему кредитному портфелю, что частично объясняет произошедший в 2007 году роспуск резерва под обесценение кредитного портфеля в сумме в 201 млн. евро.

Ежеквартально департамент контроля за рисками подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности клиента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингового и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

В таблице приводится собственная шкала рисковых рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства "Стэндард энд Пурз" (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA-	стабильно
3	A+, A, A-	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB-	хорошо
5	BB+, BB, BB-	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6K	B-	на контроле
7	CCC	особое внимание
8	CC	неудовлетворительно
9	C	сомнительно
10	D	ожидается убыток

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2007 год

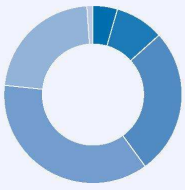
В силу специфики рынков, на которых работает ЕБРР, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рынку предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Банка на момент их утверждения будут иметь рисковый рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам S&P от BB+ до B). На 31 декабря 2007 года 62,6% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рисковым рейтингом 5-6 (в 2006 году – 70,3%).

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год увеличился с 13,4 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2006 года до 15,6 млрд. евро на 31 декабря 2007 года. Общий объем портфеля подписанных сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 17,7 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2006 года до 19,4 млрд. евро на 31 декабря 2007 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом ухудшился с 5,46 до 5,56 главным образом в связи тем, что среди новых проектов доля сделок с рейтингом 6K или хуже возросла в течение года с 17,2% до 21,4%; по существующему же портфелю в целом улучшение рейтинга в отчетном году на 30% превысило ухудшение. Повышение рискового рейтинга новых сделок отражает уменьшение с 21% до 17% доли стран Центральной Европы в операционных активах.

Несмотря на ухудшение рисковых показателей, общий объем неблагополучных операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями (операционные активы с рисковым рейтингом 7-10), уменьшился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 515 млн. евро (5,81% всех операционных активов) до 509 млн. евро (4,95% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 19 млн. евро до 37 млн. евро главным образом из-за ухудшения положения дел по одному из проектов. Возникновение новых случаев обесценения активов нельзя связать с действием какого-то одного фактора. Нестабильность на рынках во второй половине года повлекла за собой повышение кредитного риска, особенно в банковском секторе России и Казахстана. Следствием этого стало снижение справедливой рыночной стоимости некоторых вложений в акции, в особенности котирующихся на бирже банков. В результате уменьшилась нереализованная прибыль по этим инвестициям, но это не привело к понижению рейтингов конкретных позиций или их обесценению.

Кредитное качество портфеля банковского департамента

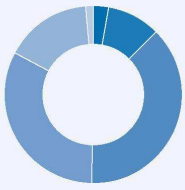
31 декабря 2007 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	4,8
4	8,8
5	27,4
6	35,2
6K (поставлен на контроль), 7	22,9
8, 9, 10	0,9

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

31 декабря 2006 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	2,9
4	9,6
5	37,9
6	32,4
6K (поставлен на контроль), 7	16,0
8, 9, 10	1,2

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Вложения в кредиты

В таблице приводится анализ кредитных инвестиций Банка и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	**86**	–	–	**86**	–	–	**86**	**1,0**	**0,0**
2: стабильно	**57**	–	–	**57**	–	–	**57**	**0,6**	**0,0**
3: очень хорошо	**273**	–	–	**273**	–	–	**273**	**3,0**	**0,0**
4: хорошо	**1 225**	–	–	**1 225**	(1)	–	**1 224**	**13,6**	**0,1**
5: удовлетворительно	**3 215**	**9**	–	**3 224**	(9)	–	**3 215**	**35,9**	**0,3**
6: приемлемо	**2 771**	**20**	–	**2 791**	(31)	–	**2 760**	**31,1**	**1,1**
6К: на контроле	**788**	–	–	**788**	(23)	–	**765**	**8,8**	**2,9**
7: особое внимание	**485**	**19**	–	**504**	(27)	–	**477**	**5,6**	**5,4**
8: неудовлетворительно	–	–	**22**	**22**	–	(18)	**4**	**0,2**	**81,8**
9: сомнительно	–	–	**14**	**14**	–	(14)	–	**0,2**	**100,0**
10: ожидается убыток	–	–	**1**	**1**	–	(1)	–	**0,0**	**100,0**
На 31 декабря 2007 года	**8 900**	**48**	**37**	**8 985**	(91)	(33)	**8 861**	**100,0**	–

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	76	–	–	76	–	–	76	0,9	0,0
2: стабильно	38	–	–	38	–	–	38	0,5	0,0
3: очень хорошо	289	–	–	289	–	–	289	3,5	0,0
4: хорошо	1 209	–	–	1 209	(2)	–	1 207	14,5	0,8
5: удовлетворительно	3 372	–	–	3 372	(22)	–	3 350	40,6	0,7
6: приемлемо	2 074	10	–	2 084	(43)	–	2 041	25,1	2,1
6К: на контроле	728	10	–	738	(178)	–	560	8,9	24,1
7: особое внимание	483	3	–	486	(78)	–	408	5,8	16,1
8: неудовлетворительно	–	–	15	15	–	(14)	1	0,2	93,3
9: сомнительно	–	–	3	3	–	(3)	–	0,0	100,0
10: ожидается убыток	–	–	1	1	–	(1)	–	0,0	100,0
На 31 декабря 2006 года	8 269	23	19	8 311	(323)	(18)	7 970	100,0	–

В течение отчетного года, как и в 2006 году, не было ни одного случая пересмотра условий кредитов, без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены.

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней составляла 31 млн. евро (в 2006 год – 22 млн. евро), а просрочка более чем в 90 дней – 17 млн. евро (в 2006 году – 1 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2007 года составляла 21 млн. евро (в 2006 году – 2 млн. евро).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
В таблице приводится анализ вложений Банка в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2007 год млн. евро	Справедливая стоимость 2007 год млн. евро	Стоимость приобретения 2006 год млн. евро	Справедливая стоимость 2006 год млн. евро
5: удовлетворительно	**493**	**1 677**	533	1 395
6: приемлемо	**450**	**688**	388	559
6К: на контроле	**305**	**700**	134	162
7: особое внимание	**130**	**357**	115	250
8: неудовлетворительно	**52**	**26**	57	32
9: сомнительно	**50**	**21**	48	2
На 31 декабря	**1 480**	**3 469**	1 275	2 400

Вложения в акции, предназначенные для продажи
В таблице приводится анализ вложений Банка в акции, предназначенные для продажи, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2007 год млн. евро	Справедливая стоимость 2007 год млн. евро	Стоимость приобретения 2006 год млн. евро	Справедливая стоимость 2006 год млн. евро
4: хорошо	**122**	**556**	122	563
5: удовлетворительно	**365**	**1 198**	516	1 532
6: приемлемо	**559**	**809**	231	278
6К: на контроле	**498**	**503**	168	166
7: особое внимание	**27**	**45**	32	63
8: неудовлетворительно	**24**	**12**	66	46
9: сомнительно	**10**	**1**	13	5
На 31 декабря	**1 605**	**3 124**	1 148	2 653

Вложения в акции, предназначенные для продажи, с рисковым рейтингом 8 - 10 считаются обесцененными, поскольку справедливая стоимость этих акций существенно ниже стоимости их приобретения.

Невыбранные ассигнования и гарантии
В таблице приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
2: стабильно	**4**	16
3: очень хорошо	**185**	85
4: хорошо	**357**	346
5: удовлетворительно	**1 803**	2 213
6: приемлемо	**3 082**	2 974
6К: на контроле	**1 351**	817
7: особое внимание	**327**	303
8: неудовлетворительно	**8**	8
9: сомнительно	**–**	7
на 31 декабря	**7 117**	6 769

Неоплаченный капитал
В таблице приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года.

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Взносы к оплате денежными средствами (в том числе от погашения векселей), срок которой не наступил	**79**	163
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	**16**	19
Просроченные взносы в виде неоплаченных векселей	**5**	10
Неоплаченный капитал на 31 декабря	**100**	192

Неоплаченный капитал показан в балансовом отчете по текущей приведенной стоимости с учетом поступления платежей в будущем. На 31 декабря 2007 года, как и в 2006 году, случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евро	Итого 2007 год млн. евро	Кредиты 2006 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2006 год млн. евро	Итого 2006 год млн. евро
Азербайджан	**161**	**19**	**180**	82	6	88
Албания	**108**	**22**	**130**	116	8	124
Армения	**54**	**13**	**67**	39	8	47
Беларусь	**57**	**17**	**74**	61	16	77
Болгария	**343**	**18**	**361**	304	13	317
Босния и Герцеговина	**185**	**2**	**187**	156	8	164
бывшая югославская Республика Македония	**140**	**39**	**179**	117	39	156
Венгрия	**286**	**334**	**620**	339	266	605
Грузия	**140**	**29**	**169**	98	17	115
Казахстан	**581**	**271**	**852**	429	462	891
Киргизская Республика	**29**	**2**	**31**	35	4	39
Латвия	**47**	**–**	**47**	56	–	56
Литва	**91**	**66**	**157**	76	49	125
Молдова	**47**	**9**	**56**	45	4	49
Монголия	**3**	**4**	**7**	2	–	2
Польша	**618**	**424**	**1 042**	621	490	1 111
Российская Федерация	**2 733**	**1 462**	**4 195**	2 862	637	3 499
Румыния	**770**	**900**	**1 670**	696	750	1 446
Сербия	**406**	**334**	**740**	340	242	582
Словакия	**106**	**95**	**201**	117	121	238
Словения	**156**	**54**	**210**	180	34	214
Таджикистан	**26**	**1**	**27**	30	1	31
Туркменистан	**11**	**11**	**22**	17	11	28
Узбекистан	**73**	**2**	**75**	83	2	85
Украина	**771**	**72**	**843**	680	49	729
Хорватия	**426**	**1 075**	**1 501**	426	731	1 157
Черногория	**19**	**–**	**19**	20	–	20
Чехия	**79**	**46**	**125**	110	85	195
Эстония	**50**	**1**	**51**	51	7	58
Регион	**469**	**1 271**	**1 740**	123	993	1 116
На 31 декабря	**8 985**	**6 593**	**15 578**	8 311	5 053	13 364

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евро	Итого 2007 год млн. евро	Кредиты 2006 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2006 год млн. евро	Итого 2006 год млн. евро
Торговля и туризм	**399**	**205**	**604**	315	173	488
Коммунальное хозяйство и социальная сфера	**95**	**189**	**284**	84	180	264
Энергетика	**909**	**240**	**1 149**	910	142	1 052
Добывающая промышленность	**176**	**320**	**496**	104	310	414
Финансы	**3 167**	**4 491**	**7 658**	2 764	3 383	6 147
Муниципальная сфера	**643**	**132**	**775**	603	46	649
Обрабатывающая промышленность	**1 230**	**597**	**1 827**	1 223	525	1 748
Сельское хозяйство	**356**	**89**	**445**	316	48	364
Связь	**224**	**179**	**403**	340	147	487
Транспорт и строительство	**1 786**	**151**	**1 937**	1 652	99	1 751
На 31 декабря	**8 985**	**6 593**	**15 578**	8 311	5 053	13 364

Кредитный риск в портфеле казначейства: управление

Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДКиУРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением контроля за рисками и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности

казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением контроля за рисками работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДКиУРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДКиУРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДКиУРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются на ежемесячных заседаниях комитета по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДКиУРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и департамента контроля за рисками по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением контроля за рисками обесценение предназначенных для продажи активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента контроля за рисками.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по балльной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рисковых рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе “Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление” на стр. 21).

Рискам казначейства обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A- по шкале S&P), за исключением контрагентов, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление контроля за рисками принимает во внимание всю имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту. Все внутренние рейтинги, присваиваемые без соотнесения с внешними рейтингами, должны утверждаться начальником управления контроля за рисками.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДКиУРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента по контролю за рисками. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитный VaR[5] казначейства. Проводится ежевартальный анализ финансового положения каждого из этих контрагентов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% прогнозируемой VaR)[5]. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой давней сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все случаи их нарушения докладываются начальнику управления и контроля за рисками, который принимает решение по каждому из них. В исключительных случаях решения по конкретным ситуациям принимает лично начальник управления контроля за рисками.

[5] VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рискообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения страховки от его дефолта в виде свопа на дефолт по кредиту.

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты 2007 года

Пиковая величина кредитного риска в портфеле казначейства увеличилась за год с 10,9 млрд. евро на 31 декабря 2006 года до 12,9 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года. После небольшого снижения в первом полугодии объем кредитного риска во втором полугодии значительно возрос, что было связано с переводом некоторых позиций казначейства из среднесрочных инструментов с залоговым обеспечением (как, например, сделки обратного репо, величина позиций по которым исчисляется с учетом стоимости обеспечения) в краткосрочные денежные инструменты (где величина позиций рассчитывается по полному номиналу).

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2007 год ухудшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента, за исключением новых направлений деятельности казначейства в странах операций Банка, по состоянию на 31 декабря 2007 года составлял 1,91 (в 2006 году – 1,78)[6]. Это ухудшение было вызвано в основном снижением рейтингов ряда американских инвестиционных банков в четвертом квартале 2007 года. С учетом новых направлений деятельности Банка в странах операций (где, как правило, отбираются контрагенты с внутренним рейтингом в диапазоне 4,7-5,3) средневзвешенный кредитный рейтинг по всему портфелю казначейства находился на уровне 1,97.

Доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного уровня[7] также снизилась и на 31 декабря 2007 года составляла 96,4% (в 2006 году – 97,9%). В портфеле казначейства присутствие активов уровня ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а затем, по большей части еще до 2006 года, были понижены в рейтинге до уровня ниже инвестиционного.

Средства, предоставленные кредитным организациям

В таблице приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	**4 255**	3 099
4: хорошо	**206**	36
5-6: удовлетворительно – приемлемо	**53**	–
На 31 декабря	**4 514**	3 135

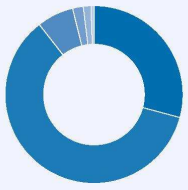
По состоянию на 31 декабря 2007 года, как и в 2006 году, не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям.

[6] По собственной шкале рейтингов ЕБРР, где уровень 1,7 соответствует рейтингу AA+/Aa1/AA+ по шкале S&P/Moody's/Fitch, а 2,0 – рейтингу AA/Aa2/AA.

[7] Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

Кредитное качество портфеля казначейства

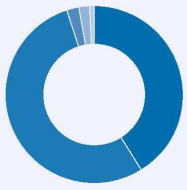
31 декабря 2007 года



Категория рисков	%
1,0	29,3
1,7-2,5	60,6
2,7-3,3	6,7
4,7-5,3	2,1
8,0	1,2
9,0	0,1

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

31 декабря 2006 года



Категория рисков	%
1,0	41,4
1,7-2,5	54,3
2,7-3,3	2,2
4,7-5,3	–
8,0	1,9
9,0	0,2

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги
Управление контроля за рисками определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям, исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДКиУРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление контроля за рисками и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками и вице-президента – руководителя финансового департамента. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, обесценение актива необратимо, оно признается в отчете о прибылях. Вопрос о переводе актива в разряд обесцененных рассматривается в КРК, а соответствующее решение утверждается вице-президентом – руководителем департамента контроля за рисками и вице-президентом – руководителем финансового департамента. Факт обесценения определяется наличием следующих факторов:

- понижение рейтинга эмитента до уровней, не соответствующих требованиям, предъявляемым к позициям казначейства;
- невыплата эмитентом денежных сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, наступление событий, составляющих неисполнение обязательств, и прочие нарушения, позволяющие держателям бумаг предъявлять новые требования к эмитенту;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения, в том числе снижение стоимости залога; и
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

В таблице приводится анализ долговых ценных бумаг по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР. По обесцененным долговым ценным бумагам залог не внесен.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	**6 776**	**–**	**–**	**6 776**
4: хорошо	**3**	**–**	**–**	**3**
7-8: особое внимание – удовлетворительно	**–**	**138**	**(44)**	**94**
9: сомнительно	**–**	**17**	**(17)**	**–**
На 31 декабря 2007 года	**6 779**	**155**	**(61)**	**6 873**

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого млн. евро
1-3: отлично – очень хорошо	6 699	–	–	6 699
4: хорошо	3	–	–	3
7-8: особое внимание – удовлетворительно	–	175	(46)	129
9: сомнительно	–	20	(20)	–
На 31 декабря 2006 года	6 702	195	(66)	6 831

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги с рисковым рейтингом 8 -10 считаются обесцененными, поскольку справедливая стоимость этих инвестиций существенно ниже стоимости их приобретения.

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
Изменения в кредитном рейтинге Банка не отражаются на балансовой стоимости обязательств по находящимся под внешним управлением фондам, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Производные инструменты
ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует производные инструменты в своих трейдинговых операциях. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в обязательства с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года.

	Активы 2007 год млн. евро	Обязательства 2007 год млн. евро	Итого 2007 год млн. евро	Активы 2006 год млн. евро	Обязательства 2006 год млн. евро	Итого 2006 год млн. евро
Производные инструменты, предназначенные для торговли						
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	**120**	**(19)**	**101**	154	(11)	143
Спотовые и форвардные валютные сделки	**15**	**(53)**	**(38)**	–	(20)	(20)
	135	**(72)**	**63**	154	(31)	123
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	**82**	**(54)**	**28**	63	(43)	20
Форвардные договоры по ставкам	**1**	**(1)**	**–**	–	–	–
Опционы кэп/флор	**–**	**(1)**	**(1)**	–	–	–
	83	**(56)**	**27**	63	(43)	20
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы кредитного дефолта	**36**	**(23)**	**13**	3	(6)	(3)
Банковские продукты						
Производные инструменты на акции	**136**	**(148)**	**(12)**	85	–	85
Итого производных инструментов, предназначенных для торговли	**390**	**(299)**	**91**	305	(80)	225
Производные инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	**358**	**(159)**	**199**	515	(156)	359
Кросс-валютные процентные свопы	**1 213**	**(173)**	**1 040**	1 310	(270)	1 040
Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования	**1 571**	**(332)**	**1 239**	1 825	(426)	1 399
Итого производных инструментов на 31 декабря	**1 961**	**(631)**	**1 330**	2 130	(506)	1 624

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежесуточно измеряется и отслеживается в отношении всех контрагентов, независимо от тех, кто принимает на себя риски.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню "А" и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемой кредитоспособности контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении сделок репо или обратного репо и подобных им сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2007 года 78% валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA (в 2006 году – 87%). Еще 20,7% приходилось на контрагентов, с которыми были заключены только MA (в 2006 году – 12,9%). Кроме того, 99,98% объема позиций ЕБРР по валютным операциям и внебиржевым сделкам с производными инструментами приходилось на контрагентов, имеющих рейтинг AAA, либо с контрагентами, с которыми заключены соглашения о предоставлении обеспечения, предусматривающие довнесение обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA (в 2006 году – 100%).

Залоговое обеспечение

В целях смягчения кредитного риска Банк может обращаться к контрагентам по сделкам с производными инструментами за внесением ими обеспечения по открытым позициям.

По состоянию на 31 декабря 2007 года общая справедливая стоимость проведенных сделок с производными инструментами составляла 1,3 млрд. евро (в 2006 году – 1,6 млрд. евро). Объем рисков по сделкам – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые открытые позиции. На 31 декабря 2007 года объем таких позиций составлял 1,5 млрд. евро (в 2006 году – 1,7 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 1,1 млрд. евро (в 2006 году 1,4 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,4 млрд. евро (в 2006 году – 0,3 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет взаймы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как обеспеченное кредитование. Ценные бумаги не заносятся в баланс и учитываются как залог.

Ниже в таблице в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложенное обеспечение включает в себя обеспечение, которое было использовано в других сделках финансирования под залог облигаций. В любом случае Банк обязан возвратить ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2007 год млн. евро	Продано или перезаложено 2007 год млн. евро	Полученное обеспечение 2006 год млн. евро	Продано или перезаложено 2006 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	**906**	**584**	1 275	589
Денежные средства	**202**	**202**	116	116
Сделки обратной продажи и обратной покупки	**1 033**	**–**	1 336	–
На 31 декабря	**2 141**	**786**	2 727	705

Термин “обеспеченное кредитование” в балансе Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2007 года объем обеспеченного кредитования со стороны Банка составил 1,8 млрд. евро (2006 год – 2,6 млрд. евро).

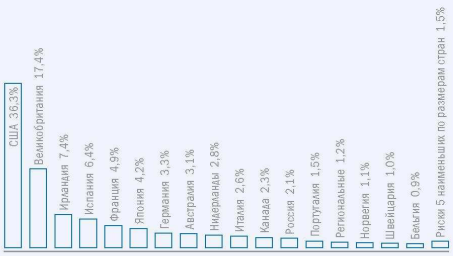
Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

Распределение по странам/регионам

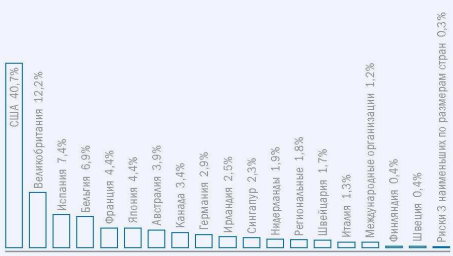
На 31 декабря 2007 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 22 странам, из которых крупнейшие доли приходились на шесть стран (от общей величины позиций): США (36,3%), Соединенное Королевство (17,4%), Ирландию (7,4%), Испанию (6,4%), Францию (4,9%) и Японию (4,2%). На 31 декабря 2006 года крупнейшие доли приходились на следующие шесть стран: США (40,7%), Соединенное Королевство (12,2%), Испанию (7,4%), Бельгию (6,9%), Францию (4,4%) и Японию (4,4%).

Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам

31 декабря 2007 года



31 декабря 2006 года



Распределение по типам контрагентов
На банки приходилось 64,9% общей величины позиций (в 2006 году – 54,3%), что связано с вышеописанным увеличением остатков денежных средств. Доля ценных бумаг, обеспеченных активами, хотя и несколько уменьшилась в относительном выражении (14,8%, на 31 декабря 2006 года – 17,4%), осталась практически неизменной в номинальном выражении и была второй по величине по типу контрагентов на 31 декабря 2007 года. Позиции по государственным эмитентам (главным образом в виде ценных бумаг, переданных Банку на хранение по соглашениям о предоставлении обеспечения с контрагентами в рамках сделок с внебиржевыми производными инструментами) значительно сократились (6,7%, на 31 декабря 2006 года – 14,2%).

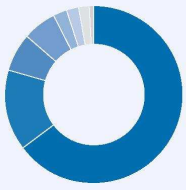
B. Рыночный риск

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

Рыночный риск в портфеле банковского департамента
Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, полностью хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, полностью регулируется через портфель казначейства. Остаточные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе “Рыночный риск в портфеле казначейства” на стр. 32.

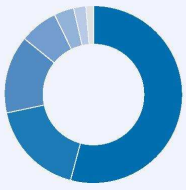
Структура рисков по типам контрагентов

31 декабря 2007 года



Классы активов по степени риска	%
Банки	64,9
Ценные бумаги, обеспеченные активами	14,8
Государства	6,7
Страховые компании	6,2
Эмитенты производных инструментов	2,6
Контрагенты в странах операций	2,1
Корпоративные активы	1,9
Международные организации	0,8

31 декабря 2006 года



Классы активов по степени риска	%
Банки	54,3
Ценные бумаги, обеспеченные активами	17,4
Государства	14,2
Страховые компании	7,0
Эмитенты производных инструментов	3,6
Корпоративные активы	2,3
Международные организации	1,2

Валютный риск
В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют на показатели чистой прибыли Банка и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов.

	Скользящая средняя движения индексов за 5 лет %	Справедливая стоимость вложений в акции через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро	Эффект на чистую прибыль млн. евро	Эффект на резервы нереализ. переоценки финансовых инструментов млн. евро
Хорватская куна	1,4	953	121	1 074	13	2
Евро	–	1 014	726	1 740	–	–
Российский рубль	5,7	674	429	1 103	39	24
Румынский лей	8,2	10	687	697	1	57
Доллар США	13,0	281	582	863	36	76
Прочие валюты	6,7	537	579	1 116	36	38
На 31 декабря 2007 года	–	3 469	3 124	6 593	125	197

	Скользящая средняя движения индексов за 5 лет %	Справедливая стоимость вложений в акции через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро	Эффект на чистую прибыль млн. евро	Эффект на резервы нереализ. переоценки финансовых инструментов млн. евро
Хорватская куна	1,6	606	12	618	12	–
Евро	–	950	700	1 650	–	–
Российский рубль	9,7	125	121	246	13	12
Румынский лей	12,1	9	560	569	1	67
Доллар США	14,3	388	624	1 012	54	88
Прочие валюты	10,1	322	636	958	33	64
На 31 декабря 2006 года	–	2 400	2 653	5 053	113	231

Чистая прибыль за год увеличится/снизится за счет движения справедливой стоимости вложений в акции ассоциированных компаний и высокорисковых фондов акций, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, также увеличатся/снизятся под воздействием движения справедливой стоимости вложений в акции неассоциированных компаний, учитываемых как предназначенные для продажи.

Риск изменения курсов акций
С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи.

		Скользящая средняя движения индексов за 5 лет %	Справедливая стоимость вложений в акции через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в акции, предназ-наченные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро	Эффект на чистую прибыль млн. евро	Эффект на резервы нереализ. переоценки финансовых инструментов млн. евро
Российская Федерация	Индекс РТС	**47,9**	**791**	**671**	**1 462**	**379**	**322**
Хорватия	Индекс CROBEX	**36,9**	**954**	**121**	**1 075**	**352**	**45**
Румыния	Индекс BET	**45,4**	**160**	**740**	**900**	**73**	**336**
Польша	Индекс WIG	**31,7**	**217**	**207**	**424**	**69**	**65**
Сербия	Индекс BELEX15	**48,2**	**318**	**16**	**334**	**153**	**8**
Венгрия	Индекс CHTX	**30,9**	**169**	**165**	**334**	**52**	**51**
Казахстан	Индекс KASE	**107,5**	**14**	**257**	**271**	**15**	**276**
Словакия	Индекс SAX	**29,0**	**–**	**95**	**95**	**–**	**28**
Регион и др.	Средневзвешенная	**45,4**	**846**	**852**	**1 698**	**384**	**386**
На 31 декабря 2007 года		**–**	**3 469**	**3 124**	**6 593**	**1 477**	**1 517**

		Скользящая средняя движения индексов за 5 лет %	Справедливая стоимость вложений в акции через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в акции, предназ-наченные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро	Эффект на чистую прибыль млн. евро	Эффект на резервы нереализ. переоценки финансовых инструментов млн. евро
Российская Федерация	Индекс РТС	51,7	372	265	637	192	137
Хорватия	Индекс CROBEX	30,4	609	122	731	185	37
Румыния	Индекс BET	65,0	157	593	750	102	385
Польша	Индекс WIG	30,3	226	264	490	68	79
Сербия	Индекс BELEX15	58,0	222	20	242	129	11
Венгрия	Индекс CHTX	35,9	94	172	266	34	62
Казахстан	Индекс KASE	112,4	1	461	462	1	518
Словакия	Индекс SAX	30,8	34	87	121	11	27
Регион и др.	Средневзвешенная	53,5	685	669	1 354	366	360
На 31 декабря 2006 года		–	2 400	2 653	5 053	1 088	1 616

Чистая прибыль за год увеличится/снизится за счет движения справедливой стоимости вложений в акции ассоциированных компаний и высокорисковых фондов акций, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, также увеличатся/снизятся под воздействием движения справедливой стоимости вложений в акции неассоциированных компаний, учитываемых как предназначенные для продажи.

Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на портфеле казначейства ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета по методу Монте-Карло eVaR, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на достоверном уровне 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры eVaR, приведенные в Финансовой отчетности, повышены до доверительного уровня 99% на 10-дневный операционный период.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных посылок и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежесуточной основе ведется стресс-тестирование. В него, в первую очередь, входят:

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте;
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные пределы.

Процентный риск и валютный риск
Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2007 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный на доверительном уровне 99% на 10-дневный операционный период, составил 5,1 млн. евро (в 2006 году – 1,7 млн. евро). В силу эффекта корреляции совокупный показатель VaR по портфелю оказался ниже суммы отдельных составляющих VaR.

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR на конец года свидетельствуют об имеющемся запасе по отношению к лимиту VaR, утвержденному Советом директоров и составляющему 18 млн. евро (в 2006 году – 18 млн. евро). За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 3 млн. евро (в 2006 году – 2,6 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 1,6 млн. евро и 5,1 млн. евро, соответственно (в 2006 году – 1,7 и 3,5 млн. евро).

Лимит общего VaR – 18 млн. евро
(Доверительный уровень 99% на 10-дневный операционный период, компиляция данных по методике BIS)



Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются как самим казначейством самостоятельно, так и внешними управляющими компаниями, которые участвуют в программе торговли процентными инструментами, номинированными в евро, или в программе торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США.

В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2007 года составила 3,1 млн. евро (в 2006 году – 0,9 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 0,7 млн. евро до 3,1 млн. евро (в 2006 году – от 0,9 млн. евро до 1,9 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2007 года составил 14,5 млрд. евро (в 2006 году – 13,7 млрд. евро).

Рыночные риски, возникшие по портфелям, находившимся во внешнем управлении на конец года, характеризовались показателем VaR на конец 2007 года на уровне 0,6 млн. евро (в 2006 году – 0,3 млн. евро) применительно к программе, номинированной в евро, и 2 млн. евро (в 2006 году – 0,7 млн. евро) применительно к программе, номинированной в долларах США. По результатам проведенного во втором полугодии 2007 года анализа целесообразности сохранения этих портфелей под внешним управлением было принято решение к 31 января 2008 года закрыть процентную программу, номинированную в евро.

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец 2007 года составила 0,5 млн. евро (в 2006 году – 0,5 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2007 года и ни разу не превысила 0,5 млн. евро (в 2006 году – 1,2 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. Связанный с процентными опционами риск в отчетном году оставался низким, особенно в конце года, когда, как и в 2006 году, VaR опционов составила всего лишь незначительную долю совокупной VaR.

Риск изменения стоимости акций
Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. Что касается таких прямых долевых инвестиций, оценка рисков, связанных с ними, докладывается в соответствующие органы управления Банка на регулярной основе. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, позиции по которым закрываются в течение одного дня, что, соответственно, не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск
По состоянию на 31 декабря 2007 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

C. Риск ликвидности

Порядок управления риском ликвидности
Реализуемые Банком принципы управления ликвидностью изложены в Политике контроля ликвидности. Этот документ ежегодно пересматривается и утверждается Советом директоров. Общие принципы управления ликвидностью, закрепленные в этом документе, направлены на обеспечение способности Банка в полном объеме выполнять свои среднесрочные обязательства по ликвидности. Более детально это направление работы Банка регулируется инструктивными материалами по управлению ликвидностью в рамках директивы по казначейству. В ходе ежегодного обзора состояния ликвидности составляется прогноз ликвидности Банка на основе прогнозируемых операционных и финансовых потоков денежных средств, а также с учетом предложений по программе заимствований на следующий год. Ликвидность Банка также ежемесячно отслеживается департаментом контроля за рисками.

Задачей ЕБРР является поддержание надежной позиции ликвидности своих средств. В этих целях ЕБРР установлен минимальный плановый норматив ликвидности на ряд лет в размере 45% чистой суммы требуемых ЕБРР денежных средств на следующий трехлетний цикл при полном обеспечении всех ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти директивы реализуются путем поддержания ликвидности в операционных нормативных пределах, превышающих требуемый минимум, а именно: на уровне 90% чистой суммы требуемых для ЕБРР денежных средств на следующие три года и 100% ассигнованных, но не выбранных сумм на цели финансирования проектов, плюс сумма годичного обслуживания долга. Эти показатели превышают установленные минимальные уровни.

В таблице справа приведен анализ денежных потоков по финансовым обязательствам, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. В ней приведены наиболее консервативные сроки погашения в тех случаях, когда опционы или графики погашения допускают досрочное погашение. Поэтому по обязательствам показаны самые ранние из возможных сроков, в которые контрагенты Банка могут потребовать погашения. Эти цифры отражают недисконтированные потоки денежных средств и поэтому не соответствуют фигурирующим в балансе.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и соглашения о будущей процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют несущественную величину.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2007 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	**1 432**	**25**	**22**	**–**	**–**	**1 479**
Долговые ценные бумаги в документарной форме	**1 181**	**1 770**	**2 791**	**6 281**	**11 893**	**23 916**
Прочие финансовые обязательства	**599**	**13**	**–**	**–**	**–**	**612**
На 31 декабря 2007 года	**3 212**	**1 808**	**2 813**	**6 281**	**11 893**	**26 007**
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	**1**	**1**	**3**	**14**	**29**	**48**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	**16**	**2**	**287**	**1 149**	**70**	**1 524**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	**(12)**	**(2)**	**(287)**	**(1 148)**	**(66)**	**(1 515)**
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	**705**	**1 528**	**3**	**–**	**–**	**2 236**
Валютные производные инструменты – входящие платежи	**(692)**	**(1 501)**	**(3)**	**–**	**–**	**(2 196)**
Кредитные производные инструменты	**–**	**(1)**	**(1)**	**(2)**	**2**	**(2)**
На 31 декабря 2007 года	**18**	**27**	**2**	**13**	**35**	**95**
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	**3**	**12**	**9**	**79**	**(70)**	**33**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	**64**	**462**	**779**	**1 209**	**501**	**3 015**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	**(66)**	**(438)**	**(836)**	**(1 205)**	**(420)**	**(2 965)**
На 31 декабря 2007 года	**1**	**36**	**(48)**	**83**	**11**	**83**
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2007 года	**3 231**	**1 871**	**2 767**	**6 377**	**11 939**	**26 185**

Финансовые обязательства на 31 декабря 2006 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	1 131	59	15	–	–	1 205
Долговые ценные бумаги в документарной форме	908	1 443	2 873	5 180	13 592	23 996
Прочие финансовые обязательства	880	4	–	–	–	884
На 31 декабря 2006 года	2 919	1 506	2 888	5 180	13 592	26 085
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	4	1	4	13	35	57
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	2	1	23	474	21	521
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(3)	(1)	(24)	(464)	(20)	(512)
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	172	680	5	–	–	857
Валютные производные инструменты – входящие платежи	(169)	(664)	(4)	–	–	(837)
Кредитные производные инструменты	–	1	2	9	2	14
На 31 декабря 2006 года	6	18	6	32	38	100
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	4	11	11	45	(15)	56
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	78	381	1 446	1 118	764	3 787
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(77)	(341)	(1 391)	(1 063)	(596)	(3 468)
На 31 декабря 2006 года	5	51	66	100	153	375
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2006 года	2 930	1 575	2 960	5 312	13 783	26 560

Операционный риск[8]

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- погрешности или упущения при обработке сделок и в расчетах по ним, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или при расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- погрешности в составлении отчетности о финансовых результатах или несрабатывание рычагов контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами; и
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

Материальные убытки, обусловленные операционным риском, малоприемлемы для ЕБРР. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР действуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой работы с сигналами от сотрудников и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- принципами работы с информацией; и
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции при поставках.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент контроля за рисками. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском (ГУОР), которая отвечает за применение принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка.

ГУОР работает под руководством вице-президента, возглавляющего департамент контроля за рисками; в ее состав входят руководящие сотрудники ЕБРР, которые, как считается, потенциально в наибольшей степени сталкиваются с проблемой операционного риска в своей повседневной работе. В задачу ГУОР входит разработка и координация подхода ЕБРР к управлению операционным риском и обеспечение его широкого применения во всех областях деятельности.

В настоящее время концепция операционного риска ЕБРР включает в себя: согласованное определение (см. выше), разбивку по категориям различных факторов, приводящих к возникновению убытков, для анализа подверженности ЕБРР операционному риску, группу основных показателей риска, позволяющих определить степень подобных рисков, и определение конкретных операционных рисков при проведении ежегодной оценки собственной деятельности. Департаменты ЕБРР определили, насколько они подвержены операционному риску, и дали оценку смягчающим его методам контроля, которые помогают снизить неизбежный или предконтрольный риск. Каждый вид операционного риска получил оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения исходя из частоты его возникновения по времени. По итогам самооценки был проведен ряд производственных совещаний по обсуждению финансовых продуктов или типов рисков, в которых приняли участие разные департаменты с целью оценки результатов и согласования подходов.

[8] Сведения приводятся только для информации и не являются частью финансовой отчетности, поскольку они не прошли аудиторскую проверку.

Еще одним важным элементом концепции управления операционными рисками ЕБРР являются данные об убытках – как внутренние, так и внешние. ЕБРР собирает поступающие из отделов Банка внутренние данные о факторах, приводящих к возникновению убытков, в целях совершенствования методов контроля с учетом издержек, связанных с ужесточением контроля, и имеющейся информации о возможных предстоящих убытках. ЕБРР присоединился к одной из действующих баз данных, куда ее участники направляют информацию о возникающих операционных рисках, размер которых превышает определенный порог в денежном выражении. Это даст ЕБРР возможность пользоваться информацией, более обширной, чем опыт его собственной деятельности, и дополнять ею результаты анализа нештатных ситуаций в его собственных подразделениях.

Программа “Системы управления рисками”[8]

В настоящее время в Банке реализуется программа “Системы управления рисками” (“программа”). Она станет базой для оценки кредитных и портфельных рисков в масштабе всего Банка, что даст возможность осуществлять целенаправленный подход к определению объема рисков в пространственно-временной динамике, применять единую методику измерения рисков кредитного портфеля по всем продуктам банковского департамента и казначейства и вести расчет величин VaR и eVaR по обоим портфелям.

Программа состоит из нескольких отдельных системных проектов, сведенных в единый комплекс. Основой всей программы станет новая единая платформа расчета рисков по обоим портфелям – банковского департамента и казначейства. Проводимые Банком сделки по обоим портфелям будут моделироваться на единой базе; модель также будет отображать общепортфельные кредитные и рыночные риски. Параллельно с основным реализуются и сопутствующие проекты: модернизируется система, обслуживающая процедуры выставления лимитов и регулирования кредитных рисков казначейства, создается новая система генерирования денежных потоков для портфеля банковского департамента. Для новых систем вырабатываются операционные процессы, методики и протоколы их информационного наполнения. Кроме того, программа включает в себя и несистемные элементы, как, например, корректировка подходов к присвоению рисковых рейтингов позициям в портфеле банковского департамента в соответствии с “базельскими” рекомендациями и с приданием им формы, более подходящей для использования в моделях кредитных рисков. Некоторые системы, создаваемые в рамках программы, придут на смену действующим в настоящее время.

Подготовка программы стартовала в начале 2006 года, а ее реализация разбита на несколько этапов, последний из которых планируется завершить к концу 2009 года. За 2007 год были завершены следующие этапы: выбор платформы для моделирования рисков, разверты-вание системы выставления лимитов и сопутствующих протоколов, внедрение иерархической градации контрагентов. По состоянию на конец 2007 года работы велись на следующих участках системы: установка платформы моделирования рисков, которая на первом этапе будет обсчитывать риски в портфеле казначейства, модуль выставления лимитов и сопутствующих протоколов, система генерирования денежных потоков для портфеля банковского департамента, пересмотр подходов к присвоению рисковых рейтингов позициям в портфеле банковского департамента.

Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял резолюцию № 59, в соответствии с которой разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро. Такое увеличение размера капитала создало прочную основу для выполнения Банком своей операционной стратегии. Других классов капитала у Банка нет.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, общая сумма непогашенных кредитов, вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо; таким образом, устанавливается значение финансового рычага 1:1. В ст. 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, активного сальдо и общего резерва. По состоянию на 31 декабря 2007 года предельное значение финансового рычага Банка составляло 80% (в 2006 году – 76%). Случаев нарушения ограничений на использование капитала за отчетный год, как и за 2006 год, не зафиксировано.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. В 2006 году Банк завершил обзор состояния своего капитала в рамках Третьего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-3). В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на процесс перехода и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка.

Оценка достаточности капитала Банка традиционно рассматривается и дополняется анализом рискообразующих факторов на основе (i) нормативов достаточности капитала, установленных в Базельском соглашении о норме собственного капитала (“Базель II”) и (ii) расчетов размера экономического капитала на основе используемой Банком модели рискового капитала. Анализ, проведенный в ходе ОСКР-3, показал, что у Банка должно быть достаточно капитальных ресурсов для реализации своей операционной стратегии в 2006 - 2010 годах в пределах прогнозируемых объемов рисков и финансовых параметров. Обзор показал, что Банк обладает прочной капитальной базой, и подтвердил необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, высокую ликвидность и долгосрочную прибыльность. Это должно позволить Банку продолжать свою операционную деятельность в условиях значительных рисков, которые могут возникнуть в среднесрочной перспективе в связи с выполняемыми им проектами, неопределенностью положения в ряде секторов и стран операций и неустойчивостью на финансовых рынках.

В настоящее время Банк работает над совершенствованием нормативной базы по расчету параметров экономического капитала, в основу которой положен комплексный подход к исчислению всех рисков, которым подвержен Банк. Кроме того, в рамках выработки решения по вопросу о распределении чистого дохода Банка за 2007 год проводится пересмотр действующего толкования закрепленного в основных документах ЕБРР показателя финансового рычага.

Классификации и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В таблице представлены финансовые активы и обязательства Банка в соответствии с классификацией МСБУ 39.

На 31 декабря 2007 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро
Финансовые активы							
Средства, предоставленные кредитным организациям	–	–	–	**4 514**	–	–	**4 514**
Обеспеченное кредитование	–	–	–	**1 818**	–	–	**1 818**
Долговые ценные бумаги	**477**	**1 024**	–	–	**6 873**	–	**8 374**
Производные финансовые инструменты	**390**	–	**1 571**	–	–	–	**1 961**
Прочие финансовые активы	–	**510**	–	**315**	–	–	**825**
Вложения в кредиты	–	–	–	**8 985**	–	–	**8 985**
Резервы под обесценение кредитных инвестиций	–	–	–	**(124)**	–	–	**(124)**
Вложения в акции банковского департамента	–	**3 469**	–	–	**3 124**	–	**6 593**
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	**47**	–	**47**
Неоплаченный капитал	–	–	–	**100**	–	–	**100**
Итого финансовых активов	**867**	**5 003**	**1 571**	**15 608**	**10 044**	–	**33 093**
Финансовые обязательства							
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	**(1 462)**	**(1 462)**
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	**(16 209)**	**(16 209)**
Производные финансовые инструменты	**(299)**	–	**(332)**	–	–	–	**(631)**
Прочие финансовые обязательства	–	**(616)**	–	–	–	**(383)**	**(999)**
Итого финансовых обязательств	**(299)**	**(616)**	**(332)**	–	–	**(18 054)**	**(19 301)**

На 31 декабря 2006 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро
Финансовые активы							
Средства, предоставленные кредитным организациям	–	–	–	3 135	–	–	3 135
Обеспеченное кредитование	–	–	–	2 573	–	–	2 573
Долговые ценные бумаги	864	900	–	–	6 831	–	8 595
Производные финансовые инструменты	305	–	1 825	–	–	–	2 130
Прочие финансовые активы	–	731	–	263	–	–	994
Вложения в кредиты	–	–	–	8 311	–	–	8 311
Резервы под обесценение кредитных инвестиций	–	–	–	(341)	–	–	(341)
Вложения в акции банковского департамента	–	2 400	–	–	2 653	–	5 053
Неоплаченный капитал	–	–	–	192	–	–	192
Итого финансовых активов	1 169	4 031	1 825	14 133	9 484	–	30 642
Финансовые обязательства							
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	(1 194)	(1 194)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	(15 622)	(15 622)
Производные финансовые инструменты	(80)	–	(426)	–	–	–	(506)
Прочие финансовые обязательства	–	(889)	–	–	–	(308)	(1 197)
Итого финансовых обязательств	(80)	(889)	(426)	–	–	(17 124)	(18 519)

Балансовая стоимость всех активов и обязательств ЕБРР приблизительно соответствует их справедливой стоимости за исключением требований по сделкам репо и кредитов, выданных по фиксированной ставке, хеджирование процентного риска по которым осуществляется в масштабах всего портфеля. В 2007 году справедливая стоимость обеспеченного кредитования была на 66 млн. евро больше их текущей балансовой стоимости (в 2006 году – на 24 млн. евро больше). ЕБРР не учитывает операций хеджирования кредитов под фиксированную ставку, поскольку процентная ставка хеджируется в масштабах всего портфеля, и базовые изменения в справедливой стоимости активов на балансе не показываются. На 31 декабря 2007 года справедливая стоимость таких кредитов составила на 18 млн. евро больше их текущей балансовой стоимости (в 2006 году – на 12 млн. евро больше).

Позиция "долговые ценные бумаги в документарной форме" отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость принимается равной справедливой стоимости. Стоимость облигаций определяется по нормам учета операций хеджирования ввиду их увязки с процентными и валютными свопами. Захеджированная стоимость этих облигаций не соответствует их рыночным котировкам. Поэтому их стоимость определяется с помощью методик оценки, в которых заложены все наблюдаемые рыночные показатели, требуемые для оценки, а именно: стандартная процентная ставка (LIBOR или приравненная к ней) и обменные курсы валют. Более подробная информация о коррекции на хеджирование представлена в примечании 12 к финансовой отчетности "Долговые инструменты, удостоверенные сертификатами". По мнению Банка, справедливая стоимость "долговых инструментов, удостоверенных сертификатами", приблизительно соответствует показанной справедливой стоимости с учетом хеджирования, поскольку с даты эмиссии облигаций Банка его кредитный рейтинг, а значит и кредитная маржа по его заимствованиям, оставались условно неизменными.

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 2007 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР ("Соглашение о штаб-квартире"), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. Сегментная информация

Сегменты хозяйственной деятельности

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

Первичная отчетность – хозяйственные сегменты

	Банковский департамент 2007 год млн. евро	Казначейство 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро	Банковский департамент 2006 год млн. евро	Казначейство 2006 год млн. евро	Итого за 2006 год млн. евро
Процентные доходы	**594**	**694**	**1 288**	515	545	1 060
Прочие доходы	**1 438**	**(8)**	**1 430**	2 195	24	2 219
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи[1]	**4**	**1**	**5**	5	–	5
Итого поступлений по сегменту	**2 036**	**687**	**2 723**	2 715	569	3 284
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов[2]	**(497)**	**(643)**	**(1 140)**	(370)	(485)	(855)
Распределяемый доход на капитал[1,2]	**381**	**42**	**423**	226	26	252
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**–**	**(72)**	**(72)**	–	(14)	(14)
За вычетом общеадминистративных расходов	**(221)**	**(19)**	**(240)**	(195)	(17)	(212)
За вычетом амортизации	**(10)**	**(1)**	**(11)**	(12)	(1)	(13)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	**1 689**	**(6)**	**1 683**	2 364	78	2 442
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	**201**	**–**	**201**	(53)	–	(53)
Чистая прибыль/(убыток) за год	**1 890**	**(6)**	**1 884**	2 311	78	2 389
Сегментные активы[3]	**15 838**	**17 237**	**33 075**	13 309	17 190	30 499
Неоплаченный капитал			**100**			192
Итого активов			**33 175**			30 691
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	**125**	**19 176**	**19 301**	135	18 384	18 519
Капитальные затраты	**41**	**3**	**44**	32	2	34

[1] Изменения в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи вместе с распределяемым доходом на капитал составили 428 млн. евро (2006 год – 257 млн. евро), что представляет собой доход Банка на чистый оплаченный капитал, указанный в сегментных результатах.

[2] Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 717 млн. евро (2006 год – 603 млн. евро), что представляет собой "Расходы процентные и аналогичные" ЕБРР, показанные в отчете о прибылях и убытках.

[3] Активы казначейства включают активы в сумме 14,7 млрд. евро, находящиеся в управлении казначейства, и относящиеся к казначейству производные финансовые инструменты и другие финансовые активы в сумме 2,5 млрд. евро.

Вторичная отчетность – географические сегменты

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

	Поступления по сегменту 2007 год млн. евро	Поступления по сегменту 2006 год млн. евро	Активы по сегменту 2007 год млн. евро	Активы по сегменту 2006 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе[1]	**554**	837	**4 670**	4 359
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах[2]	**537**	1 468	**6 494**	5 405
Российская Федерация	**945**	410	**4 674**	3 545
Страны ОЭСР (операции казначейства)	**687**	569	**17 237**	17 190
Итого	**2 723**	3 284	**33 075**	30 499

[1] В число стран, находящихся на продвинутом этапе, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

[2] В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, бывшая югославская Республика Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

3. Чистые процентные доходы

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы		
Кредиты клиентам	**594**	515
Долговые ценные бумаги	**339**	307
Обеспеченное кредитование	**100**	89
Соглашения обратного репо	**93**	59
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	**100**	67
Прочие	**67**	28
Процентные и аналогичные доходы	**1 293**	1 065
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(**687**)	(602)
Прочие	(**30**)	(1)
Процентные и аналогичные расходы	(**717**)	(603)
Чистый процентный доход	**576**	462

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи, составил на 31 декабря 2007 года 0,4 млн. евро (2006 год – 1,6 млн. евро). Процентный доход, начисленный на обесцененные вложения в кредиты, составил на 31 декабря 2007 года 0,2 млн. евро (2006 год – 36 тыс. евро).

4. Чистые комиссионные доходы

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов:

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Комиссии за экспертизу	**4**	3
Комиссии за финансирование торговых сделок	**4**	7
Комиссии за погашение	**3**	3
Комиссии за синдицирование	**3**	3
Прочие виды комиссий	**2**	1
Комиссионные расходы, связанные с фондами акций	(**2**)	(2)
Чистые комиссионные доходы	**14**	15

Полученные в 2007 году в сумме 51 млн. евро (2006 год – 43 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 7 млн. евро (2006 год – 6 млн. евро) проведены по балансу как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2007 году 18 млн. евро (2006 год – 10 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

5. Чистые доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Чистые нереализованные доходы от вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	**870**	731
Чистые реализованные доходы от вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	**298**	143
Чистые нереализованные (убытки)/доходы от производных инструментов на акции	**(97)**	23
Чистые реализованные доходы от производных инструментов на акции	**–**	1
Чистые доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**1 071**	898

6. Чистые доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Чистые реализованные доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	**255**	1 194
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения	**22**	7
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенные для продажи	**(11)**	(6)
Чистые доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	**266**	1 195

7. Чистые (убытки)/доходы от предназначенных для продажи активов казначейства

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Реализованные доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	**1**	6
Возмещение убытков от ранее признанных обесцененными долговых ценных бумаг	**1**	14
Убытки по обесцененным предназначенным для продажи активам казначейства	**(3)**	(4)
Чистые (убытки)/доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	**(1)**	16

8. Чистые (убытки)/доходы от торговых операций по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств	**1**	6
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	**12**	2
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, показанный по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(17)**	(1)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, показанный по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(4)**	–
Чистые (убытки)/доходы от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(8)**	7

Чистые убытки по торговому портфелю включают как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки наряду со связанными с ними процентными доходами и расходами.

9. Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” в Принципах учетной политики на стр. 15.

Воздействие изменений в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей представляют собой коррекцию для учета отношений хеджирования, в которые вступил Банк, которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при определении их количественных характеристик в соответствии с МСФО. Эта нереализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок. Согласно МСФО в отношении инструментов, используемых в рамках этих отношений хеджирования, применяются различные методы оценки. В частности, элемент формирования цены валютных свопов (называемый “кросс-валютным базисным спредом”) не применяется в отношении соответствующих хеджируемых облигаций. Этот элемент относится к требованиям в области спроса и предложения, касающимся других валют, по отношению к доллару США. Согласно МСФО такие различия могут привести к неэффективности или несоответствию операций хеджирования, общий эффект которых отражен в настоящей статье отчета о прибылях и убытках.

В 2007 году понесенные убытки составили 72 млн. евро (2006 год – убытки в сумме 14 млн. евро). Данные убытки пришлись главным образом на второй квартал, когда несоответствие одной крупной операции хеджирования принесло убытки в сумме 31 млн. евро, и на четвертый квартал, когда возникшие на рынке кризисные явления привели к расширению кросс-валютного базисного спреда по ряду валют фондирования, в которых Банк эмитирует свои облигации. Это, в частности, затронуло южноафриканский ранд и новозеландский доллар – в результате расширения спреда совокупная отрицательная неэффективность хеджирования составила 22 млн. евро.

В 2007 году доходы по хеджируемым инструментам составили 337 млн. евро (2006 год – 269 млн. евро), в то время как убытки по соответствующим хеджирующим инструментам достигли 403 млн. евро (2006 год – 287 млн. евро), в результате чего образовались чистые убытки в сумме 66 млн. евро по отношениям хеджирования "один к одному", к которым Банк применяет учет хеджирования. Дополнительные убытки в сумме 6 млн. евро (2006 год – доходы в сумме 4 млн. евро) были связаны с производными инструментами, используемыми для хеджирования процентного риска по кредитному портфелю Банка, в отношении которого ЕБРР не применяет учет хеджирования.

Хеджирование движения денежных средств

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. По состоянию на 31 декабря 2007 года Банк не имел открытых позиций по хеджированию потоков денежных средств. В отчете о прибылях и убытках за 2007 и 2006 годы неэффективность по операциям хеджирования движения денежных средств не фигурирует.

10. Общеадминистративные расходы

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Расходы на персонал	**156**	141
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	**91**	77
Общеадминистративные расходы	**247**	218
Отсроченные прямые издержки, связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	**(7)**	(6)
Чистая сумма общеадминистративных расходов	**240**	212

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1035 человек (2006 год – 995 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 278 человек (2006 год – 247 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 85 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (2006 год – 96 человек), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (2006 год – 76 человек). Из них 61 сотрудник финансировался из внешних источников (2006 год – 75 человек).

По состоянию на 31 декабря 2007 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1 052 человека (в том числе штатных сотрудников и референтов департаментов ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (2006 год – 1 018 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте – 295 человек (2006 год – 261 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 88 человек (2006 год – 81 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 12 человек (2006 год – 16 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 53 человека (2006 год – 41 человек), нанятого на месте обслуживающего персонала – 23 человека (2006 год – 24 человека) и сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (2006 год – 75 человек). Из них 58 сотрудников финансировались из внешних источников (2006 год – 64 человека). Помимо этого, 45 сотрудников проектных бюро (2006 год – 74 человека) работало в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР:

Аудиторские услуги	2007 год тыс. евро	2006 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	**253**	260
Аудит плана пенсионного обеспечения	**22**	23
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	**131**	134
Налоговый аудит	**8**	8
Аудиторские услуги	**414**	425

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 167 млн. ф. ст. (2006 год – 150 млн. ф. ст.).

Прямые издержки в размере 7 млн. евро (2006 год – 6 млн. евро), связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2007 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 51 млн. евро (2006 год – 43 млн. евро), проведены по балансу как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов.

11. Резервы под обесценение вложений в кредиты

(Роспуск)/отчисления за год	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложения в кредиты в негосударственном секторе	(207)	52
вложения в кредиты в государственном секторе	(9)	–
Индивидуальные резервы под обесценение вложений в кредиты[1]	15	1
Резервы под обесценение вложений в кредиты	(201)	53

[1] В отчетном году новые индивидуальные резервы под обесценение вложений в кредиты составили 21 млн. евро (2006 год – 13 млн. евро), а 6 млн. евро (2006 год – 12 млн. евро) было распущено из резервов, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 15 млн. евро (2006 год – 1 млн. евро).

Движение резервов		
На 1 января	341	323
(Распущено из резервов)/отчислено в резервы за год	(201)	53
Корректировка на валютную переоценку	(18)	(20)
Роспуск из резервов в связи со списанием сумм	2	(15)
На 31 декабря	124	341

Проанализировано между		
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложения в кредиты в негосударственном секторе	86	309
вложения в кредиты в государственном секторе	5	14
Индивидуальными резервами под обесценение вложений в кредиты	33	18
На 31 декабря	124	341

12. Средства, предоставленные кредитным организациям

Проанализировано между	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Текущими	4 508	3 129
Долгосрочными	6	6
На 31 декабря	4 514	3 135

13. Обеспеченное кредитование

Проанализировано между	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Текущими	679	1 403
Долгосрочными	1 139	1 170
На 31 декабря	1 818	2 573

14. Долговые ценные бумаги

Торговый портфель, показанный по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Долговые ценные бумаги, предназначенные для торговли	477	864
Долговые ценные бумаги, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	487	295
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	537	605
На 31 декабря	1 501	1 764

Предназначенные для продажи		
Предназначенные для продажи	6 934	6 897
за вычетом совокупных убытков от обесценения	(61)	(66)
На 31 декабря	6 873	6 831
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	8 374	8 595

Проанализировано между	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Текущими	**1 125**	1 057
Долгосрочными	**7 249**	7 538
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**8 374**	8 595

Изменение в совокупных убытках от обесценения		
На 1 января	**66**	90
Отчислено в резервы за год	**3**	4
Распущенные из резервов в течение отчетного года	**(1)**	(14)
Корректировка на валютную переоценку	**(7)**	(9)
Роспуск из резервов в связи со списанием сумм	**–**	(5)
На 31 декабря	**61**	66

15. Прочие финансовые активы

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования	**1 571**	1 825
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	**390**	305
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**510**	731
Проценты к получению	**235**	187
Прочие	**80**	76
На 31 декабря	**2 786**	3 124

Проанализировано между		
Текущими	**1 676**	1 464
Долгосрочными	**1 110**	1 660
На 31 декабря	**2 786**	3 124

16. Вложения в кредиты

Текущие активы	2007 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2007 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2007 год Итого кредитов млн. евро	2006 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2006 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2006 год Итого кредитов млн. евро
На 1 января	**1 977**	**6 334**	**8 311**	2 037	5 782	7 819
Изменение справедливой стоимости[1]	**–**	**(4)**	**(4)**	–	(6)	(6)
Выдано	**446**	**3 486**	**3 932**	434	3 770	4 204
Погашено, в том числе досрочно	**(370)**	**(2 442)**	**(2 812)**	(358)	(2 887)	(3 245)
Валютная переоценка	**(119)**	**(295)**	**(414)**	(129)	(284)	(413)
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	**(6)**	**(20)**	**(26)**	(7)	(20)	(27)
Списано	**–**	**(2)**	**(2)**	–	(21)	(21)
На 31 декабря	**1 928**	**7 057**	**8 985**	1 977	6 334	8 311
Резерв под обесценение на 31 декабря	**(5)**	**(119)**	**(124)**	(14)	(327)	(341)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	**1 923**	**6 938**	**8 861**	1 963	6 007	7 970

Проанализировано между		
Текущими	**2 165**	1 660
Долгосрочными	**6 696**	6 310
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	**8 861**	7 970

[1] Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

На 31 декабря 2007 года ЕБРР классифицировал 12 кредитов в качестве обесцененных, причем общая сумма требований по ним составила 37 млн. евро (2006 год – 9 кредитов на сумму 19 млн. евро). Созданные под эти требования резервы составили 33 млн. евро (2006 год – 18 млн. евро).

17. Вложения в акции

	Инвестиции в некотирующиеся акции по справедливой стоимости, включая прибыли и убытки млн. евро	Инвестиции в котирующиеся акции по справедливой стоимости, включая прибыли и убытки млн. евро	**Итого инвестиций в акции по справедливой стоимости, включая прибыли и убытки млн. евро**	Инвестиции в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Инвестиции в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	**Итого инвестиций в акции, предназначенные для продажи млн. евро**	**Итого инвестиций в акции млн. евро**
Освоенные средства							
На 31 декабря 2005 года	1 030	126	1 156	593	423	1 016	2 172
Перенос между классами активов[1]	2	–	2	(14)	12	(2)	–
Освоено средств	228	123	351	327	128	455	806
Выбытие	(197)	(9)	(206)	(247)	(74)	(321)	(527)
Списано	(28)	–	(28)	–	–	–	(28)
На 31 декабря 2006 года	1 035	240	1 275	659	489	1 148	2 423
Перенос между классами активов[1]	**(8)**	**15**	**7**	**(69)**	**62**	**(7)**	**–**
Освоено средств	**391**	**5**	**396**	**479**	**158**	**637**	**1 033**
Выбытие	**(193)**	**–**	**(193)**	**(98)**	**(72)**	**(170)**	**(363)**
Списано	**(5)**	**–**	**(5)**	**(2)**	**(1)**	**(3)**	**(8)**
На 31 декабря 2007 года	**1 220**	**260**	**1 480**	**969**	**636**	**1 605**	**3 085**
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2005 года	242	152	394	704	909	1 613	2 007
Перенос между классами активов[1]	(8)	8	–	–	–	–	–
Изменение справедливой стоимости	324	407	731	(602)	493	(109)	622
Убытки от обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	–	–	–	1	–	1	1
На 31 декабря 2006 года	558	567	1 125	103	1 402	1 505	2 630
Перенос между классами активов[1]	**(6)**	**–**	**(6)**	**7**	**(1)**	**6**	**–**
Изменение справедливой стоимости	**438**	**432**	**870**	**143**	**(146)**	**(3)**	**867**
Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	**–**	**–**	**–**	**4**	**7**	**11**	**11**
На 31 декабря 2007 года	**990**	**999**	**1 989**	**257**	**1 262**	**1 519**	**3 508**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2007 года	**2 210**	**1 259**	**3 469**	**1 226**	**1 898**	**3 124**	**6 593**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2006 года	1 593	807	2 400	762	1 891	2 653	5 053

[1] Перенос между классами активов включает пересмотр классификации инвестиций в акции, предназначенные для продажи, при увеличении принадлежащего Банку пакета акций до уровня в 20–50%. Банк отражает их как инвестиции в акции ассоциированных компаний по справедливой стоимости через прибыли и убытки в соответствии с оговоркой, касающейся венчурного капитала, в рамках МСБУ 28 "Учет инвестиций в ассоциированные компании".

На 31 декабря 2007 года ЕБРР классифицировал 10 вложений в акции, имеющиеся для продажи как обесцененные, причем освоенные средства составили 34 млн. евро (2006 год – 13 вложений в акции, имеющиеся для продажи, на сумму 79 млн. евро).

Ниже перечислены все вложения в акции компаний, в которых на 31 декабря 2007 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала и в которых рыночная стоимость совокупных инвестиций Банка превышала 40 млн. евро.

	% собственности
"Лафарж – Словения"	44
"МПФ Лафарж – Ромсим"	38
"Коннекс"	35
Приватизация ТЭС "Далкия" в Лодзи	35
"Винтертур МПФ"	35
Фонд частного акционерного капитала "Баринг Восток"	32
Банк "Центр-инвест"	27
"Аксешн фонд"	25
"Комерцьялна банка"	25
"Привредна–банка" (Загреб)	21

18. Нематериальные активы

	Расходы на разработку компьютерных программ 2007 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2006 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	**76**	63
Поступления	**26**	13
На 31 декабря	**102**	76
Амортизация		
На 1 января	**55**	47
Отчисления	**8**	8
На 31 декабря	**63**	55
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	**39**	21

19. Имущество, техника и офисное оборудование

	Имущество 2007 год млн. евро	Незавершенное строительство 2007 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2007 год млн. евро	Итого 2007 год млн. евро	Имущество 2006 год млн. евро	Незавершенное строительство 2006 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2006 год млн. евро	Итого 2006 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	**8**	**23**	**26**	**57**	64	4	35	103
Поступления	**13**	**1**	**4**	**18**	–	19	2	21
Перенесено	**18**	**(22)**	**4**	**–**	–	–	–	–
Выбытие	**–**	**–**	**(1)**	**(1)**	(56)	–	(11)	(67)
На 31 декабря	**39**	**2**	**33**	**74**	8	23	26	57
Амортизация								
На 1 января	**6**	**–**	**23**	**29**	59	–	32	91
Отчисления	**1**	**–**	**2**	**3**	3	–	2	5
Выбытие	**–**	**–**	**(1)**	**(1)**	(56)	–	(11)	(67)
На 31 декабря	**7**	**–**	**24**	**31**	6	–	23	29
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	**32**	**2**	**9**	**43**	2	23	3	28

Имущество включает в себя принадлежности и инвентарь.

20. Заимствования

Заимствования у кредитных организаций	**2007 год млн. евро**	2006 год млн. евро
Текущие	**1 462**	1 194
Долговые ценные бумаги в документарной форме *Проанализировано между*		
Текущими	**6 101**	4 778
Долгосрочными	**10 108**	10 844
Долговые ценные бумаги в документарной форме на 31 декабря	**16 209**	15 622
Заимствования на 31 декабря	**17 671**	16 816

В 2007 году не было случаев неисполнения или нарушения финансовых обязательств (2006 год – ноль).

21. Долговые ценные бумаги в документарной форме

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости.

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Корректировка на учет хеджирования млн. евро	Скорректированная основная сумма млн. евро	Кредиторская/(дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2007 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2006 год млн. евро
Австралийский доллар	572	200	772	(772)	–	–
Венгерский форинт	74	(3)	71	(70)	1	2
Доллар США	4 224	96	4 320	7 284	11 604	10 798
Евро	1 305	15	1 320	636	1 956	1 976
Исландская крона	100	(1)	99	(99)	–	–
Канадский доллар	35	8	43	(43)	–	–
Мексиканский песо	200	–	200	(200)	–	–
Новозеландский доллар	1 422	(17)	1 405	(1 405)	–	–
Новый тайваньский доллар	218	(2)	216	(216)	–	–
Новая турецкая лира	179	(19)	160	(160)	–	–
Польский злотый	181	(2)	179	(179)	–	–
Российский рубль	644	(4)	640	64	704	484
Словацкая крона	18	7	25	(25)	–	–
Фунт стерлингов	2 553	331	2 884	(1 033)	1 851	2 084
Чешская крона	151	(49)	102	(102)	–	–
Южноафриканский ранд	2 155	(331)	1 824	(1 824)	–	–
Японская иена	2 028	(79)	1 949	(1 856)	93	278
На 31 декабря	16 059	150	16 209	–	16 209	15 622

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 40 млн. евро (2006 год – 89 млн. евро), получив чистый доход в сумме 1 млн. евро (2006 год – 6 млн. евро).

22. Прочие финансовые обязательства

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования	332	426
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	299	80
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	616	889
Проценты к уплате	172	152
Прочие	211	156
На 31 декабря	1 630	1 703
Проанализировано между		
Текущими	1 332	1 486
Долгосрочными	298	217
На 31 декабря	1 630	1 703

Изменение в кредитном рейтинге Банка не влияет на балансовую стоимость управляемых внешними упраляющими компаниями обязательств фондов, показанных по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

23. Подписной капитал

	2007 год Число акций	2007 год Итого млн. евро	2006 год Число акций	2006 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	**992 175**	**9 922**	992 175	9 922
Подписка акционеров на увеличение капитала	**987 175**	**9 872**	987 175	9 872
Распределенный подписной капитал	**1 979 350**	**19 794**	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	**20 650**	**206**	20 650	206
На 31 декабря	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 тыс. евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по невостребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии. Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала, и в то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами. Акционеры ЕБРР могут оплачивать до 60% суммы каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими акционерами ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Советом директоров принят директивный документ о приеме трех годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет первоначального капитала и пяти годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

23. Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 2007 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса[1] (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200	148	52
Австрия	45 600	45 600	456	336	120
Азербайджан	2 000	1 857	20	15	5
Албания	2 000	1 557	20	15	5
Армения	1 000	900	10	7	3
Беларусь	4 000	4 000	40	30	10
Бельгия	45 600	45 600	456	336	120
Болгария	15 800	15 800	158	116	42
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33	25	8
бывшая югославская Республика Македония	1 382	1 382	14	10	4
Венгрия	15 800	15 800	158	116	42
Германия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Греция	13 000	13 000	130	96	34
Грузия	2 000	367	20	15	5
Дания	24 000	24 000	240	177	63
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600	442	158
Европейское сообщество	60 000	60 000	600	442	158
Египет	2 000	1 750	20	15	5
Израиль	13 000	13 000	130	96	34
Ирландия	6 000	6 000	60	44	16
Исландия	2 000	2 000	20	15	5
Испания	68 000	68 000	680	501	179
Италия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Казахстан	4 600	4 600	46	34	12
Канада	68 000	68 000	680	501	179
Кипр	2 000	2 000	20	15	5
Киргизская Республика	2 000	667	20	15	5
Латвия	2 000	2 000	20	15	5
Литва	2 000	2 000	20	15	5
Лихтенштейн	400	400	4	3	1
Люксембург	4 000	3 910	40	29	11
Мальта	200	200	2	1	1
Марокко	1 000	1 000	10	7	3
Мексика	3 000	3 000	30	21	9
Молдова	2 000	1 096	20	15	5
Монголия	200	200	2	1	1
Нидерланды	49 600	49 600	496	366	130
Новая Зеландия	1 000	1 000	10	7	3
Норвегия	25 000	25 000	250	184	66
Польша	25 600	25 600	256	189	67
Португалия	8 400	8 400	84	62	22
Республика Корея	20 000	20 000	200	147	53
Российская Федерация	80 000	78 200	800	590	210
Румыния	9 600	9 600	96	71	25
Сербия	9 350	8 508	94	69	25
Словакия	8 534	8 534	85	63	22
Словения	4 196	4 196	42	31	11
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Соединенные Штаты Америки	200 000	199 996	2 000	1 475	525
Таджикистан	2 000	261	20	15	5
Туркменистан	200	139	2	1	1
Турция	23 000	23 000	230	170	60
Узбекистан	4 200	3 863	42	31	11
Украина	16 000	15 600	160	118	42
Финляндия	25 000	25 000	250	184	66
Франция	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Хорватия	7 292	7 292	72	54	18
Черногория	400	400	4	3	1
Чехия	17 066	17 066	170	125	45
Швейцария	45 600	45 600	456	336	120
Швеция	45 600	45 600	456	336	120
Эстония	2 000	2 000	20	15	5
Япония	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Подписка акционеров	**1 979 350**	**1 969 271**	**19 794**	**14 596**	**5 198**

[1] Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 979 350 (2006 год – 1 979 350).

24. Резервы и нераспределенная прибыль

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Специальный резерв		
На 1 января	**215**	188
Подлежащие учету сборы и комиссионные	**17**	27
На 31 декабря	**232**	215
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	**293**	292
Перенесено из нераспределенной прибыли	**11**	1
На 31 декабря	**304**	293
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 1 января	**2 042**	2 145
Чистые (убытки)/доходы, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	**(73)**	589
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	**7**	6
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	**(121)**	(698)
На 31 декабря	**1 855**	2 042
Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	**–**	–
(Убытки)/доходы, полученные в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	**(4)**	1
Убытки/(доходы), перенесенные из акционерного капитала и включенные в общеадминистративные расходы	**4**	(1)
На 31 декабря	**–**	–
	–	–
Прочие		
На 1 января	**162**	151
Внутренний налог за отчетный год	**5**	4
Перенесено из нераспределенной прибыли	**5**	7
На 31 декабря	**172**	162
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	**2 027**	2 204
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 1 января	**4 262**	1 908
Соответствующие сборы и комиссионные	**(17)**	(27)
Перенесено в общий резерв	**(5)**	(7)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	**(11)**	(1)
Чистая прибыль за отчетный год	**1 884**	2 389
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	**6 113**	4 262
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	**8 676**	6 974

В **общий резерв средств** входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 66 млн. евро (2006 год – 61 млн. евро). Сумма общего резерва учитывает перерасчет неоплаченного капитала ЕБРР по приведенной стоимости. Неоплаченный капитал и резервы будут показаны в их будущем стоимостном выражении к 2009 году, когда наступит срок внесения последнего взноса в счет уплаты уставного капитала. В счете прибылей и убытков за этот период времени будет показано закрытие этой позиции в балансе, и для отражения этого указанные суммы будут переведены из нераспределенной прибыли в общие резервы.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год в специальный резерв направлено 17 млн. евро (2006 год – 27 млн. евро) как сумма сборов и комиссий, проведенная по счету прибылей и убытков за 2007 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков по кредитам** в рамках акционерного капитала акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете о прибылях и убытках ЕБРР.

Резервы и нераспределенная прибыль	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Специальный резерв	**232**	215
Резерв на покрытие убытков по кредитам	**304**	293
Нереализованный доход	**3 686**	3 092
Итого резервов специального назначения	**4 222**	3 600
Резервы общего назначения	**4 454**	3 374
На 31 декабря	**8 676**	6 974

Резервы ЕБРР используются при расчете ряда пруденциальных коэффициентов, а также при принятии решения – в соответствии с Соглашением об учреждении ЕБРР – о выплате дивидендов его акционерам. В рамках принятого в ЕБРР подхода, основанного на осмотрительности и здоровом консерватизме, в этих расчетах ЕБРР используются резервы общего назначения.

Вопросы направления и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении Банка. Она гласит: "Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала". В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2 млрд. евро и она впервые была превышена в 2006 году. Решение о распределении чистого дохода Банка будет принято на Ежегодном заседании ЕБРР в мае 2008 года.

25. Невыбранные ассигнования и гарантии

Анализ по инструментам	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	**5 193**	5 287
Вложения в акции	**1 570**	1 044
На 31 декабря	**6 763**	6 331
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок[1]	**238**	293
Прочие гарантии[2]	**116**	145
На 31 декабря	**354**	438
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	**7 117**	6 769

[1] Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

[2] К другим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

26. Обязательства по договорам операционной аренды

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Не позднее чем через один год	**28**	30
Через один год, но не позднее чем через пять лет	**108**	115
Через пять лет	**256**	306
На 31 декабря	**392**	451
Расход	**26**	26

27. Пенсионное обеспечение сотрудников

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2005 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные на балансе.

	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	**154**	153
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(**126**)	(136)
	28	17
Неучтенные актуарные убытки[1]	**7**	19
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	**35**	36
Движение положительного баланса (см. графу "Прочие активы"):		
На 1 января	**36**	25
Валютная переоценка	(**3**)	1
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	**16**	24
Итого расходов, указанных ниже	(**14**)	(14)
На 31 декабря	**35**	36
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков:		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(**17**)	(16)
Процентные расходы	(**7**)	(6)
Прогнозируемый доход от активов[2]	**10**	9
Амортизация актуарных убытков	**–**	(1)
Итого включено в расходы на персонал	(**14**)	(14)

1. Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного фонда. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного фонда.

2. Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 16 млн. евро (2006 год – 11 млн. евро).

Основные актуарные исходные посылки:

	2007 год	2006 год
Ставка дисконтирования	**5,80%**	5,10%
Прогнозный доход от активов пенсионного плана	**7,00%**	6,75%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	**4,75%**	4,25%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	**15 лет**	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2007 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2006 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	**79**	**8,80%**	86	8,70%
Индексированные облигации	**54**	**4,60%**	52	4,30%
Сырьевые товары	**8**	**4,60%**	7	4,30%
Производные инструменты	**7**	**4,60%**	7	4,30%
Денежные средства	**6**	**4,60%**	1	5,00%
Итого	**154**	**7,00%**	153	6,75%

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	**136**	122
Расходы на пенсионное обслуживание	**17**	16
Процентные расходы	**7**	6
Воздействие изменения валютных курсов	(**13**)	3
Актуарные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	(**4**)	3
Выплаты пенсионного обеспечения	(**17**)	(14)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	**126**	136

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана		
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	**153**	128
Прогнозируемый доход	**10**	9
Приращение стоимости активов в течение года	**6**	3
Воздействие изменения валютных курсов	(**14**)	3
Произведенные пенсионные взносы	**16**	24
Выплаты пенсионного обеспечения	(**17**)	(14)
Итого	**154**	153

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро	2003 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	**126**	136	122	90	75
Активы пенсионного плана	**154**	153	128	101	84
Положительное сальдо	**28**	17	6	11	9
Фактическое (снижение)/приращение стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	(**4**)	3	7	3	1
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	(**3,6%**)	1,4%	6,9%	3,2%	1,0%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	**6**	3	14	4	11
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	**3,9%**	1,3%	11,0%	3,8%	12,4%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (2006 год – 9 млн. евро) и проведены в строке “Общеадминистративные расходы”.

28. Связанные стороны

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Руководящий управленческий состав

Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2007 году, составила 6 млн. ф. ст. (2006 год – 6 млн. ф. ст.). Руководящий управленческий состав не получает вознаграждения по окончании трудовой деятельности, других видов долгосрочного вознаграждения, выходных пособий или основанных на акциях выплат.

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, казначей, начальник управления контроля за рисками, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Ассоциированные компании венчурного капитала

В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2007 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 22,6 млрд. евро (2006 год – 29,1 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 10,1 млрд. евро (2006 год – 17,9 млрд. евро). По состоянию на 31 декабря 2007 года ассоциированные компании получили доход в размере 3,2 млрд. евро (2006 год – 7,3 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 624 млн. евро (2006 год – 563 млн. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 114 млн. евро (2006 год – 48 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 1 млн. евро (2006 год – 3 млн. евро).

Специальные фонды

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 2007 года в распоряжении ЕБРР находилось 14 специальных фондов: 11 специальных инвестиционных фондов и три специальных фонда технического сотрудничества. На странице 57 раздела “Краткие сведения о специальных фондах” приведены извлечения из проаудированной финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

29. Соглашения о других фондах

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

На 31 декабря 2007 года ЕБРР распоряжался средствами по 149 соглашениям о фондах технического сотрудничества (2006 год – 133) на общую сумму 961 млн. евро (2006 год – 919 млн. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2007 года, составили 911 млн. евро. На 31 декабря 2007 года общий остаток неосвоенных средств фондов составил 82 млн. евро. Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 87 соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 55 млн. евро.

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 21 соглашению об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 119 млн. евро и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро.

Согласно предложению стран “Группы семи” о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2007 года 16 доноров объявили о внесении взносов на сумму 274 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года “Группа семи” и ЕС одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2007 года 24 донора объявили о взносах на общую сумму 713 млн. евро при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставом ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8-10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ). 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены уставы международных фондов вывода из эксплуатации Игналинской, Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2007 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным уставами фондов, 16 доноров объявили о внесении взносов на сумму 589 млн. евро в Игналинский фонд, 11 доноров – на сумму 429 млн. евро в Козлодуйский фонд и девять доноров – на сумму 258 млн. евро в Богуницкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации “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 роль ЕБРР как управляющего средствами фонда. На 31 декабря 2007 года 11 участников фонда обещали внести в него взносы на сумму 243 млн. евро.

За проведенные в 2007 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 335 000 евро (2006 год – 320 000 евро). В дополнение к этому, в 2007 году аудиторы ЕБРР получили 0,4 млн. евро (2006 год – 0,2 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,1% всех расходов, понесенных в 2007 году (2006 год – 0,3%) 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”.

30. События после отчетной даты

Серьезные потрясения на финансовых рынках в январе 2008 года вызвали снижение справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР котируемых акций. По состоянию на 29 февраля 2008 года справедливая стоимость портфеля котируемых акций за вычетом производных инструментов на акции снизилась на 366 млн. евро по сравнению с уровнем, отмеченным 31 декабря 2007 года, причем 36 млн. евро были показаны в отчете о прибылях и убытках, а 330 млн. евро были проведены по статье “Резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи”. 5 марта 2008 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 18 мая 2008 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 2007 года в распоряжении ЕБРР находилось 14 специальных фондов: 11 специальных инвестиционных фондов и три специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2007 году аудит 14 специальных фондов, составили в совокупности 89 тыс. евро (2006 год – 78 тыс. 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 малых и средних предприятий (МСП) в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования МСП предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Специальный фонд для Балканского региона предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

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 Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.

Специальный фонд 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, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.

Специальный фонд микрокредитования для Румынии предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии.

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 с учетом переоценки имеющихся для продажи финансовых активов и финансовых активов, показываемых по справедливой стоимости в счете прибылей и убытков.

Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества
Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

Специальные инвестиционные фонды

Извлечение из отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2007 года	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
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервов под обесценение	114	3 191	64	(920)
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесценение кредитов и гарантий	–	1 489	643	(64)
Прибыль/(убытки) за отчетный год	**114**	**4 680**	**707**	**(984)**
Извлечение из баланса на 31 декабря 2007 года				
Кредиты	–	43 008	7 797	3 476
Резервы под обесценение	–	(1 703)	(358)	(116)
	–	41 305	7 439	3 360
Вложения в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	–	–	268
Вложения в акции, предназначенные для продажи	9 234	2 925	214	1 370
	9 234	2 925	214	1 638
Размещение капитала и прочие финансовые активы	4 911	11 169	23 550	18 698
Взносы к получению	–	–	–	–
Итого активов	**14 145**	**55 399**	**31 203**	**23 696**
Прочие финансовые обязательства и резервы под обесцененные активы и платежи по гарантиям	6	3 736	138	2 742
Взносы	7 050	59 351	31 318	21 515
Резервы и нераспределенная прибыль	7 089	(7 688)	(253)	(561)
Итого обязательств и взносов доноров	**14 145**	**55 399**	**31 203**	**23 696**
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	2 478	51 663	14 953	4 349

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2007 года	Балтийский специальный фонд технического содействия тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	506	5 116
Процентные и иные доходы	19	187
Освоенные средства	(32)	(1 661)
Прочие операционные расходы	(6)	(575)
Располагаемый остаток фонда	**487**	**3 067**
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 385	73 242
Освоено средств нарастающим итогом	(23 042)	(71 208)
Распределенный остаток фонда	343	2 034
Нераспределенный остаток фонда	144	1 033
Располагаемый остаток фонда	**487**	**3 067**

Объявленные 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	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро
Австрия	–	–	–	–	–	276	–
"Бритиш петролеум" (БП)	–	–	–	–	–	–	–
Германия	–	9 843	–	–	–	–	–
Дания	1 519	–	–	–	–	750	–
Европейское сообщество (ЕС)	–	–	–	–	197 000	–	–
Исландия	72	–	–	–	–	–	–
Италия	–	8 401	–	21 515	–	–	–
Канада	–	2 707	–	–	–	1 472	–
Китай (Тайбэй)	–	–	20 971	–	–	1 495	–
Нидерланды	–	–	9 500	–	–	–	–
Норвегия	1 314	–	–	–	–	1 568	–
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–	–
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–	–
Соединенные Штаты Америки	–	7 192	847	–	–	–	37 280
Финляндия	1 466	–	–	–	–	–	–
Франция	–	7 686	–	–	–	–	–
Швейцария	–	2 360	–	–	–	4 218	–
Швеция	2 679	–	–	–	–	–	–
Япония	–	21 162	–	–	–	–	–
Итого на 31 декабря 2007 года	**7 050**	**59 351**	**31 318**	**21 515**	**197 000**	**9 779**	**37 280**

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 финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс. евро
(14 521)	117	(884)	294	(188)	81	(42)	(12 694)
–	–	405	–	–	(89)	(25)	2 359
(14 521)	**117**	**(479)**	**294**	**(188)**	**(8)**	**(67)**	**(10 335)**
–	–	3 491	–	–	1 506	1 090	60 368
–	–	(52)	–	–	(89)	(25)	(2 343)
–	–	3 439	–	–	1 417	1 065	58 025
1 755	–	–	–	–	–	–	2 023
1 097	–	–	–	–	–	–	14 840
2 852	–	–	–	–	–	–	16 863
32 510	7 379	6 068	9 816	14 900	1 873	10 369	141 243
59 327	–	288	–	18 000	272	6 561	84 448
94 689	**7 379**	**9 795**	**9 816**	**32 900**	**3 562**	**17 995**	**300 579**
4 577	58	569	63	512	6	42	12 449
197 000	9 779	37 280	9 443	33 000	3 866	18 020	427 622
(106 888)	(2 458)	(28 054)	310	(612)	(310)	(67)	(139 492)
94 689	**7 379**	**9 795**	**9 816**	**32 900**	**3 562**	**17 995**	**300 579**
52 912	5 535	2 120	5 553	8 649	833	5 119	154 164

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
21	5 643
1	207
–	(1 693)
(1)	(582)
21	**3 575**
1 072	97 699
(1 066)	(95 316)
6	2 383
15	1 192
21	**3 575**

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Балтийский спецфонд технического содействия тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
–	–	–	–	–	–	–	276
–	–	3 866	–	–	–	–	3 866
2 389	–	–	–	–	3 025	–	15 257
–	–	–	–	1 271	–	–	3 540
–	33 000	–	–	–	–	–	230 000
–	–	–	–	61	–	–	133
–	–	–	–	–	1 360	–	31 276
–	–	–	–	–	4 309	–	8 488
–	–	–	–	–	–	–	22 466
–	–	–	–	–	–	–	9 500
–	–	–	–	1 101	–	–	3 983
–	–	–	18 020	–	–	–	18 020
–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
–	–	–	–	–	29 695	–	75 014
–	–	–	–	1 238	–	–	2 704
–	–	–	–	–	4 980	–	12 666
7 054	–	–	–	–	1 244	–	14 876
–	–	–	–	2 249	–	–	4 928
–	–	–	–	–	3 295	–	24 457
9 443	**33 000**	**3 866**	**18 020**	**5 920**	**60 732**	**247**	**494 521**

ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ВНЕШНЮЮ ФИНАНСОВУЮ ОТЧЕТНОСТЬ

Ответственность руководства ЕБРР

Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в настоящем отчете. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, а также согласно общим принципам директивы Совета Европейского сообщества о годовой и консолидированной отчетности банков и иных финансовых организаций.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской фирмы, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

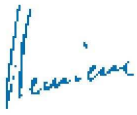
Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется органически присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2007 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 57-59 финансовой отчетности, 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 Тредуэя (COSO). По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2007 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в Финансовой отчетности за 2007 год.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в настоящем отчете. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 61.



Жан Лемьер
Президент



Манфред Шеперс
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

5 марта 2008 года

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений для финансовой отчетности ЕБРР, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом 3 000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов Банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств Банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов Банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу органически присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР во всех его существенных аспектах является справедливым исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Нами также проведен аудит, в соответствии с Международными стандартами аудита, финансовой отчетности ЕБРР и вынесенное нами без каких-либо оговорок заключение по нему приведено в нашем отчете от 5 марта 2008 года.

PricewaterhouseCoopers LLP

“ПрайсвотерхаусКуперс”
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

5 марта 2008 года

Примечание. Поддержание и целостность веб-сайта ЕБРР отнесены к компетенции директоров; рассмотрение данных вопросов не входит в обязанности аудиторов и, следовательно, аудиторы не несут ответственности за какие-либо изменения, которые могли быть внесены в финансовую отчетность с момента ее первоначального размещения на веб-сайте ЕБРР. Законодательство Соединенного Королевства, регулирующее подготовку и распространение финансовой отчетности может не совпадать с законодательством других юрисдикций.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Отчет об аудите финансовой отчетности

Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров, отчет о движении денежных средств, а также принципы учетной политики, управление рисками (за исключением разделов "Операционный риск" и "Программа "Системы управления рисками" на стр. 36 и 37) и примечания к финансовой отчетности ("финансовая отчетность").

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности

Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, и в соответствии с общими принципами директивы Совета Европейского сообщества о годовой и консолидированной отчетности банков и иных финансовых организаций. Эта ответственность включает разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудитора

Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Банка. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

Заключение

Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2007 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, и в соответствии с общими принципами директивы Совета Европейского сообщества о годовой и консолидированной отчетности банков и иных финансовых организаций.

Прочее

Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела "Финансовые результаты" данного отчета финансовой отчетности, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в настоящем отчете на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.

PricewaterhouseCoopers LLP

"ПрайсвотерхаусКуперс"
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

5 марта 2008 года

Публикуется
Европейским банком
реконструкции и развития

Составление и редакция: отдел публикаций департамента внешних и внутренних связей.

Перевод на немецкий, русский и французский языки: отдел переводов.

Оформление и подготовка издания: издательско-оформительский отдел.

Отпечатано в Англии в типографии "Орчид принт" на бумаге, изготовленной из вторичного сырья с применением экологически безвредной технологии.

Обложка отпечатана на бумаге марки "Консорт ройал", а книжный блок – на бумаге марки "Фениксмоушн зенон", с нулевым содержанием кислот и хлора, по экологически безвредной технологии с низким уровнем выбросов в процессе производства.

Фото на обложке: Джек Хил – центр Киева (Украина) – города, где пройдет Ежегодное заседание ЕБРР 2008 года.

ref: **7194**

Европейский банк
реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

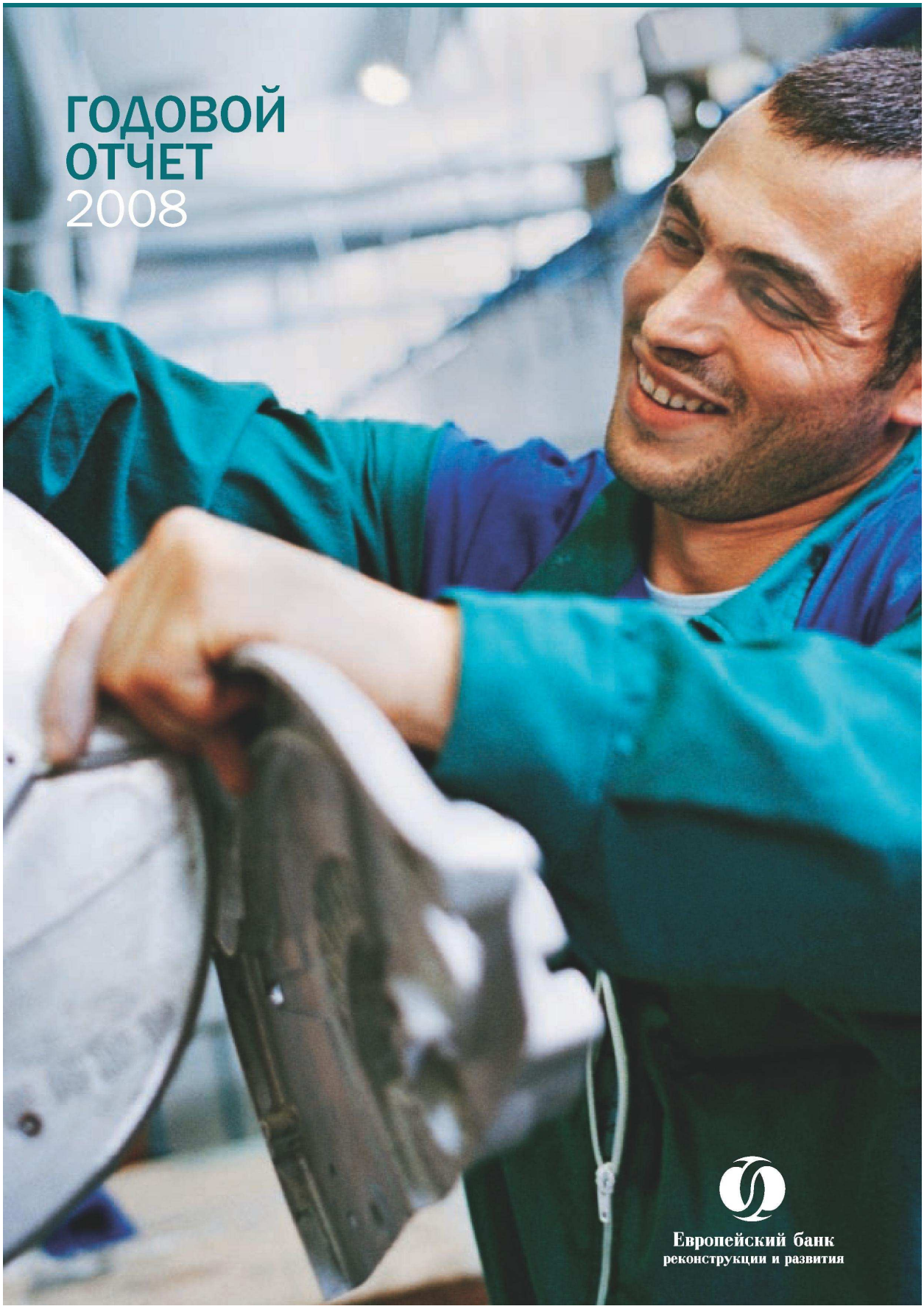
Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации
и общих справок просьба использовать бланк
информационного запроса на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Приложение 3. Годовой отчет Эмитента за 2008 год



Оглавление

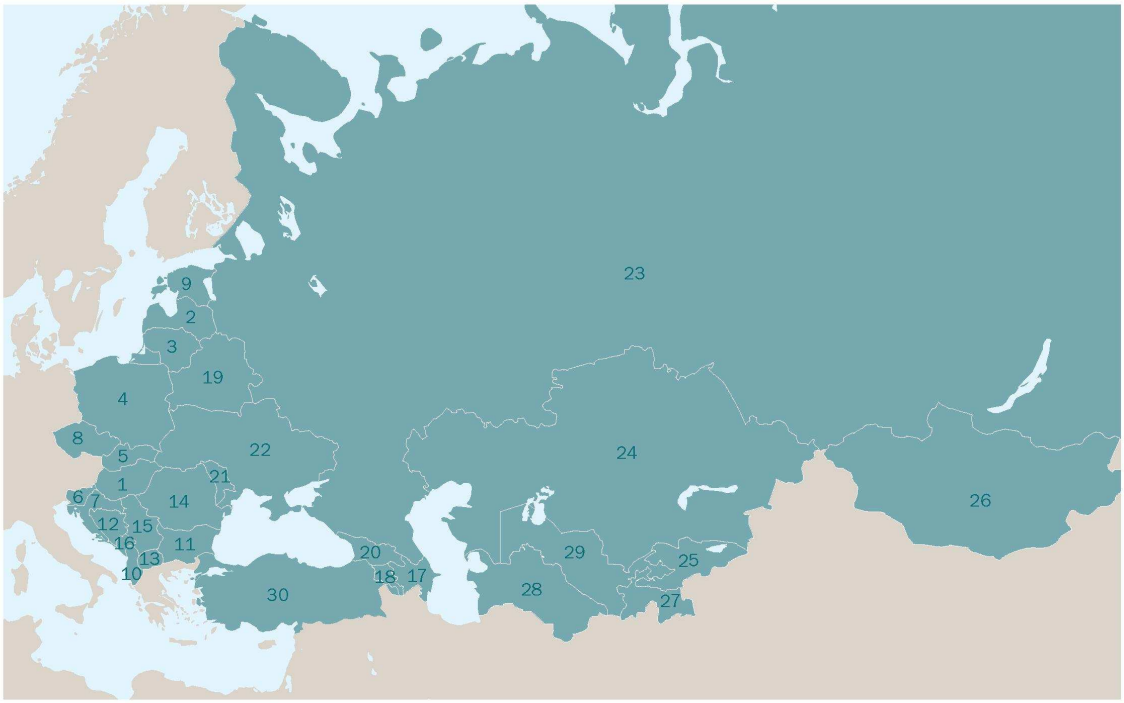
02 Ассигнования ЕБРР в 2008 году
04 Главные события 2008 года
06 2008 год в цифрах
08 Обращение Президента ЕБРР
10 1 **Обзор**
22 2 **Реформы**
24 Демократические реформы
25 Экономические реформы
26 Правовая реформа
27 Экологическая и социальная реформа
28 Деловая этика
29 Добросовестное управление и прозрачность
30 3 **Финансовый сектор**
34 Банковский сектор
34 Финансирование торговли
35 Фонды акционерного капитала
35 Прочие финансовые услуги
36 4 **Финансирование малого бизнеса**
38 Программы микрокредитования
40 Программы финансирования, поддерживающие МСП
41 Донорская поддержка кредитования МСП
42 5 **Энергетика**
44 Энергетика
45 Устойчивая энергетика
47 Природные ресурсы
50 6 **Инфраструктура**
52 Муниципальная и экологическая инфраструктура
53 Транспорт
56 7 **Корпоративный сектор**
58 Агропромышленный комплекс
59 Промышленное производство
61 Недвижимость и туризм
62 Связь, информатика и СМИ
64 8 **Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование**
66 Деятельность в 2008 году
68 Укрепление предприятий
70 9 **Ядерная безопасность**
74 10 **Оценка деятельности ЕБРР**
80 11 **Закупка товаров и услуг**
84 12 **Организационная структура и кадры**
86 Кадровые ресурсы
87 Организационная структура ЕБРР
88 Руководящий состав ЕБРР
90 Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители
91 Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители
92 Дополнительная информация

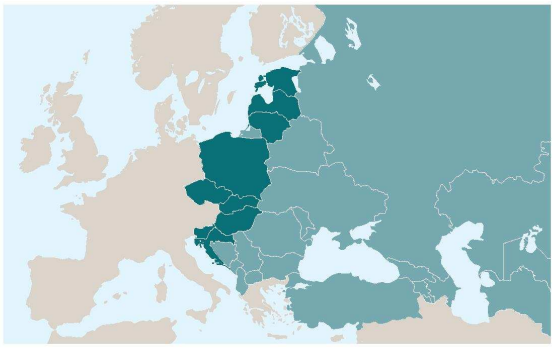
Дополнительная информация
Эти обозначения используются по всему Годовому отчету и указывают на место расположения дополнительной информации – в режиме “онлайн”, в настоящем отчете или в другой публикации ЕБРР.

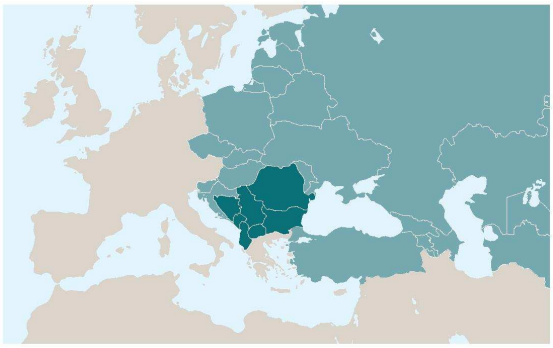

Информация в режиме “онлайн”


Информация в Годовом отчете или другой публикации ЕБРР

Ассигнования ЕБРР в 2008 году





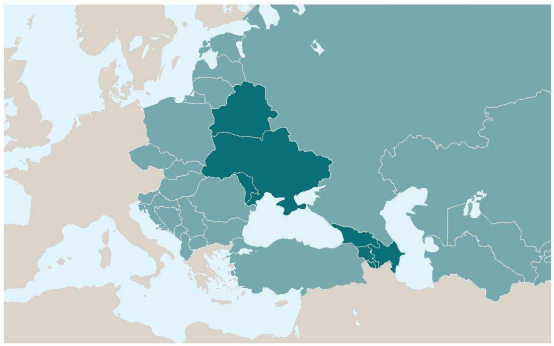


Центральная Европа и государства Балтии (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
1 Венгрия	39	80	1 919
2 Латвия	18	0	341
3 Литва	38	0	509
4 Польша	161	110	3 695
5 Словакия	74	3	1 257
6 Словения	13	10	752
7 Хорватия	153	105	1 886
8 Чехия	40	20	1 123
9 Эстония	11	1	480
Итого	**546**	**328**	**11 962**

Юго-Восточная Европа (млн. евро)

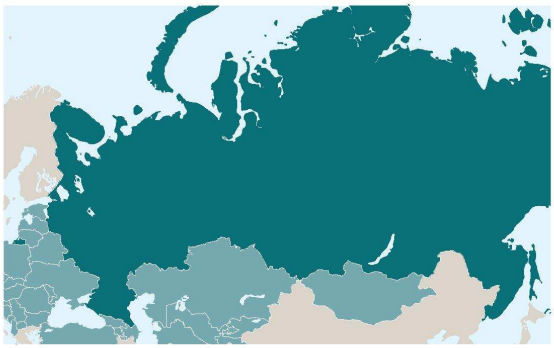
Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
10 Албания	45	88	475
11 Болгария	203	207	1 727
12 Босния и Герцеговина	156	249	963
13 БЮР Македония	26	55	461
14 Румыния	336	318	3 784
15 Сербия	216	127	1 420
16 Черногория	18	16	73
Итого	**1 000**	**1 059**	**8 901**



Восточная Европа и Кавказ* (млн. евро)

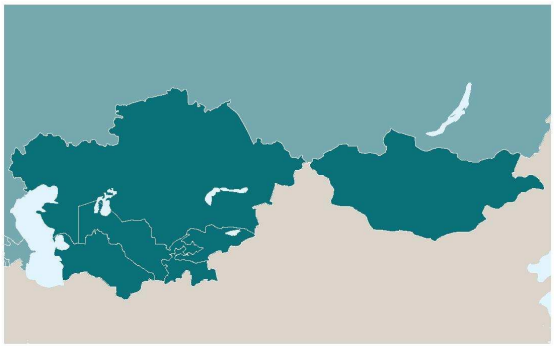
Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
17 Азербайджан	122	81	865
18 Армения	78	52	297
19 Беларусь	46	20	221
20 Грузия	192	215	658
21 Молдова	36	107	319
22 Украина	647	835	4 087
Итого	**1 120**	**1 310**	**6 448**

* Раньше – Западные страны СНГ и Кавказ



Россия (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
23 Россия	2 297	1 816	11 279



Центральная Азия (млн. евро)

Страна	2007 год	2008 год	Совокупно за 1991 – 2008 годы
24 Казахстан	532	434	2 090
25 Киргизская Республика	12	12	165
26 Монголия	34	51	102
27 Таджикистан	26	35	96
28 Туркменистан	3	10	123
29 Узбекистан	15	33	545
Итого	**621**	**575**	**3 119**



Турция (млн. евро)

Страна	2008 год
30 Турция	не применимо

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

Главные события 2008 года

ЯНВАРЬ

- ЕБРР первым создает механизм финансирования повышения энергоэффективности для Румынии, призванный повторить успехи, уже достигнутые благодаря аналогичным программам в соседних Болгарии, Словакии и Украине.

ФЕВРАЛЬ

- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Венгрии.

МАРТ

- ЕБРР совместно с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией Объединенных Наций (ФАО) организует конференцию на тему "Борьба с ростом цен на продовольствие посредством стимулирования инвестиций" (Лондон, Соединенное Королевство).

АПРЕЛЬ

- ЕБРР выпускает первую глобальную облигацию на 1 млрд. долл. США (711 млн. евро), которая стала первой эталонной эмиссией с 2004 года.
- ЕБРР открывает региональное представительство в Днепропетровске (Украина).

МАЙ

- Ежегодное заседание ЕБРР в Киеве (Украина). В центре дискуссий – успехи, достигнутые во всех странах региона операций ЕБРР за последнее десятилетие, и сохраняющиеся вызовы: возможные последствия замедления темпов экономического роста, потрясений на финансовых рынках и роста инфляции.
- На Ежегодном заседании Совет директоров ЕБРР отчисляет 80% полученного ЕБРР в 2007 году чистого дохода в резервы и направляет 115 млн. евро в недавно созданный Специальный фонд акционеров. Остающиеся 135 млн. евро от полученной прибыли будут выплачены в виде гранта на цели поддержки международных усилий по реабилитации территории Чернобыльской АЭС, где в 1986 году произошла самая страшная в мире ядерная катастрофа на гражданском объекте.
- Совет управляющих и ЕБРР назначают Томаса Мирова (Германия) пятым по счету Президентом Банка. Он заменяет Жана Лемьера, который уходит в отставку после пребывания на своем посту в течение двух четырехгодичных сроков.
- Совет директоров утверждает Экологическую и социальную политику ЕБРР 2008 года и Требования к реализации проектов.
- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Румынии.

ИЮНЬ

- ЕБРР открывает свое четвертое региональное представительство в России – в городе Самаре.
- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Болгарии.









ИЮЛЬ

- ЕБРР выступает соорганизатором конференции “Повышение безопасности дорожного движения” (Лондон, Соединенное Королевство).
- ЕБРР осуществляет свою первую инвестицию в первичное сельское хозяйство посредством выданного российским сельхозпроизводителям банковского кредита в рамках своих усилий по увеличению инвестиций в сельскохозяйственном секторе и стимулированию роста производства в условиях быстрого роста мировых цен на продукты питания.

АВГУСТ

- Достигнута новая веха в реализации Программы содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) – выпущена первая гарантия в местной валюте, – что придаст новый стимул развитию внутрирегиональной торговли.

СЕНТЯБРЬ

- ЕБРР утверждает новую страновую стратегию для Латвии.
- Российские и международные эксперты по рынкам капитала собираются на организуемой ЕБРР в Лондоне конференции для обсуждения путей продвижения реформ на российском рынке производных финансовых инструментов.

ОКТЯБРЬ

- На экономическом саммите Центральноевропейской инициативы (ЦЕИ) (Кишинев, Молдова) обсуждаются стоящие перед регионом экономические задачи.
- ЕБРР, ФАО и министерство сельского хозяйства Российской Федерации объединяют усилия в целях развития сотрудничества государственного и частного секторов.
- В знак признания заслуг ЕБРР в области обеспечения гендерного равенства и расширения возможностей женщин Томасу Мирову в Лондоне вручается факел ЦРТ-3 (Цель развития тысячелетия–3).

НОЯБРЬ

- Турция, являющаяся акционером Банка с 1991 года, становится страной операций ЕБРР.
- ЕБРР выпускает “Доклад о процессе перехода за 2008 год”, в котором содержатся прогноз резкого снижения темпов экономического роста в странах операций ЕБРР в 2009 году и призыв к странам операций уделить приоритетное внимание стабилизации банковских систем.
- Банк объявляет о том, что он увеличит объемы инвестиций в 2009 году в целях борьбы с мировым финансовым кризисом и смягчения его сильного воздействия на страны Центральной и Восточной Европы.

ДЕКАБРЬ

- ЕБРР выдает свой первый факторинговый кредит в Украине.
- ЕБРР занимает первое место среди международных финансовых учреждений в “Докладе о состоянии подотчетности в международных организациях за 2008 год”, который рассматривает положение дел в области прозрачности, участия общественности и оценки, а также механизмы подачи и рассмотрения жалоб в международных организациях.









2008 год в цифрах

Годовые ассигнования за 2004 – 2008 годы

	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.	Совокупно за 1991–2008 годы
Число проектов[1]	**302**	353	301	276	265	2 587[3]
– самостоятельные проекты	***161***	*187*	*167*	*156*	*141*	*1 684*
– инвестиции в рамках механизмов	***141***	*166*	*134*	*120*	*124*	*903*
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**5 087**	5 583	4 936	4 277	4 133	41 709
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**8 372**	8 617	7 645	5 846	8 835	93 002
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	**12 889**	13 809	12 014	9 784	12 986	134 790

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

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

[3] После внедрения новой системы управления акционерным капиталом в 2008 году Банк консолидировал свои управляемые акционерные средства, переведя их из инвестиций в рамках механизмов в самостоятельные проекты. Цель состояла в сокращении инвестиций в рамках механизмов финансирования примерно на 195 операций и увеличении самостоятельных проектов примерно на 19.

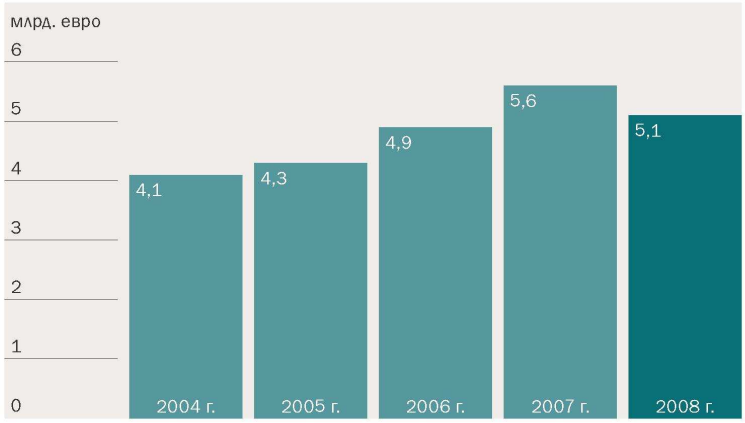
Финансовые результаты за 2004 – 2008 годы

млн. евро	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Реализованная прибыль за год до обесценения	**849**	973	1 691	945	356
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(1 092)**	773	754	375	126
Обесценение (дебит)/кредит	**(720)**	210	(42)	196	(85)
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**361**	(72)	(14)	6	5
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(602)**	1 884	2 389	1 522	402
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(115)**	–	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(717)**	1 884	2 389	1 522	402
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 197	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 552**	8 676	6 974	4 684	1 686
Итого собственных средств акционеров	**11 750**	13 874	12 172	9 881	6 883

302
Число подписанных в 2008 году проектов

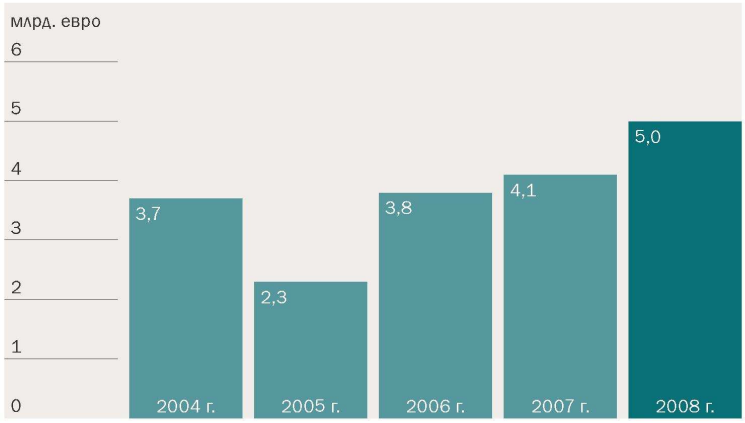
5,1 млрд. евро
Ассигнования ЕБРР в 2008 году

Ассигнования ЕБРР за 2004 – 2008 годы [1]



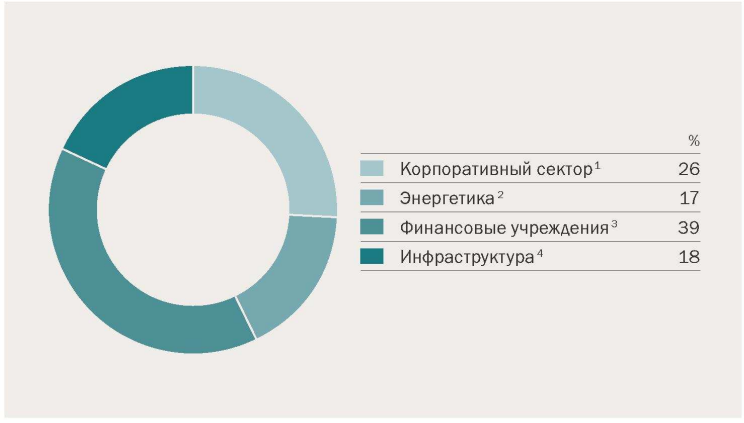
[1] "Ассигнования" означает средства ЕБРР, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

Валовые годовые объемы освоения средств за 2004 – 2008 годы



Дополнительная информация о валовых годовых объемах освоения средств ЕБРР за 2004 – 2008 годы на веб-сайте: www.ebrd.com

Ассигнования ЕБРР по секторам в 2008 году



[1] Корпоративный сектор включает АПК, промышленное производство, недвижимость и туризм и связь.

[2] Энергетика включает природные ресурсы и сектор энергетики.

[3] Финансовый сектор включает инвестиции в микро-, малые и средние предприятия, осуществляемые через финансовых посредников.

[4] Инфраструктура включает муниципальную экологическую инфраструктуру и транспорт.

Примечание. Компоненты энергоэффективности в рамках всех подписанных в 2008 году проектов ЕБРР составили 982 млн. евро по сравнению с 934 млн. евро в 2007 году.

Обращение Президента ЕБРР



ТОМАС МИРОВ
ПРЕЗИДЕНТ ЕБРР



“Потребность в том, что умеет делать ЕБРР, велика как никогда.”

Год 2008-й стал годом исторического перелома. За истекшие 12 месяцев мир перешел от стремительного роста экономики к состоянию самого глубокого на памяти нынешнего поколения экономического спада. Эти события, которым еще рано подводить итог, по всей вероятности, стали самым большим вызовом, с которым столкнулись страны операций ЕБРР с момента создания Банка в 1991 году.

Продемонстрировав удивительную устойчивость перед лицом мирового кризиса, в последнем квартале 2008 года регион все же понес существенные потери. Быстрое ухудшение внешнеэкономических условий сказалось на состоянии многих стран, чья экономика была ориентирована на экспорт. Одновременно с этим из-за резкого падения цен на сырьевые товары пошатнулась доходная база стран, зависящих от экспорта природных ресурсов. Рост экономики остановился, а многим странам в этом году грозит сокращение ВВП.

Многие страны региона с экономикой переходного типа страдают вдвойне: с одной стороны, из-за финансового кризиса резко снизился объем банковского кредитования, что вызвало острую нехватку финансовых средств у предприятий и домохозяйств, с другой, экономический кризис привел к падению производства и потребления. В ряде стран ситуация усугубляется наличием непомерного дефицита текущего баланса и перегруженностью валютными кредитами на фоне существенной девальвации национальных валют. Страны, не входящие в зону евро, смогли убедиться в преимуществах, которые дает единая валюта.

Кризис настолько глубок, что он создает серьезную угрозу для реализуемой нами концепции. Во многих странах мира, где у частного сектора возникли серьезные проблемы, в дело вмешивается государство. Для стран нашего региона, имеющих экономику переходного типа, нынешние трудности означают значительное отступление от завоеванных позиций. В этой ситуации тем более важно не допустить того, чтобы кризис вынудил нас отказаться от тех огромных достижений, которых мы добились за последние два десятилетия.

ЕБРР оперативно предпринял решительные шаги по борьбе с кризисом, поскольку потребность в том, что мы умеем делать – от обеспечения финансирования до ведения политического диалога – велика как никогда. На 2009 год мы наметили увеличить объем операций до 7 млрд. евро, что на треть выше уровня инвестиций, зафиксированного в 2008 году.

Мы выполняем антикризисные программы, построенные индивидуально с учетом особенностей финансового и корпоративного сектора и направленные на поддержку жизнеспособных предприятий, а объемы средств, выделяемые на финансирование внешней торговли, увеличены почти вдвое. Вместе с Европейским инвестиционным банком и Группой Всемирного банка мы недавно объявили о выделении пакета помощи финансовому сектору Восточной Европы на сумму в 25 млрд. евро.

Хотя Банк впервые с 1998 года закончил год с убытками, показатели освоения средств повысились на 22%. Это свидетельствует о том, что даже в трудное время ЕБРР остается сильным, верным и надежным партнером. О том, что в нашей работе мы ориентируемся на регионы и отрасли, нуждающиеся в нас больше всего, говорит и динамичное расширение деятельности Банка в странах Кавказа и Центральной Азии, находящихся на начальном этапе перехода, на Западных Балканах и в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики.

Поскольку конца мировым экономическим неурядицам не видно, 2009 год должен показать, способны ли мы действовать в самой сложной обстановке. Сейчас, когда начинается предварительное обсуждение стратегии ЕБРР на предстоящие пять лет, необходимо признать, что кризис будет иметь долговременные последствия для процесса перехода. Примером этого служит наша будущая роль в развитии стран Центральной и Восточной Европы, где ранее мы планировали свернуть все наши инвестиционные программы к 2010 году. В свете последних событий эти планы придется кое в чем пересмотреть.

Еще одним примером того, как развивается и видоизменяется роль и деятельность Банка, служит Турция, которая в конце прошлого года вошла в группу стран – получателей наших инвестиций. Появление Турции в числе стран операций ЕБРР – весьма позитивный факт: в силу ее географического положения между Западными Балканами, Кавказом и Центральной Азией ей принадлежит ключевая роль в развитии значительной части нашего региона.

В своей деятельности Банк продолжает опираться на активную поддержку донорского сообщества, и сейчас это партнерство значимо как никогда. Согласно решению Совета управляющих ЕБРР, принятому в ходе Ежегодного заседания 2008 года в Киеве, Банк учредил Специальный фонд акционеров и выделил ему 115 млн. евро в качестве взноса, который дополнит средства, поступающие от стран-доноров на цели технического содействия.

В нынешнее трудное время также приобретает особое значение диалог, который мы ведем с органами государственной власти и отдельными субъектами рынка. Имея в своем распоряжении сеть из 34 постоянных представительств на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии, Банк располагает уникальными возможностями, чтобы находиться на переднем крае событий.

Для нас в ЕБРР успех имеет не только финансовое измерение. Согласно нашему мандату все, что мы делаем, должно быть направлено на благо людей. ЕБРР неизменно уделяет большое внимание информационной работе, и мы поддерживаем активный диалог с общественными структурами в странах операций, стремясь к тому, чтобы наша работа еще длительное время приносила пользу обществу.

Мировой экономический кризис в обозримом будущем не закончится. Второе полугодие 2009 года будет не легче, чем первое. Но сегодня мы закладываем основы дня завтрашнего, и поэтому из нынешнего кризиса нами должны быть сделаны правильные выводы. Скорее всего, следующий экономический бум, питаемый изобилием дешевых кредитов и чрезмерным аппетитом к риску, наступит только через многие годы. Дефицит ресурсов будет заставлять нас более рачительно распоряжаться тем, что у нас есть. К прежним темпам непрерывного роста экономика нашего региона не вернется.

Своими инвестициями, экспертным потенциалом и знаниями Банк содействует восстановлению экономики и дальнейшему устойчивому развитию стран региона. Банк готов идти туда, где нужны деньги и готовность идти на риск, особенно в условиях кризиса, но не только. Имея в своем активе прочную капитальную базу, надежную государственную поддержку, объединенный общей целью Совет директоров и преданный своем делу коллектив сотрудников, мы будем настойчиво помогать странам региона в реализации своего огромного потенциала, который еще долгие годы будет служить всем нам.

1



Обзор

ЕБРР стремится оказывать странам операций поддержку в целях смягчения последствий мирового финансового кризиса и достижения устойчивых темпов роста и развития.

Перед ЕБРР стоит конкретная задача – работать в странах, приверженных принципам многопартийной демократии, и оказать содействие 30 странам операций, расположенным на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии, в переходе к эффективно функционирующей рыночной экономике. С картой стран операций Банка можно ознакомиться на стр. 2.

Вместе с тем перед этими странами стоят огромные вызовы на пути их продвижения к рынку. В последнем квартале 2008 года мировой финансовый кризис поразил страны с переходной экономикой, которые начали ощущать все последствия спада мировой экономики, главным образом в результате их более тесной интеграции в мировое хозяйство. Жертвой этого кризиса стала деятельность по синдицированию кредитов – важный рынок и источник финансирования для ЕБРР и региона. Операции по синдицированию кредитов практически исчезли вследствие сокращения расходов банками, пострадал портфель готовящихся проектов ЕБРР, а с подготовкой проектов возникли трудности.

Финансовые и операционные результаты ЕБРР за 2008 год четко отражают сжатие мировой экономики и потрясения на рынках. Однако ЕБРР оперативно и решительно отреагировал на кризис, расширив свои планы по реализации проектов и сместив их акценты, с тем чтобы помочь странам операций смягчить неблагоприятные последствия кризиса и придать странам с переходной экономикой новый импульс, который поможет им продвигаться по пути к стабильному и устойчивому экономическому росту.

В конце 2008 года зазвучали нотки оптимизма. В октябре Совет управляющих ЕБРР удовлетворил просьбу Турции о включении ее в число стран-получателей инвестиций ЕБРР. Это решение вступило в силу в ноябре 2008 года. Банк планирует инвестировать в Турции 150 млн. евро в 2009 и 300 млн. евро в 2010 году. В регионе операций ЕБРР Турция обладает второй по величине экономикой, и ее дальнейший рост будет иметь решающее значение для стран, расположенных на Кавказе, в Центральной Азии и на Западных Балканах, где Банк уже осуществляет свои операции. Европейская комиссия, Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и ЕБРР достигли договоренности относительно форм сотрудничества в Турции.

Инвестиции ЕБРР будут охватывать такие ключевые сферы, как АПК (поддержка агропромышленного сектора посредством инвестиций по всей продовольственной цепочке), муниципальные и экологические услуги (поддержка реформы, а также безопасное и эффективное предоставление жизненно важных услуг с помощью кредитования без государственных гарантий), энергетика и энергоэффективность (улучшение состояния рынка и стимулирование рационального использования ограниченных ресурсов) и приватизация (поддержка программы реформ страны с помощью инвестиций и консультационных услуг ЕБРР). Еще одной точкой приложения инвестиций, направленных на поддержку дальнейшего развития турецкого частного сектора, станет финансирование малых и средних предприятий (МСП), у которых могут возникнуть трудности в результате текущих потрясений на финансовых рынках и экономического спада.

Реакция на мировой финансовый кризис

В качестве общей реакции на мировой финансовый кризис Банк увеличил свой прогнозный уровень инвестиций в 2009 году до 7 млрд. евро – рекордного годового уровня за весь период со дня основания ЕБРР в 1991 году. Это означает рост почти на 2 млрд. евро и на 33% превышает уровень инвестиций в 2008 году. Эти дополнительные инвестиции будут направлены, в частности, в финансовый сектор стран операций ЕБРР в Центральной и Восточной Европе, на Западных Балканах, а также в менее продвинутых странах Кавказа и Центральной Азии.

В конце 2008 года Банк начал разработку пакетов антикризисных мер, основанных на сочетании сделок, технического содействия и политического диалога, и позволяющих в случае необходимости быстро выделять значительные ресурсы. К концу отчетного года ЕБРР одобрил выделение и предоставил 500 млн. евро на цели поддержки финансовых учреждений, предприятий и инфраструктуры в странах операций.

Операции в 2009 году будут формироваться на основе различных приоритетных направлений и операционных инициатив для того, чтобы новые проекты были сосредоточены в наиболее важных затронутых кризисом сферах – банковской системе, корпоративном секторе, энергетике и инфраструктуре. Эти стратегические ответные меры опираются на знание Банком своих стран и клиентов, его способность заключать сделки и его умение разрабатывать финансовые продукты в соответствии с потребностями конкретного клиента и существующими объективными условиями.

Банковский сектор

ЕБРР принял меры по оказанию в индивидуальном порядке поддержки надежным банкам в странах операций, сильно пострадавшим от кризиса, стимулированию процесса консолидации, а также предоставлению средств акционерного и заемного капитала, которые из других источников на финансовых рынках получить невозможно. Эта работа по рекапитализации банков проводится в тесном взаимодействии с властями стран и (где это необходимо) с Международным валютным фондом (МВФ). Она обеспечивает, чтобы финансовые потоки продолжали свое движение и, в частности, достигали МСП – сектора, который способствует развитию предпринимательского духа, поддержанию гибкости и стойкости экономики в неспокойное время и содействует устойчивому росту на этапе перехода. Только в декабре 2008 года ЕБРР предоставил значительный объем средств акционерного и заемного капитала банкам в Грузии, России, Румынии, и Украине.

Корпоративный сектор

ЕБРР также оказывает поддержку корпоративному сектору в целом в странах операций. Банк создал механизм, который обеспечит предоставление оборотного капитала и дополнительного финансирования этому сектору в тесном сотрудничестве с работающими в этом регионе международными банками. Механизм поддержки корпоративного сектора в размере 250 млн. евро направлен на смягчение неблагоприятных последствий цепной реакции кризиса для компаний путем предоставления им относительно быстрых кредитов. Кроме того, механизм даст возможность изучить пути усиления и расширения эффекта воздействия на процесс перехода с помощью условий получения кредитов – например, увязывая выделение кредита с повышением энергоэффективности, снижением воздействия на окружающую среду и соблюдением стандартов корпоративного управления.

Торговля
Банк вдвое увеличивает свою финансовую поддержку внешней торговле в целях предотвращения дальнейшего сокращения экономики. Он расширил ПСРТ до максимального уровня в 1,5 млрд. евро. Программа играет ключевую роль в обеспечении движения торговых потоков в регион и в обратном направлении в период, когда доступ к кредитам резко ограничен: по линии программы предоставляются гарантии торговых сделок для стимулирования экспортно-импортных операций и выдаются краткосрочные ссуды отдельным банкам и факторинговым компаниям на цели последующего кредитования местных импортеров и экспортеров. ПСРТ – это продукт, пользующийся высоким спросом, которым можно быстро воспользоваться и который служит эффективным инструментом привлечения ликвидных средств в промышленный сектор экономики.

Энергетика и инфраструктура
Банк также осуществляет важнейшие операции по финансированию секторов энергетики и инфраструктуры, в том числе ряда крупных проектов (стоимостью свыше 100 млн. евро), которые не получили бы финресурсов без участия ЕБРР.

Инициативы
ЕБРР владеет необходимыми финансовыми ресурсами и инструментами, однако сегодняшний кризис таков, что ни одна страна и ни одна организация не могут справиться с ним в одиночку. Поэтому ЕБРР стремится максимально усилить свое воздействие и координировать распределение имеющихся у него финансовых ресурсов для банковской системы, МСП и сектора инфраструктуры посредством различных ключевых инициатив.

В частности, участие ЕБРР в схеме софинансирования, известной как "нефинансируемые доли в условных обязательствах", означает, что он разделяет кредитные риски с испытывающими нехватку наличности западными банками, финансирование которых он в обычной ситуации дополнил бы с помощью синдицирования кредитов, но не нуждается в их финресурсах.

Ответные меры ЕБРР в связи с финансовым кризисом

- Увеличение запланированного годового объема инвестиций.
- Рекапитализация надежных банков.
- Поддержание товарооборота посредством Программы содействия развитию торговли.
- Финансирование энергетических и инфраструктурных проектов.
- Предоставление оборотного капитала и дополнительного финансирования через Механизм поддержки корпоративного сектора.
- Распределение кредитных рисков с западными банками.
- Укрепление сотрудничества посредством Инициативы в области банковских сетей МФУ.

www.ebrd.com/new/fin_crisis

Банк также укрепляет сотрудничество с другими международными организациями в рамках совместной Инициативы в области банковских сетей МФУ, которая была запущена вместе с Международной финансовой корпорацией, ЕИБ и основными международными банковскими группами, работающими в регионе. Эта инициатива направлена как на оценку, так и удовлетворение потребностей в рекапитализации и рефинансировании региональных банковских секторов в сотрудничестве с властями стран происхождения и принимающих стран, а также с МВФ. Такой подход призван обеспечить эффективность в выполнении поставленных задач и дать мощный скоординированный сигнал рынку. Инициатива охватит весь регион операций ЕБРР, включая Турцию.

Наконец, ЕБРР также изучает возможность софинансирования вместе с другими МФУ, в частности с ЕИБ, крупных инфраструктурных и энергетических проектов. Осуществляемые совместно с ЕИБ операции софинансирования главным образом обусловлены региональными программами Европейской комиссии. Кроме того, утвержденный в ноябре 2008 года план подъема экономики Евросоюза предусматривает усиление роли ЕБРР и ЕИБ в условиях финансового кризиса.

Население стран региона столкнулось с серьезными проблемами, связанными с замедлением темпов экономического роста, потрясениями на финансовых рынках и растущей инфляцией. ЕБРР намерен решительно поддерживать страны операций в целях смягчения последствий кризиса и оказания им помощи в сохранении впечатляющих результатов, уже достигнутых ими на пути к полноценно функционирующей рыночной экономике.

Основные события 2008 года

Экономическая ситуация в регионе с переходной экономикой
В 2008 году вся мировая экономика пережила тяжелые потрясения, и последствия финансового кризиса, зародившегося в промышленно развитых странах Запада, начали заметно ощущаться в регионе с переходной экономикой во второй половине отчетного года. После рекордного увеличения на 7,5% в 2007 году темпы роста реального ВВП упали в 2008 году на 6,3%, и ряд стран завершил этот год в условиях падения производства и быстрого роста безработицы.

Хотя ни одной из стран не удалось избежать последствий кризиса, его воздействие в 2008 году наиболее остро ощутили государства Балтии, Венгрия, Казахстан, Россия и Украина. Другим странам к концу года удалось предотвратить наиболее тяжелые последствия кризиса, однако краткосрочные перспективы региона выглядят мрачнее, чем когда-либо в последние годы. Приток капитала в регион заметно сократился, а объем прямых иностранных инвестиций (ПИИ) несколько снизился – до 59 млрд. евро (по сравнению с 63 млрд. евро в 2007 году). Отмечавшийся в последние годы кредитный бум прекратился, что оказало заметное опосредованное воздействие на доверие потребителей, а другие источники частного капитала резко сократились или исчезли. Инфляционное давление вновь возникло в первой половине отчетного года, однако впоследствии снизилось на фоне замедления экономики и обрушения цен на нефть и другие сырьевые товары.

Несмотря на растущие экономические трудности, регион в 2008 году продолжал продвигаться на пути к рынку, и ни в одной стране с переходной экономикой в прошедшем году серьезного отступления от реформ не произошло (см. "Экономическая реформа" на стр. 25). Большинство стран по-прежнему предпринимают усилия, направленные на укрепление существующих институтов, стимулирование новых инвестиций и создание более благоприятных условий для бизнеса. Вместе с тем кризис создал новые проблемы для процесса перехода. Были отмечены отдельные случаи, когда государство усиливало свое присутствие в ключевых секторах экономики, и эта тенденция может сохраниться в 2009 году в том случае, если кризис в регионе усилится.

В своем "Докладе о процессе перехода за 2008 год – рост в переходный период" (ноябрь 2008 года) ЕБРР прогнозирует резкое падение темпов роста в регионе по сравнению с почти рекордным уровнем порядка 7% в 2007 году – до 2% в 2009 году. Однако в начале 2009 года ЕБРР снизил свой прогноз экономического роста на 2009 год до нуля в связи с перспективой углубления экономического спада в промышленно развитых странах мира и более быстрым, чем ожидалось, снижением экономической активности в регионе с переходной экономикой в последние месяцы 2008 года.

Ожидается, что в 2009 году в странах Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) темпы роста составят 1,5% – т.е. резко снизятся по сравнению с 7,3%, оцененными по 2008 году. Рост в Центральной и Восточной Европе и государствах Балтии прогнозируется в 2009 году на уровне 0,4% по сравнению с 3,9% в 2008 году. Ожидается, что наиболее высокие темпы роста продемонстрирует в 2009 году Центральная Азия – они составят 2,3% по сравнению с 4,9% в 2008 году.

Результаты операционной деятельности

В 2008 году Банк выделил 5,1 млрд. евро на проекты в странах операций. Это на 9% меньше, чем в 2007 году (5,6 млрд. евро). Финансирование ЕБРР было предоставлено для 302 проектов по сравнению с 353 проектами, подписанными в 2007 году. Из этого числа 133 проекта относятся к категории "особо малых" стоимостью в 5 млн. евро или меньше, что представляет собой сокращение на 27% по сравнению с 2007 годом.

В 2008 году число и объем инвестиций в акционерный капитал снизились по сравнению с достигнутым в 2007 году рекордным уровнем. Число инвестиций сократилось с 91 в 2007 году до 76 в 2008 году, в то время как объем вложений в акционерный капитал уменьшился с 1,7 млрд. евро в 2007 году до 1,1 млрд. евро в 2008 году. Доля сделок долевого участия в годовом объеме операций Банка в 2008 году (за исключением конвертируемых долговых обязательств и акций, приобретаемых на срок) снизилась до 21% по сравнению с 30% в 2007 году.

Отражая стратегический упор на повышение энергоэффективности и активную реализацию Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), инвестиции Банка в области устойчивой энергетики достигли 982 млн. евро, что составляет почти 20% годового объема операций ЕБРР в 2008 году. Годовой объем операций в регионе Западных Балкан также вырос по сравнению с уровнем 2007 года, увеличившись в 2008 году на 16% до 524 млн. евро (не считая операций ПСРТ) по сравнению с 453 млн. евро в 2007 году. Заметное место в годовом объеме операций в 2008 году принадлежит ПСРТ. Сумма гарантий, предоставленных по торговым кредитам в 2008 году и действующих по состоянию на 31 декабря 2008 года, составила 429 млн. евро.

Доля частного сектора в годовом объеме сделок снизилась с 86% в 2007 году до 84% в 2008 году. Доля частного сектора в портфеле по состоянию на конец декабря 2008 года не изменилась и составила 73%. Финансирование ЕБРР охватывало различные секторы. Большая его часть была направлена в финансовый сектор (29%) на поддержку учреждений как внутри, так вне банковского сектора, а также местным предприятиям и микро-, малым и средним предприятиям или ММСП (10%). Корпоративный сектор получил 26% ассигнований на цели финансирования проектов в таких отраслях, как АПК, обрабатывающая промышленность, недвижимость и туризм, связь, информатика и СМИ. Оставшиеся средства ЕБРР были направлены в инфраструктуру (18%) и энергетический сектор (17%). В 2008 году благодаря активному управлению портфелем и составу годового объема сделок освоение средств клиентами ЕБРР составило в общей сложности 5 млрд. евро, что на 22% выше уровня 2007 года в 4,1 млрд. евро. Освоение средств происходило во всех странах операций ЕБРР.

Что касается географического охвата, в 2008 году Банк выделил 1,8 млрд. евро России, что составляет 36% совокупного годового объема сделок. Вместе с тем большая часть финансирования ЕБРР в 2008 году была направлена в страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапах перехода. Объем инвестиций в Юго-Восточной и Восточной Европе и на Кавказе достиг 2,4 млрд. евро, что составляет 47% годового объема сделок Банка. Особое внимание Банк уделил странам в Центральной Азии, где сумма его ассигнований достигла 574,5 млн. евро. В продвинутых странах с переходной экономикой в Центральной Европе ассигнования ЕБРР составили 328,4 млн. евро.

Финансовые результаты

Чистый убыток Банка в 2008 году составил – до одобренного Советом управляющих направления чистого дохода – 602 млн. евро по сравнению с чистой прибылью в размере 1,9 млрд. евро в 2007 году. На протяжении всего отчетного года мировой финансовый кризис создавал чрезвычайно нестабильную ситуацию на финансовых рынках, причем в наибольшей степени он затронул фондовые рынки. Падение фондовых рынков во всех странах региона оказало существенное воздействие на портфель инвестиций в акции Банка.

В результате этого чистые нереализованные убытки и расходы от обесценения активов в сумме 1,6 млрд. евро, относящиеся к снижению справедливой стоимости инвестиций Банка в акции, были отражены в отчете о прибылях и убытках ЕБРР. Без учета этих убытков и других нереализованных сумм Банк получил в 2008 году чистую реализованную прибыль до обесценения в сумме 849 млн. евро по сравнению с 973 млн. евро в 2007 году на эквивалентной основе.

"Финансовая отчетность за 2008 год"



Оценки воздействия на процесс перехода
Воздействие на процесс перехода является ключевым принципом, лежащим в основе проектной деятельности ЕБРР. Банк постоянно оценивает свои операции с точки зрения их вклада в процесс перехода и соответствия его мандату на содействие развитию предпринимательства и построению открытой рыночной экономики. Согласно методологии оценки воздействия на процесс перехода, применяемой с 1999 года, в широком определении существуют три сферы, где проект ЕБРР может содействовать процессу перехода: структура и размер рынков; институты и принципы, которые поддерживают рынок и рыночные модели поведения; практические навыки и инновации. Потенциальное воздействие проекта на процесс перехода определяется с помощью семи категорий (см. врезку) и измеряется по следующей шкале оценок: "неудовлетворительно", "несущественно", "удовлетворительно", "хорошо" и "отлично".

Экономический департамент рассматривает новые проекты до их утверждения и оценивает потенциальное воздействие, которое они предположительно окажут на переход стран операций к функционирующей рыночной экономике. Он также оценивает риски, связанные с оказанием такого воздействия, и затем контролирует ход осуществления проекта на протяжении всего жизненного цикла проекта. Согласно полученным департаментом в последнем квартале 2008 года данным, 62 операции, или 91,2% проектов, получили за потенциальное воздействие на процесс перехода оценки "хорошо" или "отлично", причем 10 проектов получили оценку "отлично". Этот процентный показатель выше, чем 85,5%, полученных в четвертом квартале 2007 года, и превышает годовой плановый показатель в 80%, утвержденный в бюджете на 2008 год. Результаты за весь год показывают, что в 2008 году 157 операций, или 88,7%, получили оценки "хорошо" или "отлично" – уровень, в целом не отличающийся от показателей 2007 года и намного превышающий результаты 2006 года, когда 79,3% проектов получили оценки "хорошо" или "отлично".

Категории потенциального воздействия проекта на процесс перехода

- Рост конкуренции в секторе, где реализуется данный проект.
- Распространение схемы взаимодействия на конкурентном рынке на другие секторы.
- Расширение частного сектора.
- Институты, законы и принципы, способствующие функционированию рынка и росту его эффективности.
- Передача и распространение практических навыков.
- Демонстрация нового тиражируемого поведения и деятельности.
- Установление стандартов корпоративного управления и ведения дел.

Департамент оценки (ДО) Банка, функционирующий независимо от банковского департамента ЕБРР, вновь рассматривает проекты после того, как они осуществляются в течение некоторого времени, и оценивает, в какой степени удалось реально реализовать ожидаемое воздействие этих проектов на процесс перехода. Из всех проектов ЕБРР, прошедших оценку в 2008 году, 56% получили от ДО рейтинг "хорошо" или "отлично".

Раздел 10 на стр. 74

Операции, получившие в последнем квартале оценку "отлично", были сосредоточены в секторах энергетики и инфраструктуры, где один из четырех проектов имеет отличный рейтинг. Что касается рисков, как правило, операции с высокой степенью риска чаще осуществляются в секторе финансовых учреждений, хотя в пропорциональном отношении их больше в секторах энергетики и инфраструктуры, если сравнивать с общим числом проектов. Это в определенной степени объясняется тем фактом, что "риск" определяется как вероятность того, что определенное потенциальное воздействие на процесс перехода достигнуто не будет. Таким образом, получается, что между потенциальным воздействием на процесс перехода и риском существует прямая взаимосвязь.

По результатам всего 2008 года проекты, получившие оценку "отлично", ровно распределились среди всех регионов. Однако в Центральной Азии наблюдается самая высокая концентрация "отличных" проектов после Центральной Европы и государств Балтии. Кроме того, на Центральную Азию приходится самая высокая доля проектов с "высокой" степенью риска, получивших за потенциальное воздействие на процесс перехода оценку "хорошо" (причем, три четверти прошедших оценку проектов в регионе получили рейтинг "хорошее/высокое"). Такая высокая доля в определенной степени объясняется большим количеством проектов в секторе финансовых учреждений (ФУ) в данном регионе, которые, как правило, сопряжены с более высоким риском. С другой стороны, низкая доля проектов с "высокой" степенью риска в странах Юго-Восточной Европы, возможно, объясняется событиями, которые произошли там до и после их вступления в ЕС и способствовали снижению общего делового риска и стимулов к проведению реформ в Юго-Восточной Европе.

Среди проектов, оцененных ДО на "отлично", следует отметить два проекта, которые касались кредитования банками программ повышения энергоэффективности в Грузии и Казахстане. В Грузии такой проект (КЕЕП – банк "Республика") предусматривает открытие кредитной линии на цели повышения энергоэффективности в рамках Программы повышения энергоэффективности на Кавказе. В Казахстане (Механизм кредитования на цели повышения энергоэффективности "Банка ЦентрКредит" (БЦК)) такой проект предусматривает последующее кредитование клиентов БКЦ на цели вложения средств в программы повышения энергоэффективности в рамках Механизма финансирования устойчивой энергетики Казахстана. Предполагается, что эти направленные на повышение энергоэффективности проекты будут служить образцом для других операторов в финансовом секторе, демонстрируя рентабельность кредитования программ повышения энергоэффективности и методы передачи практических навыков кредитования таких программ сотрудникам банков. Кроме того, они будут способствовать повышению осведомленности о проблемах энергоэффективности в промышленном секторе и жилищном хозяйстве.

Текущий кризис может по-разному влиять на темпы и характер процесса перехода в различных странах. В некоторых из них кризис может послужить основой для углубления реформ, в других – результатом этого кризиса может стать откат от реформ в отдельных секторах экономики или в стране в целом. Помимо воздействия на направление и темпы процесса перехода кризис также воздействует

на смысл процесса перехода, что может найти свое выражение в характере будущих операций Банка и в том, каким образом будет оцениваться их воздействие на процесс перехода.

Доноры

Донорское финансирование помогает ЕБРР решать задачи, стоящие перед странами с переходной экономикой, и такое партнерство между донорами и Банком приобретает еще большее значение на фоне вызываемых мировым кризисом проблем. Донорская поддержка осуществляется как в рамках соглашений, заключаемых с отдельными донорами по конкретным проектам, так и целых программ, в которых участвуют многочисленные доноры.

Специальный фонд акционеров

В настоящее время ЕБРР увеличил объем средств, выделяемых из своих собственных ресурсов в дополнение к средствам, предоставляемым донорами. В 2008 году Банк сам начал предоставлять техническое содействие благодаря созданию Специального фонда акционеров, одобренного Советом директоров, и внесению собственного взноса в 115 млн. евро, который дополнит ежегодный пакет помощи в размере около 80 млн. евро, традиционно предоставляемый странами-донорами. Порядка 80% средств нового фонда будут направлены в страны, имеющие право на получение официальной помощи на цели развития, с особым упором на страны на начальном этапе перехода (СНЭП) и Западные Балканы – государства и секторы экономики, где воздействие на процесс перехода наиболее заметно и где существует дефицит финансирования. Фонд будет софинансировать проекты совместно с донорами Банка.

Сотрудничество ЕБРР с донорами

ЕБРР внедряет механизм, который позволит улучшить систему представления донорам отчетов об оценке воздействия проектов. Эта оптимизация отчетности является частью широких международных усилий, направленных на повышение осведомленности об эффективности программ содействия, реализуемых через МФУ. Как это отмечалось на встречах ЕБРР с донорами, проведенных в 2008 году, донорские организации стремятся улучшить получаемую ими из МФУ отчетность с особым упором на то, каким образом были использованы полученные средства, и в какой степени были выполнены поставленные задачи. ЕБРР поддерживает тесные связи с другими МФУ с тем, чтобы в оптимизированной системе отчетности по оценке воздействия проектов была использована передовая практика.

В будущем году разработка механизма оценки воздействия проектов будет сосредоточена на двух основных аспектах. Во-первых, отчетность будет носить более системный характер в части фиксации эффекта воздействия на процесс перехода операций ЕБРР и их качественных показателей, а во-вторых, Банк начнет проводить исследование воздействия своих операций в более широком контексте, учитывая при этом их воздействие на все местное население, в частности, в плане снижения бедности, гендерного равенства и физической среды. Эта часть работы будет проводиться в странах операций Банка с низким уровнем доходов на Кавказе, в Центральной Азии, Монголии и на Западных Балканах. Информация об этих исследованиях, основанная на вышеуказанном механизме оценки воздействия проектов, будет представлена донорам Банка в 2009 году.

Раздел 8 на стр. 64

Специальные инициативы

Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода

Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП) явилась одним из наиболее новаторских ответов на поставленные в мандате Банка задачи – поддержка стран, которые отстают от других государств региона в переходе к рыночной экономике, и оказание им помощи в создании необходимых условий для процветания. В 2008 году Инициатива по-прежнему обеспечивала выполнение этого мандата в ряде беднейших стран операций ЕБРР (см. врезку на стр. 18).

Созданная в 2004 году в целях увеличения числа кредитов и вложений в акционерный капитал в беднейших странах операций ЕБРР, Инициатива СНЭП сегодня охватывает Азербайджан, Армению, Грузию, Киргизскую Республику, Молдову, Монголию, Таджикистан и Узбекистан. Инициатива представляет собой сочетание следующих элементов: специального отдела ЕБРР, который занимается координацией и увеличением как числа подписанных сделок, так и количества проектов, получающих средства от доноров и из фондов технического сотрудничества Банка; индивидуализированных банковских продуктов, призванных удовлетворять особые потребности компаний в этих странах; и передачу полномочий по утверждению проектов от Совета директоров ЕБРР руководству Банка по тем операциям, которые отвечают конкретным, заранее согласованным критериям.

Индивидуализированные банковские продукты, применяемые в странах СНЭП, включают: механизм прямого инвестирования (МПИ) – для финансирования вложений в акционерный капитал средних предприятий; механизм прямого кредитования (МПК) – для прямого кредитования средних и крупных отечественных предприятий; механизм среднего кредитного софинансирования (МСКС) – для софинансирования совместно с местными коммерческими банками кредитов, предоставляемых средним и крупным предприятиям; небанковский механизм микрофинансирования – для кредитования учреждений микрофинансирования. На эти банковские продукты приходится одна треть всех операций ЕБРР в странах СНЭП.

Инициатива СНЭП позволяет добиваться впечатляющих результатов – с момента ее запуска количество ежегодно подписываемых проектов увеличилось в пять раз. Второй год подряд Банку удается превысить отметку в 100 проектов – в 2008 году подписан 101 проект по сравнению с 18 в 2003 году (до запуска Инициативы). В общей сложности в период с 2004 по 2008 год Банк подписал 379 проектов. Помимо этого, значительно выросла стоимость этих проектов – в 2008 году она составила 496 млн. евро по сравнению с 416 млн. евро в 2007 году и 53 млн. евро в 2003 году. В рамках самой Инициативы усиление упора на восточные рынки также принесло свои плоды – количество проектов в Центральной Азии увеличилось за последние два года на 71% (в сравнении с их ростом на 35% на Кавказе).

Увеличение подписанных ЕБРР в 2008 году проектов сопровождалось крупными, финансируемыми донорами вливаниями в Инициативу СНЭП, которые составили в общей сложности порядка 26,5 млн. евро. Примерно 34% этих средств были предоставлены через многосторонний Фонд СНЭП, созданный в ноябре 2004 года, который помогает ЕБРР существенно расширять свою деятельность в странах СНЭП и предоставляет безвозмездное финансирование для поддержки проектов ЕБРР. В 2008 году была утверждена вторая программа безвозмездного софинансирования (фондируется из средств взноса Нидерландов в Фонд СНЭП) для проекта удаления твердых отходов в Душанбе (Таджикистан).

На своих трех ассамблеях в 2008 году Фонд СНЭП утвердил широкий спектр безвозмездно финансируемых проектов, направленных на стимулирование развития частного сектора во всех странах СНЭП. Они включали поддержку программ микрофинансирования, разработку и финансирование муниципальных проектов и природоохранных инициатив, в частности модернизацию систем водного хозяйства и удаления отходов. Ассамблеи также утвердили финансирование для проектов повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

К концу 2008 года фонд утвердил выделение средств почти на 160 безвозмездно финансируемых проектов на общую сумму порядка 53 млн. евро.

Вместе с тем, как бы ЕБРР ни старался заключать как можно больше сделок, нарастающий мировой экономический и финансовый кризис угрожает деятельности Инициативы СНЭП в 2009 году. Прогнозируемое снижение темпов экономического роста может повлиять на способность Банка заключать сделки и на прибыльность портфеля СНЭП (категории риска которого в Банке превышают средний уровень).

Основные итоги деятельности Инициативы по поддержке стран на начальном этапе перехода в 2008 году

- Закреплены практические навыки сотрудников местных банков в области кредитования и управления рисками путем прямого сотрудничества при реализации совместных проектов и координации работы кредитных консультантов.
- Проведен семинар с участием всех банкиров из представительств ЕБРР для передачи опыта, полученного в одной стране СНЭП, другим странам.
- Проданы несколько долевых вложений по линии МПИ, в результате чего получена значительная прибыль и дан толчок углублению местных рынков капитала.
- Совместно с местными инвесторами модернизирована пивоваренная компания в целях привлечения стратегического инвестора и тем самым увеличения прямых иностранных инвестиций на Кавказе.
- Подписано первое за последние годы новое вложение ЕБРР в акционерный капитал в Центральной Азии – маслодельного завода в Киргизской Республике.
- Продолжено оказание поддержки внешней торговли путем увеличения ассигнований по линии Программы содействия развитию торговли до 90 млн. евро.

Для того чтобы и впредь успешно содействовать процессу перехода в этих сложных экономических условиях, Инициатива СНЭП больше, чем когда-либо, будет опираться на свои три базовые элемента: способность и готовность Банка принимать на себя более высокую степень риска при условии соблюдения здоровых банковских принципов в этих странах; поддержка со стороны донорского сообщества и координация с ним своей деятельности; продолжение наращивания выделяемых для Инициативы ресурсов как в штаб-квартире, так и в представительствах Банка в странах. В частности, в 2008 году ЕБРР разместил большее число банкиров, специализирующихся на различных секторах и странах, в Бишкеке, Тбилиси и Улан-Баторе в целях децентрализации операций Банка и распространения практических навыков.

Западные Балканы

Процесс перехода на Западных Балканах – в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории – продвинулся не так далеко, как в соседних с ними странах, ставших новыми членами ЕС. ЕБРР уделяет странам Западных Балкан все возрастающее внимание в целях поддержки их дальнейшего развития и экономического роста.

В 2008 году ЕБРР осуществил масштабные инвестиции на Западных Балканах. Банк выделил 524 млн. евро и подписал 41 проект (без учета операций ПСРТ). Уровень выборки средств был высоким и превзошел 515 млн. евро, а большой объем сделок был достигнут за счет увеличения числа инвестиций в особо малые проекты (стоимостью 10 млн. евро и менее), наращивания вложений в акционерный капитал и расширения сотрудничества с местными предприятиями.

После двух лет своей деятельности Многосторонний донорский фонд для Западных Балкан превратился в важнейший инструмент по привлечению и координации финансирования для этого региона. Объем объявленных взносов достиг 20 млн. евро, из которых 17 млн. евро были утверждены для проектов в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории. Финансирование направлено на развитие инфраструктуры, расширение доступа малых предприятий к кредитам, проведение институциональной реформы и развитие трансграничного сотрудничества. К числу важных проектов в регионе относится Транспортный коридор Vc в Боснии и Герцеговине, финансируемый на средства ЕБРР и доноров в целях модернизации одного из ключевых автодорожных коридоров в регионе. (См. пример из практики на стр. 55.)

Еще одним фондируемым на донорские средства инструментом является спонсируемый Италией Механизм финансирования отечественных предприятий, предоставляющий средства для вхождения в акционерный капитал, услуги по размещению рисков и кредиты отечественным предприятиям. В 2008 году по линии этого механизма ЕБРР подписал восемь проектов, увеличив их общее число до 18. В начале января 2008 года средства этого механизма пополнились, и сегодня в его распоряжении находятся 75 млн. евро на цели инвестиций в акционерный капитал в регионе, из которых 61 млн. евро уже вложен. Кроме того, была расширена зона деятельности этого механизма для охвата Хорватии и Турции – самой новой страны операций ЕБРР. Банк также участвовал в фондировании операций в рамках механизма финансирования инфраструктурных проектов, и сам привлекал средства по линии этого механизма.



Свидетельством особого внимания ЕБРР к проблеме устойчивой энергетики стал запуск Банком в 2008 году его Инициативы в области устойчивой энергетики на Западных Балканах и в Хорватии, получившей поддержку ЕС. Кроме того, ЕБРР утвердил два новых механизма в объеме 65 млн. евро каждый на цели финансирования проектов повышения энергоэффективности как с помощью кредитных линий местным банкам, так и посредством прямых инвестиций ЕБРР в местные промышленные предприятия. Одновременно с этим Банк пополнил с помощью дополнительных 250 млн. евро свой механизм финансирования МСП и микрокредитования, направленный на предоставление местным финансовым учреждениям заемного и акционерного капитала.

В 2008 году Банк также сыграл важную роль в создании совместно с Европейским союзом, ЕИБ и Банком развития Совета Европы нового Механизма инвестирования для Западных Балкан – программы, направленной на консолидацию финансовых инструментов и ресурсов в целях расширения и ускорения инвестиций ЕС и МФУ в этом регионе.

Экологическое партнерство Северного измерения
Находящееся под управлением ЕБРР Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) было создано правительствами стран-доноров в 2002 году для решения самых неотложных экологических проблем в регионе Северного измерения и объединения в один фонд безвозмездных взносов для реализации природоохранных проектов, в частности на Северо-Западе России.

В 2008 году Ассамблея доноров ЭПСИ одобрила выделение безвозмездного финансирования в сумме до 30 млн. евро Санкт-Петербургу, которое поможет обеспечить полную очистку сточных вод в городе к 2012 году. Это финансирование сопровождалось грантом в размере 6 млн. евро, предоставленным из Специального фонда акционеров. Помимо этого, соглашение о гранте ЭПСИ на сумму в 3,5 млн. евро было подписано с “Вологдагорводоканалом” – местной муниципальной компанией по водоснабжению в Вологде – в целях модернизации станции очистки сточных вод в этом городе.

К концу 2008 года в ЭПСИ поступили донорские средства в сумме 275 млн. евро от Бельгии, Германии, Дании, Европейского союза, Канады, Нидерландов, Норвегии, России, Соединенного Королевства, Финляндии, Франции и Швеции. В отчетном году ЭПСИ также содействовало международным усилиям, направленным на смягчение экологических рисков в России, связанных с атомными судами и подводными лодками, оставшимися от бывшего советского флота. Около 125,3 млн. евро направлены на реализацию природоохранных проектов главным образом в целях модернизации систем водоподготовки и очистки сточных вод, повышения энергоэффективности и переработки муниципальных и сельскохозяйственных твердых отходов. Свыше 149,7 млн. евро выделено на проекты ядерной безопасности, предназначенные для ликвидации наследия советского Северного флота.

Энергетика и изменение климата
Экономический рост дорого обходится окружающей среде в странах операций ЕБРР. Наследие централизованного планирования с характерным для него отсутствием рыночных сигналов, опорой на энергоемкую промышленность и – в ряде стран – изобилием энергоресурсов привело к тому, что использование энергии в странах с переходной экономикой стало расточительным и углеродоемким. В 2008 году ЕБРР принимал участие в различных программах, направленных на ускорение перехода в странах операций к энергоэффективной экономике с низкими выбросами углерода.

На политическом уровне ЕБРР ввел в действие индекс развития устойчивой энергетики – ориентир в области успешных энергетических стратегий для руководителей, который позволит им оценивать успехи отдельных стран в проведении реформы по трем ключевым направлениям – повышение энергоэффективности, освоение возобновляемых источников энергии и меры по борьбе с изменением климата.

Что касается финансирования и проектов, ЕБРР продолжал резко наращивать свои инвестиции в проекты энергоэффективности, возобновляемой и чистой энергии во всех странах операций в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ). К концу 2008 года объем инвестиций ЕБРР в рамках этой инициативы достиг 2,7 млрд. евро в 166 проектов в 24 странах, что на 77% превышает первоначальный плановый показатель на три года (см. стр. 47). ИУЭ получает значительную финансовую поддержку от правительств стран-доноров: в период с 2006 по 2008 год на ИУЭ было выделено в общей сложности 218 млн. евро донорских средств по сравнению с первоначальным плановым показателем Банка в 100 млн. евро.

Компетентность Банка в вопросах финансирования проектов энергоэффективности позволяет ему на прагматичной и конкретной основе содействовать международным усилиям по наращиванию финансирования на цели смягчения последствий изменения климата. В ходе первого этапа ИУЭ (2006–2008 годы) Банк выделил около 2,7 млрд. евро (по сравнению с первоначальным планом в 1,5 млрд. евро). Второй этап ИУЭ, призванный развить успехи первых трех лет ее деятельности, начнется в 2009 году.

“Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год”

Энергоемкость в странах операций ЕБРР по-прежнему в среднем втрое превышает уровень, существующий в Европейском союзе, и эти страны входят в число государств, производящих наибольшее количество выбросов в мире. Несмотря на то, что на регион в настоящее время приходится около 13% глобальных выбросов углерода, он предположительно генерирует всего 2% углеродных квот, создаваемых в ходе реализации проектов, способствующих сокращению или предотвращению выбросов парниковых газов. Поэтому здесь существуют широкие возможности для дальнейшего улучшения этого показателя. Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК), созданный ЕБРР и ЕИБ, служит ключевым инструментом для сокращения выбросов парниковых газов и для борьбы с изменением климата. Присоединившись к МФТУК, страны и компании могут покупать углеродные квоты, генерируемые в рамках проектов по сокращению выбросов, финансируемых одним из этих учреждений.

Сегодня МФТУК – полностью подписанный с объемом обязательств в 190 млн. евро – является одним из немногих фондов углеродных квот, предназначенных для стран, расположенных на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. В него входят шесть участников из частного сектора (“КЕЗ”, “Эндеса”, “Гас Натурал”, ППК, “Юнион Феноза” и “Зироуэмишнс”) и шесть государств (Бельгия (Фландрия), Ирландия, Испания, Люксембург, Финляндия и Швеция).

К числу типовых проектов в рамках МФТУК относятся проекты повышения энергоэффективности промышленных предприятий, модернизации электростанций и систем централизованного теплоснабжения, использования возобновляемых источников энергии (в частности, биомассы, ветра и мини-гидроэлектростанций), а также добычи и использования газа на мусорных полигонах во всех странах операций ЕБРР, в которых активно работает и ЕИБ. Главное достоинство МФТУК заключается в том, что проекты, генерирующие углеродные квоты, финансируются и оцениваются одной из этих организаций – или обеими, в случае если проекты софинансируются, – в соответствии со стандартными требованиями в отношении обоснованности и устойчивости проекта, деловой этики и корпоративного управления.

В 2008 году этот фонд ЕБРР сумел заключить для Банка одну из первых сделок с углеродными квотами в украинском АПК, которая будет служить образцом для других компаний, желающих воспользоваться углеродными квотами (см. Раздел 5 на стр. 45).

Экологическое и социальное развитие

В 2008 году ЕБРР продемонстрировал твердую решимость содействовать ускорению роста в странах с переходной экономикой экологически безопасным и социально ответственным образом. В отчетном году Банк запустил свою новую Экологическую и социальную политику, которая обеспечивает различные выгоды для ЕБРР, 30 стран операций и их населения. Она нацелена на решение серьезных проблем, доставшихся в наследство от централизованной плановой экономики, и помогает компаниям и правительствам стран в осуществлении возложенной на ЕБРР важной миссии по содействию переходу.

Политика четко разграничивает обязанности ЕБРР и его клиентов, обеспечивая при этом большую ясность и определенность. Она представляет собой пример передовой практики для родственных Банку организаций из числа коммерческих и международных финансовых учреждений и отражает приверженность ЕБРР нормам ЕС. Важно, что новая политика подчеркивает приверженность Банка жестким экологическим и социальным стандартам и уделяет больше внимания таким ключевым аспектам, как гендерное равенство, условия труда, а также охрана здоровья и обеспечение безопасности населения и работников.

Вопрос гендерного равенства занимает важное место в Экологической и социальной политике, которая закрепляет стабильные успехи Банка в продвижении гендерного равенства во всех странах региона. Например, в 2008 году, согласно оценке, женщины составили почти 40% от общего числа заемщиков в кредитном портфеле ЕБРР для малого бизнеса.

Вопросы охраны здоровья и обеспечения безопасности интегрированы в операции Банка на проектном уровне наряду с экологическими проблемами. В частности, в 2008 году ЕБРР совместно с двумя румынскими банками открыл свою первую кредитную линию в размере 40 млн. евро, специально предназначенную для удовлетворения потребностей малых и средних предприятий (МСП) в финансировании на такие цели, как охрана окружающей среды, безопасность и качество продукции, гигиена труда и техника безопасности. В прошедшем году ЕБРР также выделил средства на модернизацию систем гигиены труда и техники безопасности в ядерном секторе, в частности на улучшение условий работы на поврежденной Чернобыльской АЭС и превращение ее в надежный и безопасный для Украины и Европы объект.

Банк выступает распорядителем донорских средств, финансирующих эти программы модернизации, и в 2008 году сделал взнос в размере 135 млн. евро в Чернобыльский фонд из своей собственной прибыли, полученной в 2007 году. Он будет выплачен в виде гранта Чернобыльской АЭС и пойдет на строительство нового безопасного конфайнмента, а также удаление ядерных отходов, оставшихся после аварии 1986 года. Грант ЕБРР будет играть роль катализатора и придаст новый импульс финансированию Чернобыльского фонда странами “большой восьмерки” и странами-донорами из ЕС.

“Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год”

Перспективы на 2009 год

В 2009 году на разработку и реализацию готовящихся в ЕБРР проектов будет влиять ряд внешних факторов, связанных с динамикой воздействия кризиса на положение в странах операций. Выявлять и финансировать достойные внимания проекты будет сложнее в регионе, который пострадал от кризиса и в котором наблюдается сокращение притока ПИИ. В то же время кризис открывает возможности для ускорения перемен и поддержки структурных реформ, необходимых для того, чтобы продвигать процесс перехода и воспользоваться возобновлением экономического роста.

Экономические перспективы остаются неясными. Однако необходимо отметить, что прогресс, достигнутый странами региона за последние 20 лет, действительно впечатляет. Большая часть товаров и услуг производится в частном секторе и реализуется на эффективно функционирующих рынках. Большинство стран демонстрируют твердую приверженность рыночным реформам и демократическим процессам. Кризис может привести к отступлению от реформ, но может также открыть новые возможности для более здоровых и устойчивых систем. ЕБРР твердо намерен играть роль катализатора в этом процессе.

2



Реформы

ЕБРР сотрудничает со странами в целях создания условий для предпринимательской деятельности и формирования правового поля для поддержки частного сектора – все это является ключевыми факторами для эффективно функционирующих стран с открытой экономикой. Деятельность Банка включает внедрение новых норм в области охраны окружающей среды, продвижение добросовестной практики управления и осуществление антикоррупционных мер, а также содействие политическому диалогу и привлечению общественности к реализуемым проектам.

Степень воздействия мирового финансового кризиса во всех странах с переходной экономикой различна, а его последствия носят как экономический, так и политический характер.

Демократические реформы

В статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР установлено, что один из основополагающих принципов деятельности Банка состоит в том, что демократические и рыночные реформы должны идти рука об руку, и почти через 20 лет работы в странах с переходной экономикой он нашел свое подтверждение: наиболее продвинувшиеся на пути экономических реформ страны региона, согласно показателям процесса перехода ЕБРР, достигли наибольших результатов в построении демократических институтов.

Степень воздействия мирового финансового кризиса во всех странах с переходной экономикой различна, а его последствия носят как экономический, так и политический характер. По мере снижения экономических показателей стала возрастать политическая и социальная напряженность, и правительства ряда стран пытаются устранить эту политическую и социальную напряженность с помощью недемократических средств. Если в будущем году этот кризис будет углубляться и расширяться, то такие тенденции могут усилиться в некоторых частях региона, где демократические преобразования пока еще недостаточно укоренились.

Большинство стран операций ЕБРР продолжают демонстрировать твердую приверженность принципам многопартийной демократии и плюрализма, как это прописано в статье 1, и применяют их на деле.
В большинстве стран Центральной и Юго-Восточной Европы приверженность основным ценностям и институтам закреплена во взаимосвязанном комплексе внутренних законов, международных договоров и обязательств, проистекающих из их членства в региональных и международных организациях. Что касается этих стран, в частности 10 стран операций ЕБРР, недавно присоединившихся к Европейскому союзу, то большинство их демократических институтов усилились, хотя в некоторых из этих стран по-прежнему вызывают озабоченность проблемы управления, правовой реформы и борьбы с коррупцией. Для стран Западных Балкан, стремящихся вступить в ЕС, обязательства, связанные с процессом сближения с ЕС, по-прежнему служат в качестве мощных внешних стимулов для проведения демократических реформ.

В Содружестве Независимых Государств и Монголии глубина и сила демократических процессов значительно варьируются в зависимости от страны, и в ряде из них в 2008 году допущены отступления от демократических реформ. По мнению международных наблюдателей из Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе (ОБСЕ) и Совета Европы, всеобщие выборы в Азербайджане, Армении и Грузии не в полной мере соответствовали международным обязательствам этих стран, в то время как новые ограничения, введенные в отношении наблюдателей в России, сделали задачу ОБСЕ по мониторингу всеобщих выборов в этой стране невыполнимой. В Украине продолжающиеся политические распри и нестабильность помешали реализовать демократические перспективы, возникшие в результате “оранжевой революции” в конце 2004 года. В ряде стран Центральной Азии легитимность демократических выборов страдает в результате сохраняющейся чрезмерной концентрации политической власти.

В отношении трех стран – Беларуси, Туркменистана и Узбекистана – ЕБРР выразил озабоченность по поводу их недостаточной приверженности принципам многопартийной демократии и политического плюрализма, что нашло свое отражение в соответствующих страновых стратегиях ЕБРР. Несмотря на то, что в Беларуси и Туркменистане отмечаются обнадеживающие признаки постепенной политической и экономической либерализации, там все еще сохраняются сложные проблемы. Исходя из этого, ЕБРР будет и впредь исключать возможность финансирования проектов в государственном секторе в этих странах и одновременно с этим поддерживать активный диалог как с государственными структурами, так и неправительственными организациями о путях укрепления демократических и рыночных институтов. Если достаточный прогресс в проведении политических и экономических реформ в этих странах будет достигнут, ЕБРР рассмотрит возможность расширения диапазона своей деятельности в Беларуси, Туркменистане и Узбекистане.





Экономические реформы

ЕБРР помогает странам продвигать процесс перехода и создавать открытую рыночную экономику. Однако для достижения указанной цели эти страны должны проявлять твердую приверженность экономическим реформам. Экономический департамент Банка (ЭД) следит за развитием экономики во всех странах операций ЕБРР и ежегодно публикует результаты своего анализа в "Докладе о процессе перехода". В этой оценке указаны те области, которые наиболее остро нуждаются в реформах, и она служит основой для диалога, проводимого ЕБРР с властями стран.

В 2008 году был достигнут ряд важных результатов в области перехода к рынку – похвальное достижение с учетом ухудшения экономической ситуации. Темпы реформ оказались такими же, как в последние годы, причем заметные успехи были достигнуты в Юго-Восточной Европе и в меньшей степени – в Восточной Европе и на Кавказе, Центральной Азии и России. В Центральной Европе и государствах Балтии заметного прогресса не отмечено.

Что касается бизнеса и промышленности, существенный прогресс был достигнут в сфере финансовых услуг, в частности, в Юго-Восточной Европе, где иностранные банки продолжают активно бороться за получение доли на рынке. Кроме того, важные успехи были достигнуты в области развития конкуренции в секторе связи и его коммерциализации в различных странах, в том числе в Латвии, Монголии, России, Сербии, Словении, Туркменистане и Хорватии. Однако качество нормативно-правового регулирования в секторе связи в разных странах по-прежнему различается.

"Доклад о процессе перехода за 2008 год"

В 2008 году самый заметный прогресс был достигнут в двух странах – Беларуси и Туркменистане, – где раньше реформы носили ограниченный характер или вовсе отсутствовали. После долгих лет застоя Туркменистан предпринял первые шаги в сторону либерализации, унифицировав валютный курс и предоставив иностранцам право частичной собственности на землю. В Беларуси власти осуществили ряд приватизационных программ в корпоративном секторе и секторе природных ресурсов и отменили правило "золотой акции", которое позволяло правительству брать под свой контроль управление приватизированными предприятиями.

Наиболее заметные успехи в 2008 году были достигнуты в Юго-Восточной Европе. После вступления в Европейский союз Болгария и Румыния продолжили осуществление реформ, в том числе в финансовом секторе, хотя Европейская комиссия (в годовых контрольных отчетах) и призвала их активизировать институциональную реформу. Что касается других стран, Босния и Герцеговина, а также Сербия подписали с Европейским союзом соглашения о стабилизации и ассоциации, подтверждая тем самым свою приверженность дальнейшей интеграции с ЕС.

В Центральной Европе и государствах Балтии в последние годы темпы реформ замедлились, однако все эти страны находятся на продвинутом этапе процесса перехода и осуществляют экологическую и правовую реформы, а также масштабные реформы в области образования, здравоохранения и государственного управления. Россия добилась успехов в ряде областей инфраструктуры, в частности в секторе энергетики, где была ликвидирована государственная монополия. Вместе с тем государственный контроль над ключевыми отраслями, в частности природными ресурсами, сохранился и даже усилился. В Украине программа приватизации в прошедшем году фактически застопорилась, в то время как в Казахстане государство увеличило свою долю в ключевом горнодобывающем секторе.

www.ebrd.com/economics

Индекс развития устойчивой энергетики

Помимо наблюдения за ходом экономических реформ, ЕБРР все более активно контролирует показатели энергоэффективности и стимулирует развитие возобновляемых источников энергии. Экономический департамент впервые опубликовал индекс развития устойчивой энергетики (ИРУЭ), позволяющий руководителям и другим заинтересованным сторонам в отрасли оценивать устойчивость существующих методов управления энергетикой и возможность их улучшения. Полученные результаты указывают на заметный разброс показателей среди стран региона: в целом на передовых позициях оказались страны – члены ЕС в Центральной и Восточной Европе и государства Балтии, в то время как перед богатыми энергоресурсами странами на Кавказе и в Центральной Азии, такими, как Азербайджан, Казахстан и Туркменистан, а также Россией по-прежнему стоят масштабные задачи в области построения устойчивой энергетики.

"Построение устойчивой энергетики в странах с переходной экономикой"

www.ebrd.com/pubs

Добросовестное корпоративное управление необходимо для стимулирования инвестиций в частном секторе и обеспечения роста предприятий.

Молдова принимает новый закон об ипотеке

Ипотечное кредитование – один из путей обеспечения экономического процветания, политической стабильности и общего равенства – бурно развивается в странах с переходной экономикой. Однако для того, чтобы поддерживать такой рост ипотечного кредитования, страны должны обеспечить подходящую нормативную базу и создать правила и институты, должным образом адаптированные к условиям рынка.

В 2008 году Молдова приняла новый закон об ипотеке, подготовленный при содействии ЕБРР. Разработка такого закона в течение ряда лет находилась в числе приоритетных задач правительства Молдовы, и в этом процессе приняли участие различные партнеры, как местные, так и зарубежные. Министерство экономики и торговли (МЭТ) и ЕБРР создали комитет, в который вошли заинтересованные представители частного и государственного секторов, в то время как эксперты в области ипотеки обменивались с местными юристами опытом применения передовой зарубежной практики, в том числе систем, созданных в соседних странах, таких, как Россия, Румыния, Сербия и Украина. Проект был щедро профинансирован правительством Швейцарии.

Основная цель правовой реформы заключалась в объединении в рамках одного закона всех касающихся ипотеки норм, разобщенность которых в прошлом часто проявлялась в противоречивых, нечетких и неполных нормативных положениях. Реформа была также нацелена на устранение многочисленных препятствий на пути развития первичного ипотечного рынка и создание базовой системы для рефинансирования ипотечных кредиторов, включая размещение ипотечных ценных бумаг (вторичный ипотечный рынок).

В последние годы объемы ипотечного кредитования в Молдове выросли, и положения нового закона должны способствовать их расширению в будущем (несмотря на то, что текущий кризис с ликвидностью не обошел Молдову стороной, и финансовые учреждения испытывают сегодня серьезные трудности с финансированием). Закон разрешает любому финансовому учреждению осуществлять операции по ипотечному кредитованию в том случае, если его деятельность должным образом регламентирована, и оно применяет широкий спектр обязательств, которые могут быть обеспечены ипотекой. Закон вводит в действие новый режим залога будущих или недостроенных зданий, который будет способствовать расширению возможностей компаний-застройщиков и отдельных покупателей недвижимости в части получения финансирования. Кроме того, закон содержит более четкую процедуру обеспечения исполнения ипотечных обязательств, которая повышает гарантии как для заемщика, так и кредитора по ипотеке. Он позволяет молдавскому ипотечному оператору применять “Список минимальных стандартов и передовых методов ипотечного кредитования ЕБРР” и содержит ряд норм по защите прав потребителя, основанных на Добровольном кодексе деловой этики при ипотечном кредитовании ЕС.

“Ипотека в странах с переходной экономикой”



Правовая реформа

Программа правовой реформы (ППР) ЕБРР представляет собой инициативу Банка по укреплению торгового законодательства и базовых институтов в странах с переходной экономикой. В 2008 году в рамках ППР был реализован ряд ключевых инициатив на совместные средства доноров и Банка.

Укрепление основ корпоративного управления

Добросовестное корпоративное управление необходимо для стимулирования инвестиций в частном секторе и обеспечения роста предприятий. Для достижения успеха необходимо, чтобы компания была должным образом учреждена в соответствии с внутренним законодательством и взаимодействовала со своими акционерами, клиентами, поставщиками и другими заинтересованными сторонами на основе принципов прозрачности и норм, отвечающих этому законодательству.

В 2008 году Банк предоставил значительный объем правового технического содействия, особенно странам на начальном этапе перехода (СНЭП), которые относятся к бедным странам операций ЕБРР. В частности, ЕБРР распространил концептуальную записку по корпоративному управлению для банков в Европе и Центральной Азии во время конференции, которая состоялась в штаб-квартире Банка в Лондоне в апреле 2008 года. Эта концептуальная записка была разработана совместно с Организацией по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР) и будет использована для консультирования правительств стран СНЭП по вопросам укрепления системы управления их банковскими учреждениями.

В отчетном году ЕБРР также начал работу по внедрению нового кодекса корпоративного управления в Армении в рамках совместного проекта с Международной финансовой корпорацией. Предлагаемые нормы “мягкого права” будут внедряться в компаниях и банках посредством механизма “исполни или объясни”.

Новая публикация

В конце 2008 года коммерческое издательство выпустило книгу под названием “Реформа сделок с обеспечением и доступ к кредиту” под редакцией экспертов Программы правовой реформы ЕБРР. Книга содержит уроки, извлеченные в ходе 15-летней реформы в секторе сделок с залоговым обеспечением, и указывает новые пути представления международного технического содействия.

Разработка нормативно-правовых норм для сектора связи

ЕБРР опубликовал подробный анализ нормативно-правовых режимов в области связи, действующих в странах операций, проведя сопоставительный анализ местных норм со стандартами Всемирной торговой организации и Европейского союза. Эта новая программа позволит ЕБРР выявить основные области, требующие улучшения, и сформировать основу для проведения переговоров с властями стран операций. В 2008 году Банк уже оказал помощь Албании, Казахстану, Киргизской Республике, Монголии, Таджикистану и Черногории в разработке их нормативно-правовой базы.

Разработка законов и укрепление институтов

Кульминацией правового технического содействия ЕБРР, оказанного правительству Молдовы, стало принятие нового ипотечного закона, который вступил в силу в сентябре 2008 года (см. пример из практики на стр. 26).

Банк также возглавил инициативу “Чистый воздух” в Монголии и оказал юридическую поддержку при разработке закона о качестве воздушной среды. Эта инициатива представляет собой проект ЕБРР, призванный помочь 140 тысячам семей в Улан-Баторе перейти с использования дымного угля-сырца, вызывающего смог – самую серьезную угрозу для здоровья жителей столицы – на бездымный уголь.

Помимо этого, мероприятия ППР в 2008 году включали оказание помощи в разработке нового закона о муниципальных и корпоративных облигациях в Албании, обучения судей арбитражных судов в Киргизской Республике, оказание содействия Межпарламентской ассамблее СНГ в разработке типового закона о компаниях. Этот закон будет служить в качестве эталона для стран Содружества Независимых Государств в ходе приведения их законов в соответствие с передовыми международными нормами.

Заглядывая вперед

Мировой финансовый кризис обозначил важность проведения правовой реформы в ответ на рост инвестиционных рисков и с целью восстановления уверенности на рынке. Кроме того, он обнажил серьезные недостатки в нормативно-правовых системах Запада, которые до сегодняшнего дня воспринимались странами с переходной экономикой в качестве основных эталонов. Банк планирует активизировать свои программы по правовому техническому содействию и продолжит продвигать международные нормы в качестве оптимальных моделей для проведения реформ в странах с переходной экономикой.

Экологическая и социальная реформа

С момента своего основания в 1991 году ЕБРР считает вопросы охраны окружающей среды ключевыми для своего мандата и продвигает принципы экологически безопасного и устойчивого развития во всех своих операциях. Банк дает максимально широкое определение “окружающей среде”, которое включает не только воздействие на экологию, но и охватывает проблемы работников, гигиены труда и техники безопасности, а также местного населения.

Экологическая и социальная политика (ЭСП) устанавливает, каким образом Банк должен регулировать воздействие своих проектов на людей и состояние окружающей среды.

ЭСП была утверждена Советом директоров ЕБРР в мае 2008 года и вступила в силу 12 ноября 2008 года. Банк провел широкие консультации по проекту ЭСП до ее утверждения. В 2006 году он запустил процесс, который предусматривал не только размещение проекта ЭСП на веб-сайте ЕБРР на английском и русском языках в течение 45 дней, но и взаимодействие с гражданским обществом путем проведения шести встреч с общественностью в Венгрии, Грузии, Киргизской Республике, России, Сербии и Соединенном Королевстве. Банк также обратился за отзывами к своим клиентам, а также различным международным организациям, в частности Всемирной организации здравоохранения и Международной организации труда.

ЕБРР неукоснительно соблюдает самые высокие нормы этики и добросовестной деловой практики во всех своих операциях.

Было получено свыше 700 отзывов, которые охватывали весь спектр указанных в ЭСП экологических и социальных проблем, включая экологические, правовые, социальные и трудовые проблемы, а также коренное население, международные экологические конвенции и договоры, консультации с общественностью.

Список организаций и отзывов, а также ответы Банка содержатся в "Отчете о консультациях с заинтересованными сторонами".

www.ebrd.com/about/policies/enviro/policy/review/consult.pdf

В рамках своих усилий по продвижению добросовестной рабочей практики и обеспечению равенства возможностей ЕБРР в 2008 году опубликовал набор инструкций, предназначенных для работодателей в странах с переходной экономикой. Принцип недопущения дискриминации и обеспечения равенства возможностей на рабочем месте является основным стандартом в области трудовых отношений Международной организации труда (МОТ), который был закреплен во внутреннем законодательстве стран операций ЕБРР. Эти инструкции содержат рекомендации для работодателей, касающиеся гендерного равенства, благоприятных условий работы для семейных сотрудников и правильного баланса между работой и личной жизнью.

www.ebrd.com/pubs/general/practice08.htm

Принцип устойчивого развития лежит в основе всех операций ЕБРР. Более подробная информация о деятельности Банка и о том, какое воздействие она оказывает на людей и окружающую среду, содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год".

www.ebrd.com

Деловая этика

ЕБРР неукоснительно соблюдает самые высокие нормы этики и добросовестной деловой практики во всех своих операциях. Ключевая роль в этой работе принадлежит отделу контроля за корпоративной этикой (ОККЭ). В задачи ОККЭ входят подготовка заключений для ЕБРР о благонадежности потенциальных клиентов, расследование возможных случаев мошенничества, коррупции и должностных нарушений, рассмотрение жалоб от групп населения, испытывающих на себе отрицательные последствия проектов Банка. Продвигая принцип прозрачности и подотчетности, Банк оказывает содействие успешному переходу стран операций к рыночной экономике.

В 2008 году ОККЭ подготовил заключения примерно по 280 проектам, что на 15% больше, чем в 2007 году. Это отражает ужесточение требований ЕБРР по комплексной проверке и мониторингу применительно к тем проектам (с конца 2007 года), в которых участвуют определенные категории людей, в частности публичные должностные лица, а также в отношении проектов в секторах, требующих выдачи правительством лицензий или разрешений, например проектов в добывающей промышленности и секторе недвижимости.

В прошедшем году ОККЭ продолжал давать рекомендации в отношении применения Кодекса поведения сотрудников ЕБРР и провел расследование 10 случаев возможных должностных нарушений в соответствии с Процедурой уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования ЕБРР.

Принципы и руководящие правила

После того как ЕБРР в 2007 году одобрил определения понятий "мошенничество" и "коррупция", предложенные Целевой группой МФУ по борьбе с коррупцией, Банк в 2008 году утвердил свою новую Правоприменительную практику и процедуры. В этом документе прописано, каким образом Банк расследует утверждения о случаях мошенничества, коррупции, сговора или принуждения в деятельности и проектах, финансируемых из обычных основных ресурсов ЕБРР, ресурсов Специальных фондов (т.е. средств, получаемых от доноров, которые Банк затем использует для осуществления инвестиций и оказания технического содействия) или из фондов сотрудничества, распорядителем которых выступает Банк.

Помимо этого, правоприменительная практика и процедуры позволяют Банку в случае необходимости предпринимать действия по защите своих интересов от физических и юридических лиц, уличенных в мошенничестве или коррупции, с помощью судебного процесса в одной из стран – членов ЕБРР или решения, принятого другой международной организацией в рамках механизма по введению санкций.

Кроме того, летом 2008 года Банк утвердил новые руководящие принципы по обеспечению конфиденциальности. Они предусматривают надлежащее обращение с конфиденциальной информацией внутри ЕБРР и урегулирование возможных конфликтов с помощью соответствующих механизмов. Кроме того, в рамках предпринимаемых усилий по пропаганде деловой этики среди сотрудников и экспертов, выполняющих работу по заданиям ЕБРР, Банк недавно утвердил руководящие принципы, которые способствуют созданию на рабочем месте условий, исключающих притеснения, сексуальные домогательства и злоупотребление властью, и разъясняют значения этих понятий.

Информация и обучение

Обмен информацией и знаниями с теми, кто выполняет работу по заданиям ЕБРР, имеет важное значение для сохранения открытых и этичных методов работы. В прошедшем году Банк организовал три учебные программы по борьбе с отмыванием денег для сторонних участников – в Армении, Монголии и России. Таким образом, общее число участников этих программ за период с 2005 года составило более 650 человек из 375 финансовых учреждений в 17 странах операций Банка.

В самом Банке в 2008 году ОККЭ организовал для 45 сотрудников ЕБРР курсы повышения квалификации по вопросам борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма, а также комплексной проверки деловой этики.

Помимо этого, в рамках программы Банка "Деловая этика – это важно!" были организованы учебные курсы для 190 сотрудников, а также курсы повышения квалификации для 15 банкиров, на которых рассматривались их обязательства и обязанности в качестве назначенных директоров в наблюдательных советах ряда компаний, в капитал которых Банк вложил свои средства.



В 2009 году ЕБРР рассмотрит Процедуру уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования, а также дисциплинарные процедуры, организует учебные курсы для ознакомления с руководящими принципами обеспечения конфиденциальности и курсы повышения квалификации по вопросу комплексной проверки деловой этики для обеспечения того, чтобы сотрудники Банка и все, кто с ним связан, всегда помнили о деловой этике и репутации.

www.ebrd.com/about/integrity

Добросовестное управление и прозрачность

ЕБРР строго придерживается принципов добросовестного управления и прозрачности во всех своих операциях. Краеугольным камнем этих усилий являются Принципы информирования общественности (ПИО) Банка, которые определяют раскрытие информации и прозрачность в качестве важного принципа ведения хозяйственной деятельности в тех компаниях, в которые ЕБРР вкладывает свои средства.

Банк руководствуется основополагающим принципом, который заключается в том, что там, где это возможно, информация о деятельности ЕБРР должна быть обнародована при отсутствии веских оснований для сохранения ее конфиденциальности. Открытость помогает усиливать воздействие деятельности Банка на процесс перехода в странах операций и повышать стабильность и эффективность рынков, а также стимулирует соблюдение общепризнанных в мире норм.

Приверженность ЕБРР принципу прозрачности недавно была отмечена в “Докладе о состоянии подотчетности в международных организациях за 2008 год”, публикуемом организацией “One World Trust”. В ходе оценки состояния подотчетности в более чем 30 международных организациях, представляющих межправительственный, корпоративный и неправительственный секторы, ЕБРР занял первое место среди международных финансовых учреждений и общее второе место среди всех прошедших оценку организаций. В докладе дана оценка по четырем элементам подотчетности: прозрачность, участие общественности, оценка, механизмы подачи и рассмотрения жалоб.

В 2008 году Банк пересмотрел свои Принципы информирования общественности (ПИО) и Экологическую и социальную политику (ЭСП). Оба директивных документа подверглись подробному анализу в рамках программы консультаций с общественностью для обеспечения ее максимально широкого участия в этом процессе. Изменения в ПИО касаются продления срока подачи общественностью замечаний по страновым стратегиям с 30 до 45 календарных дней. В ЭСП были внесены изменения для того, чтобы она более четко отражала экологическое и социальное воздействие проектов Банка в странах операций.

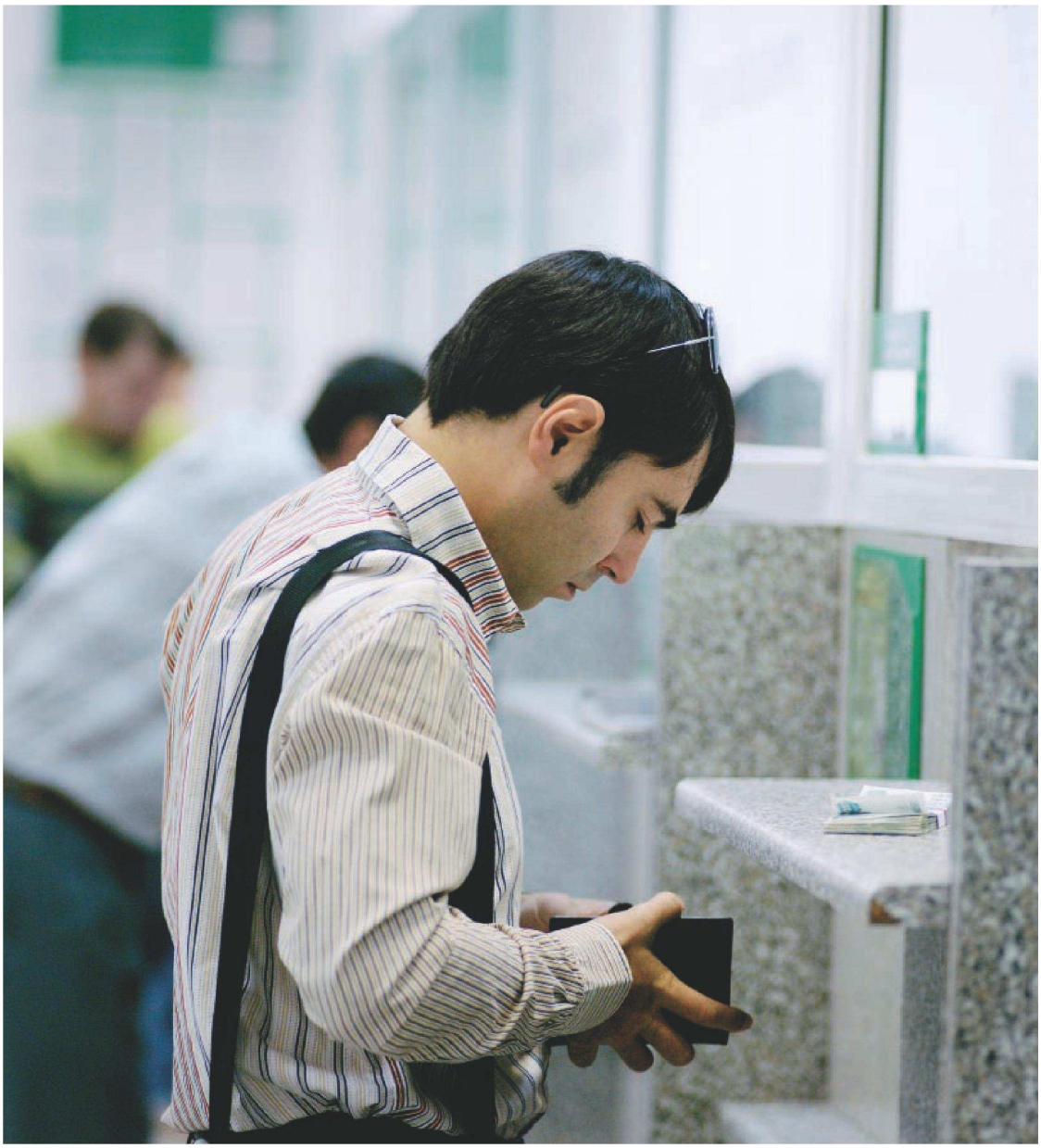
Действующий в ЕБРР механизм подотчетности обеспечивает прозрачность принимаемых им решений в отношении его банковских операций. С помощью Независимого органа по рассмотрению жалоб (НОРЖ) группы населения, непосредственно и неблагоприятным образом затронутые финансируемыми Банком проектами, могут направлять свои жалобы. В 2008 году новые жалобы в адрес НОРЖ не поступали, а две жалобы, полученные в 2007 году, были рассмотрены: одна проверена на предмет соблюдения установленных норм, а по другой проведены мероприятия по разрешению проблем.

В 2008 году Банк рассмотрел положения НОРЖ. В результате этого был разработан проект правил процедуры для нового органа по рассмотрению жалоб по проектам, который заменит НОРЖ. Ожидается, что эти правила будут представлены на рассмотрение Совета директоров ЕБРР во втором квартале 2009 года. При сохранении первоначальных функций НОРЖ (а именно: проверки соблюдения установленных норм и разрешения выявленных проблем), новые правила обеспечивают рациональную и более четкую процедуру рассмотрения жалоб – от их регистрации до мониторинга. Жалобы, зарегистрированные в рамках НОРЖ до вступления в силу новых правил, будут рассмотрены в соответствии с этими правилами.

В 2008 году были также рассмотрены Принципы закупки товаров и услуг (ПЗТУ) Банка. ПЗТУ включают принципы и нормы, которым должны следовать клиенты и участники торгов, проходящие через процедуру государственных закупок товаров и услуг, и которые должны соблюдаться в ходе выполнения контрактов на закупку товаров, работ и услуг, финансируемых Банком. Для того чтобы процедура рассмотрения была в полной мере прозрачной и открытой для замечаний со стороны общественности, предложенные изменения были размещены на веб-сайте Банка в течение 45 дней. Предполагается, что пересмотренные ПЗТУ будут представлены на рассмотрение в Совет директоров ЕБРР в первом квартале 2009 года, после чего будут организованы учебные программы для сотрудников и клиентов в целях их ознакомления с внесенными изменениями.

Раздел 11 на стр. 80

3



Финансовый сектор

Поддержка финансового сектора является основным направлением деятельности ЕБРР, учитывая его важную роль для функционирования рыночной экономики. ЕБРР является надежным и эффективным партнером, который способен оказывать содействие другим финансирующим организациям, делясь с ними своими знаниями региона и софинансируя хорошо продуманные инвестиционные проекты во всех секторах экономики.

Несмотря на мировой кризис, ЕБРР в 2008 году продолжал напряженно работать в финансовом секторе.

Для финансового сектора в странах с переходной экономикой прошедший год оказался самым сложным с момента российского кризиса 1998 года. К концу 2008 года мировой финансовый кризис разразился в регионе в полную силу – ликвидные средства в банковских системах исчезли и кредитование банками реального сектора экономики резко сократилось, а в ряде стран даже полностью прекратилось. Доверие к банкам и банковским системам было подорвано, и возникла реальная опасность того, что достигнутые на пути перехода к рынку успехи окажутся в прошлом.

В ответ на это Банк предпринял ряд ключевых мер: он продолжил вести дела с существующими клиентами, сохранил Программу содействия развитию торговли (см. стр. 34) и продолжил предоставление кредитов и квазикапитала. Банк также взаимодействовал с правительствами и другими международными финансовыми учреждениями (МФУ) в целях принятия мер в случае необходимости – в частности, совместно с Международной финансовой корпорацией он организовал финансирование Банка Грузии. Находящиеся на этапе подготовки проекты были рассмотрены, необходимым образом скорректированы (в части формирования цены, а также положений и условий) и доработаны там, где это было возможно.

Несмотря на мировой кризис, ЕБРР в 2008 году продолжал напряженно работать в финансовом секторе. Отраслевой портфель Банка вырос на 5% и составил 7 млрд. евро, в то время как операционные активы увеличились на 8% и достигли 5,2 млрд. евро. Банк подписал 153 новых проекта в этом секторе на общую сумму 1,9 млрд. евро. Операционные активы возрастали более высокими темпами, чем отраслевой портфель, так как общий дефицит ликвидности заставлял заемщиков быстрее выбирать средства по кредитам и сокращать как досрочные платежи, так и аннулирование сделок. Во многих случаях Банк являлся единственным источником финансирования в странах операций, поскольку другие источники, в частности коммерческие банки, заняли весьма осторожную позицию в ответ на произошедшие на рынке потрясения.

Каждый проект имеет свои конкретные цели, и Банк использует сочетание кредитования и долевого участия для достижения этих целей. Долевые инвестиции в банки обеспечивают приток капитала, который может быть использован для проведения реструктуризации и приватизации, что, в свою очередь, стимулирует реформу сектора. В 2008 году 27% новых проектов, подписанных в финансовом секторе, являлись долевыми инвестициями в новые или существующие банки-клиенты.

Помимо этого ЕБРР предлагает разнообразные кредитные продукты, в частности синдицированные кредиты, ипотечное финансирование, кредиты в местных валютах и кредитные линии банкам, которые могут целенаправленно работать в конкретных областях, таких, как малые и средние предприятия (МСП) и энергоэффективность. Предоставляя местным банкам заемный капитал, ЕБРР стимулирует кредитование частных предприятий и укрепляет местные учреждения.

В 2008 году объем кредитов на цели повышения энергоэффективности вырос, кредитование МСП сохранилось на хорошем уровне (см. стр. 40), сотрудничество с местными банками-партнерами по-прежнему обеспечивало софинансирование в рамках механизма среднего кредитного софинансирования (МСКС), а объем субординированных кредитов резко увеличился. На диаграмме 1 отражены показатели объема новых сделок Банка с разбивкой по отдельным продуктам.

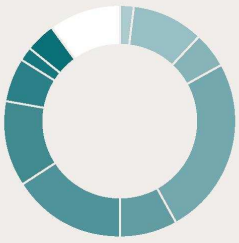
Важную роль в финансовом секторе играют и небанковские финансовые учреждения, и ЕБРР по-прежнему оказывал им существенную поддержку в 2008 году. Пенсионные фонды, страховые и лизинговые компании и организации потребительского кредитования получали долевые инвестиции, средства для увеличения капитала и кредиты наряду с учреждениями, осуществляющими финансирование микро- и малых предприятий.

В целях расширения предложения микро- и малых кредитов во всех странах с переходной экономикой Банк особенно активно взаимодействовал с небанковскими организациями, специализирующимися в области кредитования самых малых предприятий, испытывающих наибольшие трудности с получением кредитов. Важнейшим продуктом оставалось финансирование торговли, особенно в период, когда существует дефицит ликвидных средств, а система торговли нуждается в краткосрочном финансировании (см. стр. 34).

В географическом контексте поддержка со стороны Банка финансового сектора была сосредоточена главным образом на странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и странах, расположенных за пределами Центральной Европы. Это отвечает стратегии Банка по переносу упора в операциях на страны, расположенные дальше на юг и на восток региона с переходной экономикой. Хотя Россия получила среди всех стран наибольший объем средств – 546 млн. евро, 70% новых сделок Банка в финансовом секторе были совершены вне России и Центральной Европы. С объемом новых сделок в сумме 240 млн. евро, включающих 54 проекта, Банк стал крупным донором финансового сектора стран СНЭП.

ЕБРР продолжил оказывать техническое содействие (ТС) своим клиентам в финансовом секторе. В 2008 году 19 млн. евро были выделены на оказание консультационных услуг, а 33 млн. евро пошли на поощрительные премии участвующим банкам и подзаемщикам в 22 странах операций.

Диаграмма 1
Распределение новых сделок ЕБРР в разбивке по продуктам в 2008 году



	%
Пенсии и страхование (акционерный капитал)	2
Фонды акционерного капитала	10
Участие в капитале банков	5
Финансирование торговли	25
Повышение энергоэффективности	8
МСП	16
Микрокредиты	12
Ипотека	6
Синдицированные кредиты	2
Лизинг	4
Прочие кредиты	10

Наибольшая поддержка по линии консультационных услуг была оказана Болгарии, Казахстану, Молдове, Монголии и Румынии, разделившим 11,4 млн. евро. Новые страны–члены ЕС, в частности Болгария, Румыния и Словакия, получили поощрительные премии, связанные с различными программами Европейского союза/МСП и механизмами повышения энергоэффективности.

Как и в 2007 году, наряду с крупными реализуемыми программами, такими, как механизмы финансирования Европейского союза/МСП и страновые программы повышения энергоэффективности, значительные ресурсы ТС были вновь направлены на проведение институциональной реформы и повышение энергоэффективности: в 2008 году 8,3 млн. евро были выделены для кредитных линий на цели повышения энергоэффективности, а 8,1 млн. евро – на продвижение институциональной реформы.

Произошедшие на финансовых рынках в 2008 году потрясения открыли новые возможности для проведения политического диалога с правительствами стран, поскольку клиенты и власти признали необходимость перемен. ЕБРР проводил переговоры для того, чтобы отреагировать на проблемы, касающиеся конкретных проектов или связанные с рыночными условиями. Однако Банк также проводил переговоры более широкого диапазона по проблемам, имеющим ключевое значение для решения стоящих перед сектором в 2008 году задач. Обсуждаемые темы включали денежные переводы, корпоративное управление, внедрение нормативов “Базель II” и последствия дефицита ликвидности.

Инвестиции в повышение энергоэффективности в Украине

В Украине энергоемкие компании потребляют втрое больше энергии для производства аналогичного количества продукции, чем компании в Европейском союзе. Однако как долго украинские компании могут позволить себе продолжать эту практику в условиях ежегодного роста цен на энергоносители?

В украинских компаниях существует огромный потенциал повышения энергоэффективности, однако рынок для таких инвестиций все еще находится на ранней стадии развития. Если взглянуть на Программу повышения энергоэффективности в Украине (ППЭУ), то преимущества вложения средств в повышение энергоэффективности становятся очевидными.

ППЭУ представляет собой кредитный механизм в размере 150 млн. евро, созданный ЕБРР для участвующих украинских банков в целях финансирования проектов повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии в частном секторе. Благодаря донорской поддержке со стороны Австрии и Швеции, ППЭУ превращает украинский частный сектор из энергоемкого в энергоэффективный.

В 2008 году банк “Форум” стал третьим местным банком, присоединившимся к программе ППЭУ и получившим кредит в сумме 18 млн. евро на цели последующего кредитования частных промышленных предприятий. Эти компании могут обращаться за долгосрочными кредитами в размере до 4 млн. евро для финансирования инвестиций в технологии повышения энергоэффективности и проекты использования возобновляемых источников энергии. Такие проекты позволяют предприятиям сохранять конкурентоспособность путем сокращения своих энергозатрат. Они также способствуют сокращению выбросов парниковых газов и тем самым смягчают последствия изменения климата.

Долгосрочное кредитование имеет важное значение для финансирования инвестиций в повышение энергоэффективности. До недавнего времени промышленные предприятия в Украине могли получать только краткосрочные кредиты и те, как правило, на цели финансирования торговых операций или оборотного капитала, а не для финансирования инвестиций или проектов. Программа ППЭУ ЕБРР служит одним из основных источников долгосрочного кредитования для проектов повышения энергоэффективности в стране.



Осуществляемая ЕБРР Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок в целях стимулирования экспортных и импортных операций.



Банковский сектор

ЕБРР играет важную роль в улучшении корпоративного управления, повышении прозрачности и совершенствовании деловой практики банков в странах операций. Он достигает этого путем приобретения долей в акционерном капитале банков, в наблюдательных советах которых ЕБРР обычно имеет своих представителей, и с помощью предоставления технического содействия. В 2008 году Банк осуществил новые инвестиции в семи банках на общую сумму в 35 млн. евро и принял участие в увеличении капитала еще в 14 банках на сумму в 59 млн. евро. В настоящее время инвестиции ЕБРР составляют 899 млн. евро в 55 банках в 25 странах.

Ухудшение ситуации с ликвидностью на протяжении 2008 года и, особенно, в конце отчетного года вызвало высокий спрос со стороны банков на кредиты, и ЕБРР отреагировал на него, соблюдая при этом свои основные принципы воздействия на процесс перехода (т.е. содействие переходу к рыночной экономике), взаимодополняемости (дополнение, а не замена кредитов частных организаций) и здоровой банковской практики.

ЕБРР подписал 84 проекта на общую сумму в 517 млн. евро, предоставив банкам ресурсы для кредитования МСП и выдачи ипотечных кредитов, кредитов на цели повышения энергоэффективности и сельскохозяйственных ссуд. Кроме того, в рамках поддержки капитала банков ЕБРР подписал восемь субординированных кредитов на сумму в 185 млн. евро.

В 2008 году ЕБРР продолжал наращивать поддержку банкам, специализирующимся на кредитовании микро- и малых предприятий (см. стр. 38). Однако положение на рынке синдицированного кредита в конце 2008 года стало весьма сложным, поскольку банки по всему миру предпринимали усилия по восстановлению и сохранению своей ликвидности. ЕБРР предоставил только шесть синдицированных кредитов на общую сумму в 74 млн. евро и привлек совместно с коммерческими банками в общей сложности 157 млн. евро для клиентов.

В ответ на рост цен на энергоносители и связанный с этим возросший интерес к устойчивой и эффективной энергетике ЕБРР продолжал наращивать кредитование проектов, способствующих повышению энергоэффективности – было подписано 10 сделок в Грузии, Казахстане, Румынии и Украине. Еще одной сферой, где отмечался высокий уровень активности, стал механизм среднего кредитного софинансирования (МСКС), посредством которого ЕБРР участвует в кредитах, предоставляемых банками-партнерами, которые оказались бы слишком крупными для банка-партнера в том случае, если бы он финансировал их самостоятельно. Кроме того, он позволяет банкам избегать рисков и обязательств, связанных с предоставлением крупных ссуд одному заемщику. Три кредита по линии МСКС на сумму в 11 млн. евро были предоставлены в Азербайджане, Грузии и Молдове. МСКС является также полезным инструментом в том отношении, что позволяет банкам в странах с переходной экономикой расширять свою клиентскую базу и выходить на новые рынки.

Финансирование торговли

Осуществляемая ЕБРР Программа содействия развитию торговли (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок в целях стимулирования экспортных и импортных операций. Она также предусматривает выделение краткосрочных займов отдельным банкам и факторинговым компаниям для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьюторов.

Торговля страдает от дефицита ликвидности, и именно текущий финансовый кризис вызвал спрос на услуги, предоставляемые по линии ПСРТ Банка. В 2008 году в рамках ПСРТ Банк профинансировал 1 115 торговых сделок на общую сумму в 890 млн. евро, что более чем на 100 млн. евро превышает показатель 2007 года. Большинство этих сделок были направлены на поддержку малых предприятий, причем порядка 40% всех сделок были объемом менее 100 тыс. евро. Многие из этих сделок в отсутствие этой программы не состоялись бы.

Стимулируя рост внешнеторгового оборота, ПСРТ содействует не только созданию рабочих мест, но и налаживанию сотрудничества и взаимопонимания между странами. Поскольку все больше сделок по линии ПСРТ заключается между странами операций ЕБРР, данная программа также вносит свой вклад в восстановление временно нарушенных традиционных торговых связей. С момента запуска программы в 1999 году число сделок, совершаемых в регионе операций Банка, постоянно растет. В 2008 году по линии ПСРТ было профинансировано 288 внутрирегиональных сделок. Среди них – операции по экспорту зерновых и продовольствия из Казахстана, Польши, России и Украины в Азербайджан, Армению и Таджикистан или экспорту техники и оборудования из Беларуси, Словении и Эстонии в Армению, Россию и Узбекистан. Другие сделки включали экспорт фармацевтической продукции из Грузии, России и Украины в Таджикистан и экспорт консервированных сардин из Хорватии в Сербию.

В 2008 году по линии ПСРТ были впервые осуществлены факторинговые операции в России и Украине, предусматривавшие соответственно кредитование Московского кредитного банка и Укрэксимбанка. Обе сделки поддерживают различные договоры факторинга, способствующие росту конкурентоспособности МСП посредством расширения их доступа к кредитам.

Еще одной важной вехой в деятельности ПСРТ стало предоставление первой гарантии в местной валюте, позволяющей устранить любые курсовые риски. Эта гарантия обеспечивала экспорт пшеничной муки из России в Таджикистан и на 100% покрывала риск неполучения платежа по аккредитиву стоимостью свыше 4 млн. рублей, открытый Таджпромбанком в Таджикистане российскому Сбербанку. Кроме того, по линии ПСРТ было с успехом предоставлено гарантийное покрытие от рисков Монголии, где первая операция Банка в рамках ПСРТ обеспечила поддержку импорта автомобилей из Германии и на 100% покрывала риск неполучения платежа.

В настоящее время в программе участвуют 117 банков-эмитентов в странах операций ЕБРР и более 770 подтверждающих банков по всему миру. В 2008 году новые соглашения ПСРТ были подписаны с семью финансовыми организациями в четырех странах операций ЕБРР (Беларусь, Монголия, Россия и Украина), в том числе два новых договора факторинга в России и Украине.

Особое значение ПСРТ имеет для стран СНЭП, поскольку она стимулирует деятельность рынка, позволяя устранять препятствия на пути финансирования большого числа малых проектов. В 2008 году ЕБРР профинансировал в этих странах 450 внешнеторговых сделок.

Фонды акционерного капитала

ЕБРР вкладывает средства в фонды акционерного капитала не только в целях содействия динамичному развитию индустрии частных инвестиционных фондов в странах с переходной экономикой, но и для повышения стандартов корпоративного управления в инвестируемых компаниях и внедрения современной предпринимательской культуры.

2008 год оказался для индустрии акционерных фондов сложным. Объемы операций с частным акционерным капиталом впервые снизились с 2003 года. Объем привлеченных средств оказался самым низким за последние четыре года, а число созданных в 2008 году фондов сократилось примерно на 40% по сравнению с 2007 годом.

Несмотря на сложные условия, количество фондов, стремящихся привлечь капитал, увеличилось на 20%. В результате этого усилилась конкуренция между управляющими фондами. Аналогичная тенденция наблюдалась во время последнего финансового кризиса (1997–1999 годы), когда привлечение средств было ограничено и число фондов, успешно завершивших мобилизацию капитала, резко сократилось после кризиса.

В сложных условиях, сложившихся на рынке, ЕБРР в 2008 году вложил 178 млн. евро в шесть новых частных фондов акционерного капитала по сравнению с 400 млн. евро, вложенных в 12 фондов в 2007 году. Вместе с тем поддержка, оказываемая Банком индустрии прямых инвестиций в странах с переходной экономикой, в частности в Центральной Азии, оставалась значительной. В 2008 году Банк вложил средства в “Ауреос Центральная Азия” – стартовый фонд в Казахстане – и в “УФГ” – новый стартовый фонд, действующий главным образом в России. Он также оказал важнейшую поддержку при создании первого в Казахстане государственного инвестиционного фонда (Казахстанский фонд роста). При плановом размере фонда в 89 млн. евро, Казахстанский фонд роста будет содействовать укреплению частных компаний в несырьевых отраслях, в частности в пищевой промышленности, металлургии, деревообрабатывающем и текстильном секторах, посредством долевых или связанных с ними вложений и повышения стандартов корпоративного управления и прозрачности. Предполагается, что фонд начнет функционировать в 2009 году.

В 2008 году Банк продолжал развивать и поддерживать долгосрочные связи и принял участие в последующих фондах совместно с “Адвент Интернэшнл”, “Тройка Кэпитал Партнерс” и “АРХ Эквити Партнерс”. Участие Банка в Фонде IV “Адвент Сентрал Истерн Юроп” имело решающее значение для усиления регионального упора этого фонда на Украине.

Несмотря на возникшие в мировой экономике трудности, ЕБРР по-прежнему остается крупнейшим инвестором в фонды прямых инвестиций в странах с переходной экономикой, особенно в тех из них, где готовность инвесторов вкладывать средства все еще нестабильна, и выступает в качестве ключевого инвестора как для новых, так и хорошо зарекомендовавших себя фондов, стремящихся выйти на рынки новых стран.

Прочие финансовые услуги

В 2008 году Банк по-прежнему оказывал поддержку учреждениям, не относящимся к банковскому сектору. Портфель ЕБРР в других сферах финансовых услуг, в частности лизинге и страховании, сохранился на уровне свыше 1 млрд. евро, причем проекты осуществлялись в 20 странах.

В 2008 году упор в новых операциях был сделан на лизинг и страхование, поскольку сделки, совершаемые посредством рынков капитала, стало сложно заключать в отсутствие активности на рынке секьюритизации. В 13 странах был подписан 21 проект на сумму в 126 млн. евро – семь увеличений капитала, семь последующих кредитов и пять новых проектов.

Банк осуществил свою первую инвестицию в финансовую инфраструктуру в Азербайджане, когда он приобрел 10-процентный пакет акций в компании “Милликарт” – поставщике услуг по банковским платежным карточкам. Инвестиция ЕБРР, которая была произведена через Специальный фонд акционеров Банка, укрепит капитальную базу компании, поддержит ее дальнейший рост и повысит ее эффективность. Проект сопровождается техническим содействием в сумме до 250 тыс. евро на цели реформы организационной структуры.

Предполагается, что благодаря вложению средств в компанию “Милликарт” частные банки и физические лица смогут воспользоваться теми преимуществами, которые даст рост конкуренции на рынке, где в настоящее время доминирует государственный оператор. “Милликарт” – это молодая, быстро расширяющаяся компания, следующая нормам международной передовой практики и корпоративного управления.

Финансовая инфраструктура, в частности платежные системы, фондовые биржи или системы страхования депозитов, имеет ключевое значение для создания устойчивых внутренних финансовых систем, и Банк будет уделять все возрастающее внимание проектам такого рода.

Специальный фонд акционеров
см. на стр. 17

4



Финансирование малого бизнеса

Малые предприятия являются важным двигателем роста в странах с переходной экономикой: они создают новые рабочие места, смягчают проблему бедности, развивают экономику и тем самым укрепляют политическую стабильность. В условиях, когда доступ малых предприятий к кредитам сокращается, что может создавать препятствия для их расширения, ЕБРР предоставляет поддержку, услуги и финансовые продукты в целях ускорения развития этого сектора.

Развитие здорового сектора малых предприятий имеет решающее значение для экономического роста.

ЕБРР уже давно оказывает поддержку микро-, малым и средним предприятиям (ММСП), поскольку они существенно способствуют выполнению мандата ЕБРР на содействие развитию рыночной экономики. Помимо этого, данный сектор способствует развитию предпринимательского духа, обеспечивает гибкость и стойкость экономики в нестабильные периоды и играет ключевую роль в сохранении рабочих мест.

Отдельные предприниматели и небольшие компании в странах операций Банка подчас испытывают трудности в получении кредитов, и тогда приходят в действие программы кредитования ЕБРР и заполняют этот пробел. Как правило, ЕБРР предоставляет кредиты местным финансовым учреждениям, в том числе банкам, лизинговым компаниям и небанковским учреждениям микрофинансирования (НБУМФ), которые затем осуществляют последующее кредитование предпринимателей и малых предприятий. Для того чтобы выделяемые финансовые ресурсы эффективно использовались и достигали предполагаемых клиентов, Банк с помощью донорских средств организует обучение сотрудников финансовых учреждений наиболее эффективным методам оказания содействия малым предприятиям. Банк также предоставляет отдельным предприятиям конкретные отраслевые консультации по линии программ ТАМ и БАС (см. стр. 68).

Программы микрокредитования

Развитие здорового сектора малых предприятий имеет решающее значение для экономического роста. Программы ЕБРР по кредитованию микро- и малых предприятий оказывают поддержку малому бизнесу путем обеспечения надежного доступа к кредитам, предоставляемым официальным финансовым сектором. Это фондирование осуществляется через 107 местных банков и специализированные учреждения микрофинансирования, которые затем распределяют кредиты предприятиям через примерно 2500 отделений. На конец 2008 года отраслевой портфель составил почти 691,2 млн. евро; кроме того, в отчетном году на поддержку программ микрокредитования было направлено 10,4 млн. евро средств технического сотрудничества (ТС).

В конце 2008 года крупные программы микрокредитования при участии коммерческих банков действовали в 12 странах операций ЕБРР: Азербайджане, Армении, Беларуси, Грузии, Казахстане, Киргизской Республике, Молдове, Монголии, России, Таджикистане, Узбекистане и Украине.

Одной из таких программ кредитования является Механизм кредитования агросектора Таджикистана (МКАТ). Он был создан в 2007 году в целях содействия диверсификации АПК Таджикистана, включая хлопководство, путем предоставления мелким сельхозпроизводителям несвязанных сезонных кредитов для пополнения оборотного капитала. Благодаря этому они получали альтернативу традиционному методу кредитования в имущественной форме, т.е. в виде даров и пожертвований, которым пользуются местные инвесторы. В 2008 году три банка-партнера получили кредиты по линии МКАТ: "Агроинвестбанк" (6 млн. евро), "Банк Эсхата" (1,2 млн. евро) и "Тоджиксодирот-банк" (4,6 млн. евро).

Банк также осуществляет долевые инвестиции в банки, специализирующиеся в области кредитования микропредприятий. Одним из таких примеров является первое в Беларуси специализированное учреждение микрофинансирования – Белорусский банк малого бизнеса (ББМБ), основанный ЕБРР и семью другими акционерами в 2007 году. В 2008 году ЕБРР предоставил ББМБ свой первый кредит в сумме 3,8 млн. евро, который позволит ему начать кредитование ММП в целях охвата микропредпринимателей и малых предприятий, особенно в областях за пределами Минска, где ББМБ планирует в начале 2009 года открыть свои первые два отделения.





Помимо кредитования, осуществляемого через банки, ЕБРР сотрудничает с НБУМФ, зарекомендовавшими себя эффективными организаторами микрофинансирования, предлагая более мелкие кредиты в более отдаленных районах. За период с 2005 года ЕБРР установил партнерские отношения с 29 НБУМФ и предоставил средства и техническое содействие для поддержки институциональной реформы. В частности, в 2008 году кредит ЕБРР в сумме 3 млн. евро "Ми-БОСПО" – ведущему НБУМФ в Боснии и Герцеговине – помог обслужить большее число клиентов и оказал поддержку слаборазвитому сегменту кредитования женщин-предпринимателей. Кредит сопровождался средствами ТС в целях поддержки превращения этого предприятия в коммерческую компанию микрофинансирования.

В декабре 2008 года ЕБРР совместно с Консультативной группой по оказанию помощи беднейшим слоям населения, Ситибанком и Департаментом международного развития Соединенного Королевства организовали "круглый стол" на тему глобального воздействия финансового кризиса на микрокредитование. Для участия в нем были приглашены ключевые игроки и инвесторы с тем, чтобы они могли обменяться мнениями и положить начало активному сотрудничеству, направленному на поддержку учреждений микрофинансирования.

ЕБРР уделяет огромное внимание вопросу социального воздействия своих проектов, и в 2008 году Банк поддержал Принципы защиты клиента. Это – общеотраслевая инициатива, которая побуждает учреждения микрофинансирования обеспечивать справедливое отношение к малообеспеченным клиентам и их защиту от потенциально опасных финансовых продуктов.



Борьба с бедностью в сельских районах Таджикистана

В жизни Таджикистана, где 70% населения живут в сельской местности и получают средства к существованию благодаря сельскому хозяйству, доминирующую роль играет хлопок, который здесь называют белым золотом. Он служит жизненно важным источником экспортных и налоговых поступлений для страны. "Хлопковые долги" практически парализовали таджикский сектор хлопководства, и решение этой проблемы заняло центральное место в программах помощи, осуществляемых международными финансовыми учреждениями в этой стране. Непредсказуемость урожайности и качества продукции от сезона к сезону, колебания цен и различный уровень управленческих навыков сельхозпроизводителей означают, что кредитование индивидуальных фермеров является для банков операцией с высокой степенью риска.

В целях облегчения создавшегося положения ЕБРР создал Механизм кредитования агросектора Таджикистана (МКАТ), выделив ему 25 млн. евро на цели финансирования мелких сельхозпроизводителей через местные банки. Открытие сельхозпроизводителям доступа к кредитам позволяет им высаживать сельскохозяйственную культуру по своему выбору и тем самым диверсифицировать свое производство и повышать его рентабельность. Эти средства используются для закупки сельскохозяйственных материалов, в частности семян и удобрений. Многие фермеры никогда раньше не получали кредитов, и среди них очень много женщин, которые содержат приусадебные участки или небольшие фермы, в то время как мужчины уехали из Таджикистана в другие страны в поисках работы. Этот механизм приспособлен для выдачи сезонных сельскохозяйственных кредитов, которые в настоящее время в Таджикистане отсутствуют. Страны-доноры ЕБРР оплачивают расходы, связанные с обучением консультантов по кредитам и АПК. Фермеры пройдут обучение, которое позволит им больше узнать о применении вредных для экологии методов ведения хозяйства и работать в соответствии с передовой сельскохозяйственной практикой.

МКАТ является новаторской программой, которая помогает снижать уровень бедности на селе и со временем изменит системные экономические условия, способствующие использованию детского труда. Согласно данным Международной организации по миграции (МОМ), дети собирают до 40% урожая хлопка в Таджикистане. Это способствует сохранению порочного круга бедности.

ЕБРР добился хороших результатов в части поддержки таджикского сектора микро- и малых предприятий, вложив свыше 87 млн. евро в проекты микрофинансирования. Механизм кредитования агросектора Таджикистана развивает успех Механизма финансирования микро- и малых предприятий Таджикистана, по линии которого ЕБРР предоставляет кредиты с 2003 года.

ЕБРР поддерживает малый бизнес главным образом посредством открытия кредитных линий местным банкам.

Помогая выжить малым предприятиям в Румынии

Малые предприятия в Румынии испытывают трудности, оказавшись между безденежными покупателями и ставшими более осторожными банками. В 2008 году объемы заимствований румынских малых и средних предприятий (МСП) сократились после того, как крупные коммерческие банки перестали выдавать долгосрочные кредиты. Мировой финансовый кризис заставил многие малые предприятия отложить на неопределенное время планы расширения производства и даже сократить рабочие места. Однако один румынский банк продолжал делать то, что он умеет делать лучше всего – кредитовать малые предприятия.

Созданный в 1993 году 40 местными предпринимателями "Банка Трансильвания" является сегодня крупнейшим частным отечественным банком в Румынии. Он стал первым банком в стране, зарегистрированным на Бухарестской фондовой бирже, и обслуживает свыше 1 млн. 300 тыс. клиентов. Что еще более важно, он известен как банк для малых предприятий, так как среди его клиентов 125 тыс. мелких сельхозпроизводителей – от фермеров до дистрибьюторов продовольственных товаров.

ЕБРР принадлежат 15% акций "Банка Трансильвания", и он является его крупнейшим акционером. ЕБРР с 2002 года поддерживает операции банка, предоставив ему кредиты на сумму свыше 90 млн. евро в виде вложений в акционерный капитал и заемного капитала на цели фондирования кредитных линий для МСП, ипотечных и синдицированных кредитов, а также механизма финансирования повышения энергоэффективности и недавно – механизма финансирования сельских кредитов.

В конце 2008 года ЕБРР предоставил "Банка Трансильвания" кредит в сумме 100 млн. евро с целью оказания дальнейшей поддержки сектору малого бизнеса. Этими средствами смогут воспользоваться свыше 7,5 тыс. клиентов "Банка Трансильвания" из числа МСП.

Этот новый кредит ЕБРР в поддержку своего надежного партнера в Румынии позволит "Банка Трансильвания" продолжить кредитование МСП в период, когда объемы кредитов для малых и средних предприятий сокращаются.

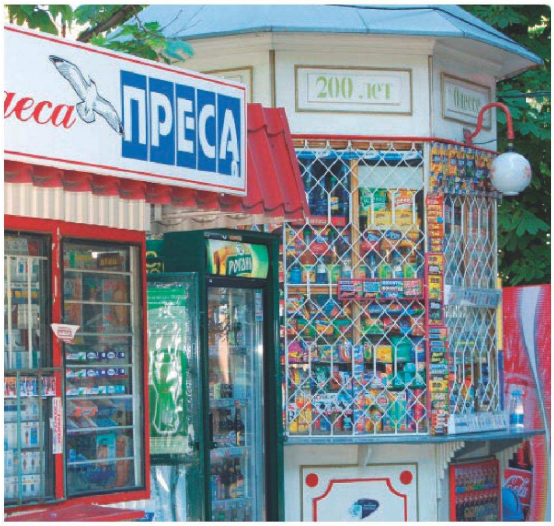


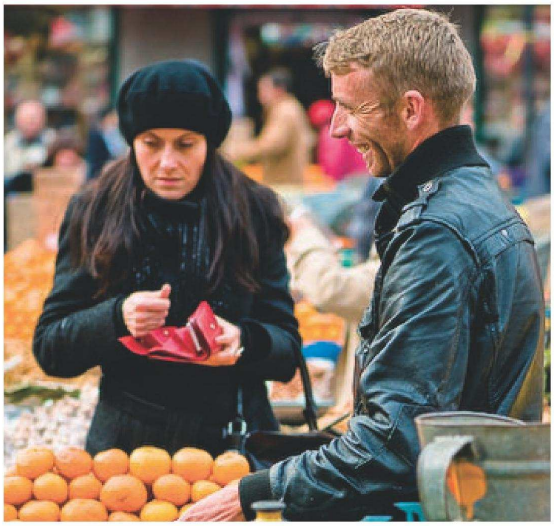
Программы финансирования, поддерживающие МСП

Программа кредитования МСП Банка предназначена для удовлетворения потребностей малых предприятий, испытывающих необходимость в несколько более крупных кредитах, и включает ряд финансовых продуктов, в частности кредитные линии местным банкам на цели последующего кредитования малых предприятий, гарантии торговых сделок (см. стр. 34), долевые инвестиции в банки и фонды акционерного капитала (см. стр. 35) и кредиты лизинговым компаниям. ЕБРР также производит вложения непосредственно в акционерный капитал малых предприятий через механизм прямого инвестирования (МПИ).

К концу 2008 года ЕБРР направил на реализацию проектов малого бизнеса свыше 2,5 млрд. евро, и в настоящее время осуществляет проекты в 24 странах. Портфель МСП Банка включает свыше 140 финансовых посредников.

ЕБРР поддерживает малый бизнес главным образом посредством открытия кредитных линий местным банкам. В 2008 году Банк подписал 28 новых проектов с местными банками на общую сумму в 257 млн. евро. ЕБРР также подписал восемь связанных с МСП лизинговых проектов на сумму свыше 62 млн. евро. Проекты МСП с участием финансовых посредников имели в 2008 году широкий диапазон – от кредита в сумме 29 млн. евро банку "Каспийский" в Казахстане до кредита в размере 1 млн. евро банку "Зоос" в Монголии.





Донорская поддержка кредитования МСП

Донорская поддержка имеет ключевое значение для расширения кредитования МСП, и одним из основных источников средств для программы Банка по МСП является Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП. Он служит главным инструментом Банка для финансирования малых предприятий в новых государствах – членах ЕС и в странах-кандидатах на вступление в Евросоюз.

В настоящее время эта программа сориентирована на работу в Болгарии, Румынии и Хорватии. Объем средств ЕБРР, выделяемых по линии данного механизма, составляет 1,35 млрд. евро, из которых, по меньшей мере, 80 млн. евро предназначены для поддержки сельхозпроизводителей и малых предприятий в сельских районах, где доступ к кредитам весьма ограничен.

Европейский союз предоставил 197 млн. евро, которые используются для проведения всесторонних программ реформирования деятельности участвующих финансовых посредников, включая обучение сотрудников местных организаций и модернизацию процедур, продуктов и технологий в целях повышения эффективности и качества услуг для МСП. Помимо этого, ЕС выдает поощрительные премии участвующим в программе местным финансовым посредникам в качестве стимула для кредитования МСП.

К концу 2008 года ЕБРР открыл 124 кредитные линии на общую сумму в 1,2 млрд. евро 43 банкам и 39 лизинговым компаниям в 11 охваченных программой странах. Всего в регионе совершено более 100 тыс. сделок с малыми предприятиями совокупной стоимостью свыше 2 млрд. евро. Средний размер кредита в расчете на одно предприятие составляет всего 23 тыс. евро, а лизинговой сделки – 21 тыс. евро. Небольшой размер сделок говорит о том, что удается эффективно охватывать даже самые мелкие предприятия. Многие финансируемые по линии программы банки и лизинговые компании уделили кредитованию малых предприятий важное место в своей бизнес-стратегии и продолжат финансирование МСП за счет своих собственных ресурсов после того, как перестанут получать поддержку по линии механизма.

ЕБРР придает важное значение тому, как проекты Банка влияют на людей и окружающую среду. В 2008 году ЕБРР совместно с двумя румынскими банками открыл свою первую кредитную линию в размере 40 млн. евро, специально предназначенную для удовлетворения финансовых потребностей промышленных МСП в таких областях, как охрана окружающей среды, безопасность и качество продукции, а также гигиена труда и техника безопасности. Программа получит 10,2 млн. евро в виде безвозмездной ссуды от Европейского союза и правительства Румынии, которые пойдут на финансирование поощрительных премий и технического содействия для повышения экологических стандартов и норм охраны здоровья и техники безопасности для МСП.

В 2008 году многосторонний Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода и Специальный фонд акционеров предоставили 2 млн. евро в рамках механизмов финансирования в Армении, Киргизской Республике и Молдове. Эти средства будут использованы для найма консультантов в целях обучения сотрудников местных банков и повышения эффективности и качества предоставляемых МСП услуг. Беларусь и Украина также получили донорские средства в сумме 1 млн. евро (от Европейского союза и двусторонних доноров), которые используются для найма консультантов в целях оказания содействия шести банкам в развертывании или улучшении операций по кредитованию МСП.

5



Энергетика

Энергетика является стратегическим направлением в деятельности ЕБРР. Банк играет ведущую роль в оказании содействия странам, расположенным на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии, в обеспечении устойчивого энергоснабжения. Он финансирует повышение эффективности энергопотребления, тем самым обеспечивая снижение спроса и сокращение импорта, уменьшение уровня загрязнения и смягчение последствий изменения климата.

Из всех отраслей экономики энергетический сектор открывает самые широкие возможности для повышения энергоэффективности и сокращения выбросов.

Энергетика

Усилия ЕБРР в энергетическом секторе сосредоточены на внедрении самых современных чистых технологий производства энергии, создании эффективной и надежной инфраструктуры для ее передачи и распределения, а также использовании возобновляемых источников энергии.

Несмотря на сложное положение на рынке в 2008 году, ЕБРР вложил в энергетический сектор значительную сумму – 607 млн. евро, что на 47% превышает уровень 2007 года. Эти средства пойдут на финансирование проектов в различных странах с упором на устойчивое развитие и повышение энергоэффективности.

Развитие устойчивой энергетики занимает центральное место в деятельности Банка, и в рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) ЕБРР стимулирует эффективное и рациональное использование энергии, что, в свою очередь, помогает странам обеспечивать безопасность энергоснабжения, устранять региональные дисбалансы в области электроснабжения и повышать конкурентоспособность промышленных предприятий.

ИУЭ см. на стр. 47

Из всех отраслей экономики энергетический сектор открывает самые широкие возможности для повышения энергоэффективности и сокращения выбросов. В частности, в Казахстане кредит в сумме 128 млн. евро помог отечественному оператору электрических сетей "КЕГОК" модернизировать подстанции и сеть высоковольтных линий электропередачи для обеспечения надежности, безопасности и недискриминационного доступа к национальной системе магистральных ЛЭП. Проект направлен на поддержку плана действий правительства Казахстана в области устойчивой энергетики, который был разработан и подписан с Банком в 2008 году (см. пример из практики на стр. 45). В Украине инвестиция в размере 150 млн. евро поможет национальной энергетической компании "Укрэнерго" построить две новые линии электропередач и тем самым сократить энергопотери и количество выбросов.

Функционирующая рыночная экономика обладает активным частным сектором, развитие которого стимулирует ЕБРР. Так например, в период финансовых потрясений в 2008 году участие Банка в первоначальном открытом размещении акций компании "ЭНЕА" в Польше на сумму в 48 млн. евро способствовало укреплению доверия инвесторов и обеспечило успех подписки на капитал в сложных условиях на рынке. Эти долевые инвестиции поддержат модернизацию распределительной сети и создание новых чистых генерирующих мощностей (см. пример из практики на стр. 46). Среди других операций такого рода в энергетическом секторе – вложение 175 млн. евро в капитал российской генерирующей компании "ОГК-5" совместно с итальянской компанией "Энел" и приобретение доли в акционерном капитале проекта строительства ветровой электростанции в Эстонии на сумму в 0,9 млн. евро.

Возобновляемые источники энергии, в частности энергия ветра и воды, занимают важное место в планах ЕБРР. Банк не только финансирует отдельные проекты, но и стремится принять участие в широкой реформе энергетического сектора. В ходе этой работы Банк в 2008 году начал выполнение ряда заданий по линии технического сотрудничества (ТС), касающихся возобновляемых источников энергии, – от разработки нормативной базы для возобновляемой энергетики в Монголии до оценки показателей повышения энергоэффективности в Казахстане, России и Украине. Помимо выполнения заданий ТС, Банк также проводит переговоры с правительствами стран в отношении энергетической политики, в частности в Казахстане, России и на Западных Балканах.

В 2009 году ЕБРР по-прежнему будет играть ключевую роль в энергетическом секторе. В результате финансового кризиса спонсоры проектов и правительства ожидают, что именно ЕБРР закроет образовавшиеся в финансировании бреши. Более чем когда-либо поддержка со стороны ЕБРР обеспечит продолжение реализации энергетических проектов и тем самым – продвижение реформы и сохранение устойчивых темпов экономического роста.



Сокращение выбросов углерода

В 2008 году ЕБРР помог предотвратить выбросы более чем 8 млн. тонн двуокиси углерода. Это вдвое превышает совокупные годовые выбросы страны размером с Албанию и соответствует количеству выбросов углерода, производимых газовой электростанцией мощностью 3 тыс. мегаватт, снабжающей электроэнергией для бытовых нужд половину населения Украины.

Устойчивая энергетика

Одна из важнейших задач в странах операций ЕБРР состоит в решении проблемы неэффективного использования энергии, которое подрывает конкурентоспособность предприятий и экономики, угрожает энергетической безопасности и несоразмерно увеличивает выбросы углерода. В 2006 году ЕБРР запустил Инициативу в области устойчивой энергетики (ИУЭ – см. врезку на стр. 47) в качестве программы сотрудничества с донорами, направленной на увеличение инвестиций в области энергоэффективности и возобновляемых источников энергии, и обеспечение того, чтобы компонент устойчивой энергетики занимал центральное место во всех проектах ЕБРР. На сегодняшний день завершился первый трехгодичный этап операций ИУЭ.

Одним из инструментов Банка по стимулированию сокращения выбросов углерода служит Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК) – программа, созданная в 2006 году ЕБРР и Европейским инвестиционным банком (ЕИБ). С помощью этого фонда частные и государственные компании, наряду со странами–акционерами ЕБРР и ЕИБ, могут покупать углеродные квоты, образующиеся в результате финансируемых ЕИБ и ЕБРР проектов по сокращению выбросов, для выполнения своих обязательных или добровольных планов по сокращению выбросов парниковых газов в рамках Киотского протокола.



Стимулирование мер по повышению энергоэффективности в Казахстане

Мировой экономический кризис обернулся тяжелыми последствиями для Казахстана, однако правительство страны твердо намерено осуществить планы по снижению высокой энергоемкости национальной экономики. Согласованный с ЕБРР план действий в области устойчивой энергетики служит главной площадкой для таких инвестиций. Подписанный в июне 2008 года план стимулирует эффективное и устойчивое потребление энергии по всей стране.

Государственная Казахстанская компания по управлению электрическими сетями (КЕГОК) стала первой компанией, получившей кредит ЕБРР в рамках этого плана. Подписанный в 2008 году синдицированный беззалоговый кредит в сумме 255 млн. евро пойдет на финансирование второго этапа модернизации подстанций и высоковольтного оборудования в целях обеспечения эффективности, надежности и безопасности системы электропередач Казахстана. Половина подписанного в 2008 году кредита (127,5 млн. евро) была успешно синдицирована работающим в Казахстане финансовым учреждениям, в частности “Байерише Ландесбанк”, “Дексиа Кредит Локал”, “Уникредит Груп”, “РЗБ”, “Банка Инфраструттуре Инновационе е Свилуппо”, “Кордиант Капитал”, “Калион” и “Коммуналкредит Интернэшнл Банк”.

Имеющиеся у Казахстана мощности по выработке электроэнергии в основном находятся на севере страны, в то время как на юг электроэнергию приходится импортировать. В настоящее время КЕГОК пытается устранить этот дисбаланс с помощью строительства новой линии электропередачи север-юг, софинансируемого ЕБРР в рамках подписанных в 2004 и 2005 годах кредитов. Строительство линии электропередачи завершится в 2009 году.

Эта инвестиционная программа осуществляется в период, когда многие предприятия не могут получить кредиты вследствие тяжелого мирового финансового кризиса. Несмотря на этот кризис, инвестиции, способствующие сокращению энергопотерь и повышению энергоэффективности в странах операций, по-прежнему находятся в числе первоочередных задач ЕБРР. Помимо этого, Банк в рамках плана действий в области устойчивой энергетики оказывает правительству Казахстана содействие в разработке законов, которые позволят улучшить нормативную базу энергетического сектора и внедрить передовую международную практику.

В 2008 году первые сделки по углеродным квотам в рамках МФТУК были подписаны в Армении и Украине.

Реформирование энергетического сектора в Польше

Польша представляет собой ключевой энергетический рынок в Центральной и Восточной Европе благодаря своему размеру, местонахождению и стабильным экономическим показателям в последнее десятилетие. Хотя на энергетический сектор приходится порядка 5% польского ВВП, стареющая энергетическая инфраструктура страны остро нуждается в инвестициях для ее модернизации и полного раскрытия существующего потенциала. После ряда безуспешных попыток в прошлом польское правительство в 2008 году объединило усилия с ЕБРР – опытным инвестором в этой стране – в целях приватизации государственной энергетической компании "ЭНЕА".

"ЭНЕА" является ведущим поставщиком энергии на западе и северо-западе Польши и второй по величине компанией по электроснабжению в стране, обслуживающей 2,3 млн. клиентов, или 14% всего рынка. Компания – одна из четырех государственных энергетических групп, созданных в 2003 году в ходе укрупнения этого сектора, – занимается производством энергии, распределением электроэнергии и электроснабжением.

В ноябре 2008 года ЕБРР приобрел 2,5% акций энергетической группы "ЭНЕА" в ходе первоначальной открытой подписки на акции этой компании. Данная сделка является знаковой для приватизации польского энергетического сектора, а полученные средства будут направлены на долгожданную модернизацию в целях увеличения мощностей и повышения эффективности.

Регистрация "ЭНЕА" на Варшавской фондовой бирже стала первым примером первоначального открытого размещения, проведенного государственной польской энергетической компанией. Вывод акций на биржу – это первый шаг на пути приватизации компании, и участие ЕБРР имеет решающее значение для повышения доверия к польскому энергетическому рынку и привлечения других инвесторов.

Полученные в ходе продажи акций средства будут направлены на модернизацию электрораспределительной сети компании "ЭНЕА" для сокращения энергопотерь. Кроме того, эти средства пойдут на строительство новых энергоблоков на электростанции "Коженице", расположенной в центральных областях Польши, и на реализацию проектов возобновляемых источников энергии.



В 2008 году первые сделки по углеродным квотам в рамках МФТУК были подписаны в Армении и Украине: четыре соглашения о покупке квот на сокращение выбросов общим объемом в 790 тыс. тонн CO_2. После сложного начального периода перед фондом стоит задача произвести покупку от 7 до 11 млн. тонн CO_2.

www.ebrd.com/carbonfinance

Одним из наиболее значимых проектов энергосбережения в 2008 году стало приобретение Банком пакета акций Иркутской нефтяной компании на сумму в 61 млн. евро (см. пример из практики на стр. 49). Еще одним проектом стал кредит в сумме 14 млн. евро, предоставленный компании "Астарта" – одному из ведущих производителей сахара в Украине – на цели повышения энергоэффективности путем модернизации оборудования на пяти сахарных заводах компании. При производстве сахара расходуется много энергии – больше, чем при изготовлении большинства других пищевых продуктов.

Согласно оценке, можно будет сэкономить до 30% расходуемой энергии, и "Астарта" по линии МФТУК заключила сделку по углеродным квотам в рамках Киотского протокола. Это одна из первых такого рода сделок в украинском АПК, и она служит примером для других производителей сахара, стремящихся воспользоваться преимуществами углеродных квот.



ЕБРР также содействует развитию устойчивой энергетики посредством целевых кредитных линий, открываемых для местных банков. В частности, после трех лет работы болгарская кредитная линия на цели повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии демонстрирует превосходные результаты. Участвующие банки подписали кредиты на сумму 81,5 млн. евро для финансирования 117 проектов, которые, согласно оценке, позволят ежегодно экономить 841 089 МВт.ч. (это соответствует объему электроэнергии, потребляемому 10% населения Болгарии). Кроме того, Механизм финансирования устойчивой энергетики для Словакии (СЛОВСЕФФ) впервые позволяет эффективно решать задачу по повышению энергоэффективности в жилищных кооперативах.

ЕБРР также применяет более широкий подход к устойчивой энергетике. Путем проведения переговоров с правительствами стран Банк может содействовать созданию условий, способствующих заметному росту инвестиций в рамках ИУЭ и объединению интересов Банка и конкретной страны. Банк и правительство Казахстана в середине 2008 года подписали Стратегический план действий в области энергетики, в то время как аналогичный план, подписанный с Болгарией, находится на продвинутом этапе реализации.

Природные ресурсы

Разработка природных ресурсов – нефти, газа, угля – и добыча драгоценных и недрагоценных металлов являются для многих стран с переходной экономикой одним из важнейших производственных секторов. Все операции ЕБРР в секторе природных ресурсов обеспечивают сохранение окружающей среды, охрану здоровья и техники безопасности, а также повышение энергоэффективности.

В 2008 году одним из наиболее значимых проектов с упором на экологию стало вложение в сумме 54,5 млн. евро в акционерный капитал "Иркутской нефтяной компании", обладающей рядом лицензий на разведку и разработку месторождений на севере Иркутской области России. Полученные средства позволят "Иркутской нефтяной компании" сократить выбросы парниковых газов на своих восточносибирских нефтяных месторождениях путем обратной закачки попутного газа в пласт вместо его сжигания на факелах.

ИУЭ

В 2008 году в рамках ИУЭ ЕБРР подписал 64 проекта в 20 странах и выделил 982,3 млн. евро, что на 5% выше уровня 2007 года и составляет почти 20% от общего объема инвестиций Банка в 2008 году. Помимо этого, портфель проектов ИУЭ на 2008 год обеспечил сокращение выбросов CO_2 на 9 млн. тонн и энергосбережение в объеме 3,5 млн. тонн нефтяного эквивалента (ТНЭ), что превышает годовую потребность в энергии такой страны, как Грузия.

К концу 2008 года общий объем инвестиций в рамках ИУЭ достиг 2,7 млрд. евро (превысив на 77% первоначальный плановый показатель ИУЭ в 1,5 млрд. евро.), а совокупная стоимость вложений в проекты достигла 14 млрд. евро (по сравнению с плановым показателем в 5 млрд. евро). В 2009 году ЕБРР намерен развить достигнутые за первые три года успехи посредством запуска ИУЭ-2 – еще более масштабной программы, нацеленной на наращивание инвестиций.

"Отчет о деятельности в области устойчивого развития за 2008 год"

www.ebrd.com/pubs

Повышение экологических показателей является необходимым условием для ЕБРР при финансировании разработки нефтегазовых месторождений.





Повышение экологических показателей является необходимым условием для ЕБРР при финансировании разработки нефтегазовых месторождений. Например, когда Банк предоставил компании "Печора Энерджи" кредит в сумме 5,7 млн. евро для оказания содействия в оценке недр в Республике Коми на Северо-Западе России, "Печора Энерджи" согласилась выполнить план природоохранных мероприятий, основным элементом которого являлось сведение до минимума факельного сжигания газа на нефтяных месторождениях компании. "Печора Энерджи" – это небольшой независимый оператор, приверженный принципам охраны окружающей среды и прозрачности, являющийся объектом усилий ЕБРР по поддержке частных компаний, работающих в секторе, где доминирует государство.

ЕБРР добился двойного результата в 2008 году, когда предоставил конвертируемый кредит в сумме 6 млн. евро геологоразведочной компании "Тирекс Рисорсиз". Этот кредит не только стал первой инвестицией ЕБРР в секторе природных ресурсов в Албании, но и первым в его истории кредитом в подсекторе малых компаний, занимающихся разведкой полезных ископаемых. Инвестиция обеспечит финансирование геологоразведочных работ "Тирекс" в районе Мирдита в северной части Албании и будет способствовать внедрению высоких стандартов и технологий в добывающем секторе в стране, где в последнее десятилетие было реализовано не так много качественных инвестиционных программ. ЕБРР также поддержит усилия компании по внедрению высоких деловых стандартов и природоохранных норм.

Число отечественных и международных компаний, занимающихся разведкой полезных ископаемых в странах с переходной экономикой, постоянно возрастает, как и потребность в службах обеспечения. Поэтому в 2008 году ЕБРР осваивал новую область – нефтепромысловые сервисные услуги, где он подписал две важные сделки с крупными участниками российского рынка. "Интегра Груп" получила кредит в сумме 54 млн. евро, который позволит улучшить структуру баланса и профинансировать капитальные затраты, связанные с мерами по повышению энергоэффективности и закупкой сейсмического и бурового оборудования. Компания "Северная экспедиция" получила 37,5 млн. евро в виде конвертируемых привилегированных векселей, которые будут использованы для ввода в эксплуатацию 30 новых буровых вышек.

Кроме того, в 2008 году ЕБРР оказал содействие в строительстве морской базы снабжения "Баутино-Аташ" – первой частной постоянно действующей морской базы снабжения в Казахстане. Кредит в сумме 7,9 млн. евро дополнит предыдущее вложение в акционерный капитал и профинансирует строительство, оборудование и эксплуатацию объекта по техническому обслуживанию судов. Инфраструктура, имеющаяся в настоящее время на северном побережье Каспийского моря, является недостаточной для все возрастающего числа компаний по морской добыче нефти, и потребность в морских базах снабжения становится все более острой.

Ухудшение экономической ситуации и резкое падение цен на сырьевые товары в 2008 году выдвинет сложные задачи перед многими компаниями в секторе природных ресурсов в странах операций Банка. В 2009 году ЕБРР продолжит оказывать поддержку компаниям, работающим в секторе природных ресурсов, особенно в тех случаях, когда это будет способствовать внедрению надлежащей экологической практики и передовых норм охраны здоровья и техники безопасности, повышению энергоэффективности и энергобезопасности.

Сокращение выбросов парниковых газов в России

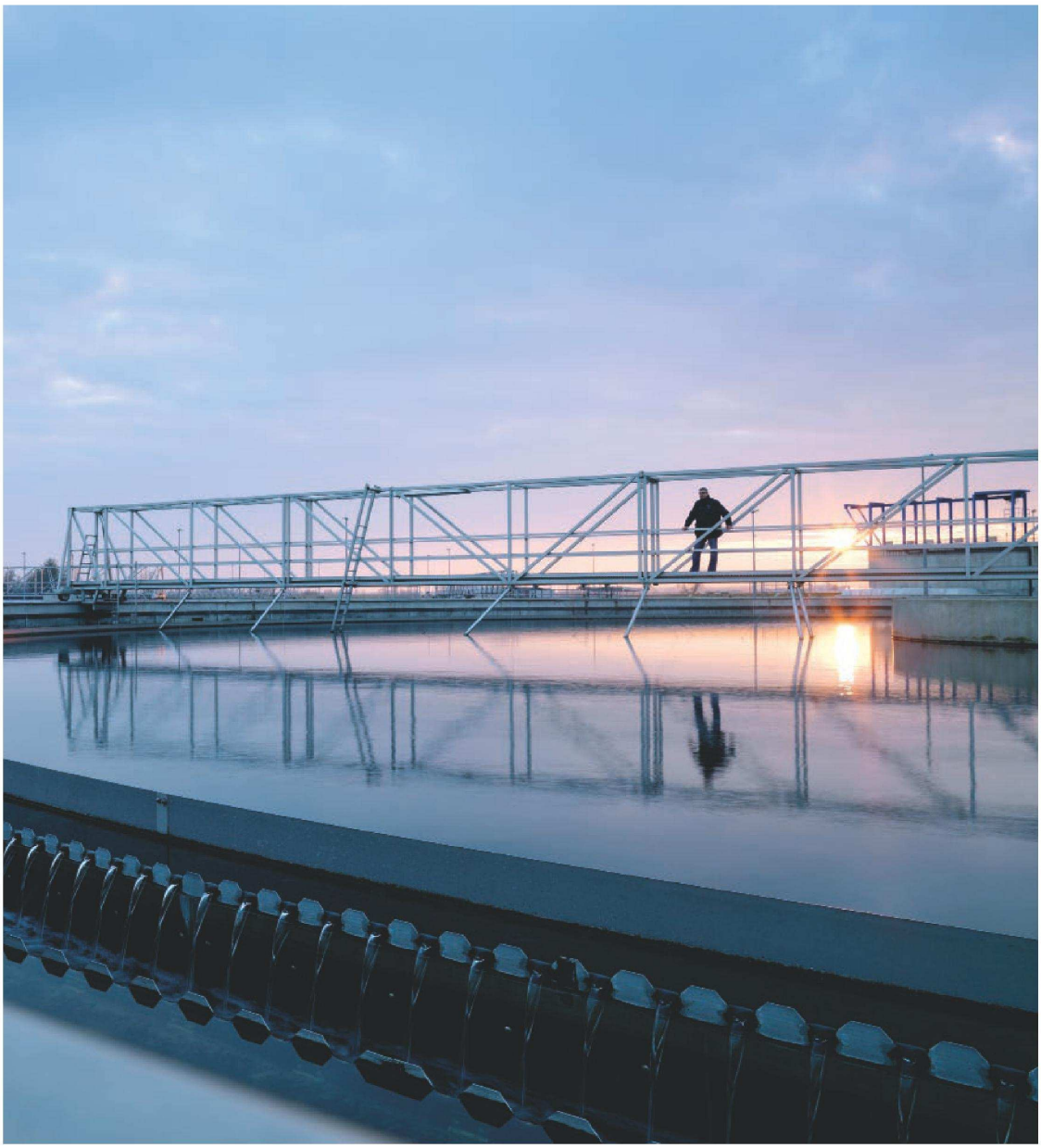
Факельное сжигание газа является не только расточительной практикой, но наносит ущерб окружающей среде. В 2008 году ЕБРР подписал соглашение об участии в акционерном капитале "Иркутской нефтяной компании" в сумме до 60 млн. евро, которое помимо достижения других целей, позволит российской энергетической компании сократить выбросы парниковых газов на ее восточносибирских нефтяных месторождениях посредством обратной закачки газа в пласт вместо его сжигания на факеле. По некоторым оценкам, на факелах сжигается до 5% всего добываемого в России газа.

"Иркутская нефтяная компания" решит проблему факельного сжигания газа благодаря строительству станции по обратной закачке газа в пласт на Ярактинском месторождении компании в Восточной Сибири. Это позволит использовать 90% попутного нефтяного газа, который будет получен за весь период эксплуатации месторождения, для повышения нефте- и конденсатоотдачи. Кроме того, кредит ЕБРР укрепит баланс "Иркутской нефтяной компании" и повысит ее шансы на получение новых долгосрочных кредитов для реализации ее программ по разработке и разведке месторождений. Кредит также поможет России выполнить подписанные в рамках Киотского протокола соглашения: страна согласилась сократить в период с 2008 по 2012 годы выбросы шести видов парниковых газов до их уровня 1990 года. ЕБРР оказывает поддержку "Иркутской нефтяной компании" в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), призванной помогать странам операций сокращать расточительную и неэкологичную практику использования энергии.

По линии ИУЭ Банк вложил 2,7 млрд. евро в 166 проектов в 24 странах. Эти инвестиции содействуют повышению энергоэффективности в секторах промышленной энергетики и муниципальной инфраструктуры, развитию возобновляемых источников энергии и расширению рынка углеродных квот в странах операций ЕБРР.



6



Инфраструктура

Инфраструктура, способствующая росту экономики и повышению качества жизни, является важной сферой финансирования ЕБРР. Будь то оказание содействия в улучшении водоснабжения и переработке отходов, модернизации систем теплоснабжения и общественного транспорта – ЕБРР сотрудничает со своими партнерами во всех странах региона для того, чтобы сделать инфраструктуру эффективной, надежной и безопасной.

Ключевым элементом многих проектов МЭИ оставалось повышение энергоэффективности.

Муниципальная и экологическая инфраструктура

Водоснабжение, переработка отходов, централизованное теплоснабжение и городской общественный транспорт – все эти сферы муниципальной и экологической инфраструктуры (МЭИ) получили поддержку ЕБРР в 2008 году. Банк предоставил 279 млн. евро и дополнительно привлек с помощью софинансирования 120 млн. евро от коммерческих банков и других международных финансовых учреждений (МФУ), что стало важным фактором развития этого сектора в условиях сокращения коммерческого кредитования.

Стимулирование частного сектора

ЕБРР продолжал поддерживать программы по децентрализации, коммерциализации и улучшению состояния окружающей среды, стремясь при этом к тому, чтобы основная часть кредитов предоставлялась без государственной гарантии. Более 94% (262 млн. евро) кредитов ЕБРР были предоставлены в частном секторе или выданы в государственном секторе без госгарантий.

В частности, Банк подписал пять кредитов с крупными частными операторами в секторах водоснабжения и централизованного теплоснабжения, четыре из которых были предоставлены российским региональным операторам. Участие Банка способствовало тому, что существующие сервисные и лизинговые соглашения по проектам были приведены в соответствие с международной практикой путем включения в них целевых показателей по качеству оказываемых услуг; большинство подрядов были распределены не на конкурсной основе.

Реформирование государственного сектора

Несмотря на упор в своей деятельности на частный сектор, ЕБРР в 2008 году продолжал оказывать поддержку ориентированным на реформу государственным предприятиям. Одним из таких проектов стал Болгарский фонд для местных властей и правительств (ФЛАГ), которому ЕБРР предоставил синдицированный кредит в сумме 35 млн. евро. ФЛАГ представляет собой новаторский механизм финансирования, созданный болгарским правительством и осуществляющий подбор, разработку и финансирование тех муниципальных проектов (в частности, в таких областях, как водно-канализационное хозяйство, переработка отходов и модернизация местных автодорог), которые в конечном итоге будут соответствовать требованиям для получения грантов ЕС. Фонд будет охватывать муниципальные образования среднего размера, которые обладают финансовыми возможностями, но не могут получить долгосрочные кредиты из других источников.

Для стран, находящихся на начальном этапе перехода, ЕБРР привлекает средства инвестиционного безвозмездного финансирования от стран-доноров с тем, чтобы разрабатывать инвестиционные проекты в доступном диапазоне. В 2008 году Банк подписал пять муниципальных кредитов в Грузии и Таджикистане по развитию водоснабжения, переработки твердых отходов и городского транспорта.

Энергетика

Ключевым элементом многих проектов МЭИ оставалось повышение энергоэффективности. В 2008 году около 60% финансирования МЭИ было направлено на сокращение выбросов парниковых газов. Особо примечательны две инвестиции, которые были предоставлены операторам централизованного теплоснабжения в Украине (Черкассы и Одесса) и конкретно предназначались для повышения энергоэффективности и качества их работы (см. пример из практики на стр. 53).

Широкая реформа сектора МЭИ

Помимо поддержки отдельных проектов, ЕБРР проводит переговоры с регулирующими органами в целях улучшения нормативной базы сектора и тарифной сетки. Например, в 2008 году Банк принял участие в рабочей группе, созданной Министерством экономического развития России и занимающейся реформой в секторе водоснабжения, и внес свои предложения по новому закону о теплоснабжении (в частности, централизованном теплоснабжении), который разрабатывается в настоящее время. Кроме того, Банк сотрудничал с местными властями в Болгарии в целях реформирования тарифных нормативов на воду и принял участие в рабочей группе, занимающейся вопросами регионального объединения румынских компаний водоснабжения.





В 2009 году ЕБРР будет укреплять взаимодействие с частными операторами и стремиться разрабатывать новаторские инвестиционные проекты с учетом все возрастающего дефицита финансирования. Банк сделает упор на модернизацию систем централизованного теплоснабжения и городского транспорта, а также на экологические инвестиции в секторах водно-канализационного хозяйства и переработки твердых отходов. Что особенно важно, предполагается осуществить ряд проектов софинансирования и расширить сотрудничество с другими МФУ, Европейским союзом и прочими предоставляющими гранты организациями, учитывая слабую заинтересованность коммерческого рынка.

Транспорт

ЕБРР оказывает поддержку развитию эффективных, надежных и безопасных транспортных систем в странах операций в шести видах транспорта: авиации, портовом хозяйстве, железных дорогах, автодорогах, судоходстве и логистике. Эффективная транспортная система имеет огромное значение для развития экономики и функционирования региональных рынков.

В 2008 году Банк инвестировал порядка 660 млн. евро в транспортную инфраструктуру, а дополнительные 350 млн. евро поступили в рамках софинансирования с участием других МФУ и коммерческих банков. Инвестиции осуществлялись во всех странах с переходной экономикой, однако значительная их доля по-прежнему поступала в Россию. В числе основных получателей средств были Западные Балканы, где инвестиции производились в модернизацию автодорог, железных дорог и аэропортов, а также менее обеспеченные страны, в частности Молдова.

В России Банку удалось принять участие в первом первичном открытом размещении акций российского железнодорожного оператора "Глобалтранс Инвестмент", в котором ЕБРР приобрел 3,2% акций. Банк также принял участие в закрытом размещении ценных бумаг российской логистической компании ("ФЕСКО"). Приобретая пакеты акций в компаниях, ЕБРР может оказывать влияние на стратегию этих компаний и поддерживать развитие эффективных структур (см. пример из практики на стр. 54).



Экономия тепла и энергии в Украине

Одесса – крупный город, морской порт и туристический центр в Украине – начала реализацию проекта по реконструкции своей системы централизованного теплоснабжения. Существующая система неэффективна и несет сверхнормативные потери при распределении тепла из-за отсутствия необходимого текущего ремонта в последние годы.

Возраст более 40% сети системы централизованного теплоснабжения превышает 40 лет. Кроме того, в сети отсутствуют счетчики, и поэтому расчет сбыта, эффективности котельных установок и потерь в сети производится наугад. Система централизованного теплоснабжения Одессы является типичной для бывшего СССР и центрально-европейских стран до того, как в начале 1990-х годов в модернизацию их сетей были вложены значительные средства. Кроме того, системы централизованного теплоснабжения в Украине являются крупным источником выбросов парниковых газов – на них приходится 20% выбросов двуокиси углерода и 81% выбросов метана, возникающих в результате сжигания ископаемого топлива в стране.

В ответ на просьбу Одесской ТЭЦ о финансировании ЕБРР предоставил ей кредит в сумме 21,9 млн. евро на цели повышения качества работы и улучшения показателей энергосбережения. Кредит покроет расходы на осуществление ряда мер по сокращению потребления природного газа в системе теплоснабжения. Помимо этого, Одесская ТЭЦ начнет установку счетчиков для измерения фактического потребления тепла потребителями и сбора платежей на этой основе. Система будет побуждать потребителей вкладывать средства в энергосберегающие технологии у себя дома и на производстве. Доноры ЕБРР оплатят часть расходов по проекту для того, чтобы он стал более доступным для компании и ее потребителей. Правительства Соединенного Королевства, Франции и Швеции выделили 0,8 млн. евро для финансирования, в частности, технико-экономического обоснования по проекту и его организационного обеспечения.

Реконструкция системы централизованного теплоснабжения Одессы является вторым вкладом ЕБРР в повышение эффективности централизованного теплоснабжения в Украине. Город Черкассы, расположенный в центральной части Украины, в январе 2008 года получил 11,2 млн. евро на цели модернизации своей системы теплоснабжения. Модернизация старых сетей является особенно актуальной для Украины в период, когда цена на газ резко возрастает и достигает уровня цен для стран Западной и Центральной Европы.

ЕБРР часто взаимодействует с другими МФУ в целях финансирования проектов.



Стимулирование привлечения частного сектора в России

Легко понять, почему российский железнодорожный сектор имеет ключевое значение для экономики страны. Его сеть охватывает восемь часовых поясов, простирается на 86 700 километров и состоит из более чем 127 тыс. километров железнодорожных путей. Являясь второй по величине железнодорожной сетью в мире (после США), российские железные дороги осуществляют более 93% грузовых перевозок в стране.

В целях финансирования модернизации железных дорог российское правительство в конце 1990-х годов открыло железнодорожный сектор для конкуренции. За прошедший период частные железнодорожные операторы и владельцы подвижного состава заняли значительную долю на рынке благодаря предложению более качественных услуг. В настоящее время свыше 34% всего парка железнодорожных вагонов принадлежат частным компаниям по сравнению с менее чем 20% в 2003 году.

Однако даже частный сектор нуждается в средствах для инвестиций, особенно в разгар мирового экономического кризиса.В 2008 году "Глобалтранс Инвестмент" – один из ведущих в России частных грузовых железнодорожных операторов – получил от ЕБРР 31,9 млн. евро на закупку нового подвижного состава, включая полувагоны и хопперы для перевозки цемента. Кроме того, ЕБРР приобрел 3,2% акций в "Глобалтранс Инвестмент" в ходе первичного открытого размещения акций компании на Лондонской фондовой бирже. Это первое в истории первичное открытое размещение акций частного железнодорожного оператора, работающего на рынке железнодорожных перевозок России.

Являясь долгосрочным инвестором в России, ЕБРР оказывает содействие в развитии российской сети железных дорог, вложив с 2004 года около 413 млн. евро в семь проектов. Этот последний проект демонстрирует усилия Банка по расширению участия частного сектора в транспортной инфраструктуре России.

Также в железнодорожном секторе Банк предоставил коммерческие кредиты государственным железнодорожным компаниям и их дочерним предприятиям в Казахстане и России на цели обновления парка грузовых вагонов и модернизации инфраструктуры связи. Новый кредит был также предоставлен "Инпромлизингу" – независимой компании по лизингу железнодорожных вагонов в России – и "Черногорским железным дорогам" на цели проведения срочной реконструкции путей в Черногории.

Что касается Западных Балкан, их дальнейшей интеграции в остальную Европу – как экономической, так и физической – будет способствовать полученный в 2008 году от ЕБРР кредит в сумме 180 млн. евро. Эти средства помогут профинансировать строительство Трансъевропейского транспортного коридора Vc в Боснии и Герцеговине – важнейшей транспортной артерии в этом регионе (см. пример из практики на стр. 55).

ЕБРР часто взаимодействует с другими МФУ в целях финансирования проектов. В 2008 году Банк совместно с ЕИБ профинансировал второй этап проекта реконструкции автодороги в Молдове и программу модернизации Кишиневского аэропорта, направленную на дальнейшую коммерциализацию деятельности этого аэропорта. Оба проекта получили также безвозмездное финансирование по линии механизма инвестиционного финансирования стран-соседей Европейского союза.

В рамках усилий Банка по повышению стандартов корпоративного управления и развитию частного сектора и предпринимательства ЕБРР подтвердил свое участие в качестве первоначального инвестора в первом региональном инфраструктурном фонде, создаваемом в странах с переходной экономикой. “Макари Ренессанс Инфраструктчер Фанд” является фондом прямых инвестиций, ориентирующимся на привлечение институциональных и частных долевых инвесторов для финансирования крайне необходимых проектов развития инфраструктуры в России и Содружестве Независимых Государств, в частности Казахстане и Украине. Он также будет служить образцом для других инвестиций в части внедрения добросовестной деловой практики.

Государственно-частные партнерства (ГЧП) являются для ЕБРР еще одним способом стимулирования привлечения частного сектора, как это было в случае со строительством автомагистрали M6-M60 в Венгрии. В 2008 году новые проекты ГЧП были подписаны в Казахстане, России и на Западных Балканах. Кроме того, Банк расширил возможности правительств стран по финансированию крупных транспортных проектов путем предоставления, там где это возможно, кредитов без государственных гарантий.

В результате финансового кризиса компаниям становится все труднее получать доступ к кредитам, и поэтому ЕБРР в 2009 году будет уделять больше внимания тому, чтобы приоритетные инфраструктурные проекты не задерживались и не отменялись.

Строительство региональных транспортных путей в Боснии и Герцеговине

Трансъевропейский транспортный коридор Vc является основой всей автодорожной сети в Боснии и Герцеговине. Этот коридор протяженностью 335 километров, проходящий через центр страны, соединяет Боснию и Герцеговину с Венгрией и Хорватией.

Дорожная инфраструктура Боснии и Герцеговины серьезно пострадала в ходе Боснийской войны (1992–1995 годы) и пришла в еще больший упадок в результате того, что многие опытные дорожные рабочие покинули страну из-за этого конфликта. За прошедший период ЕБРР выделил более 270 млн. евро на цели модернизации автомобильных дорог в Боснии и Герцеговине: 23 млн. евро – на послевоенный срочный ремонт дорог в 1996 году, 70 млн. евро – на строительство важнейшей региональной сети дорог в 2004 году и 75 млн. евро – на обслуживание и модернизацию основной сети магистральных автодорог в 2007 году. Поддержка, оказываемая Боснии и Герцеговине, была еще больше расширена в 2008 году благодаря кредиту ЕБРР в сумме 180 млн. евро на цели финансирования строительства главных участков транспортного коридора Vc.

Это четвертый проект ЕБРР по реконструкции автодорог в Боснии и Герцеговине и крупнейший инфраструктурный проект в этой стране.

Кредит ЕБРР является частью инвестиции в размере 480 млн. евро в строительство главных участков автомагистрали этого транспортного коридора, финансирование которой осуществляется совместно с ЕИБ. К главным участкам относится участок протяженностью 15,2 км от Дривуса до Каканьи, участок в 18,9 км от Влаково до Тарчина, участок в 21,4 км от Посителя до южной границы Хорватии и участок в 10,9 км от Одзака до северной границы с Хорватией.

Строительные работы начнутся в 2009 году и должны завершиться к середине 2013 года. После завершения строительства транспортного коридора Vc он соединит Боснию и Герцеговину с региональными транспортными сетями и придаст стимул расширению торговли и развитию страны, что сделает ее и регион в целом более привлекательными для инвесторов.



7



Корпоративный сектор

ЕБРР способствует развитию корпоративного сектора – агропромышленного комплекса, промышленного производства, недвижимости и туризма, связи, информатики и СМИ – в целях улучшения качества жизни и благосостояния людей и привлечения инвестиций. В 2008 году поддержка, оказываемая Банком этому сектору, позволила заключить знаковые сделки в области издания газет и программного обеспечения.

ЕБРР является крупнейшим инвестором в агропромышленном секторе региона операций.

Агропромышленный комплекс

ЕБРР является крупнейшим инвестором в агропромышленном секторе региона операций. Его участие охватывает все операции производственной цепочки – от возделывания сельскохозяйственных культур, переработки и торговли до упаковки, распределения и розничной продажи продовольственных продуктов.

Несмотря на сложную финансовую ситуацию в мире в 2008 году, ЕБРР подписал в агропромышленном секторе 41 проект на общую сумму в 508 млн. евро (по сравнению с 40 проектами на сумму в 517 млн. евро в 2007 году) и дополнительно мобилизовал рекордные 400 млн. евро на рынке синдицированных кредитов.

Еще одной проблемой в мире в 2008 году стали стремительно растущие цены на продукты питания. Что касается предложения, засуха и другие стихийные бедствия привели к снижению производства, в то время как расширение площадей под сельскохозяйственные культуры для получения биотоплива вызвало сокращение посевов под пищевые культуры. В то же время произошло увеличение спроса в результате роста численности населения в Африке, Китае и Индии, а также повышения уровня жизни, в силу чего потребители стали покупать больше мясных и молочных продуктов.

Являясь твердым приверженцем диалога между частным сектором и правительствами в странах операций, ЕБРР в 2008 году совместно с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН (ФАО) успешно провел семинары в Киеве, Лондоне и Москве в целях изучения неиспользованного сельскохозяйственного потенциала и инвестиционных возможностей в регионе. В этих встречах приняли участие представители министерств сельского хозяйства, промышленности, банковского сектора и ряд ключевых клиентов ЕБРР из числа частных агропромышленных предприятий, объединенные стремлением наладить более тесное взаимодействие между агропромышленным комплексом и сельхозпроизводителями и направить поток частных инвестиций в сельскохозяйственную инфраструктуру.

В 2008 году осуществлялось тесное взаимодействие с МФУ, в частности ФАО, а также посредством региональной сети АПК "ИстАгри". В 2008 году ЕБРР расширил свои инициативы в области политического диалога, которые касались вопросов развития зернового сектора в Украине, молочного сектора в России, внедрения системы зерновых расписок в Сербии и проведения регионального обзора проблем землепользования. Помимо этого, Банк привлек средства технического сотрудничества для проведения анализа различных подсекторов АПК и нерешенных задач в области перехода к рынку.

Подписанные в 2008 году проекты АПК охватывали 18 стран, причем в них по-прежнему делался упор на страны, находящиеся на начальных этапах перехода. Пятнадцать сделок на сумму в 50 млн. евро касались стран операций Банка, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП). Одна из этих сделок – кредит компании "МКС Бевериджис" в Монголии – позволит увеличить производственные мощности этой компании и поможет ей начать выпуск новой продукции, в том числе соков, воды с вкусовыми добавками и чая со льдом. Этот кредит стал первым синдицированным кредитом, предоставленным частной компании в Монголии, и будет служить образцом для аналогичных проектов, демонстрируя преимущества получения доступа к долгосрочным коммерческим кредитам (см. пример из практики на стр.59).

Еще одной компанией, воспользовавшейся средствами ЕБРР в 2008 году, стала "Астарта" – крупнейший в Украине производитель сахара, – которая получила кредит в сумме 14 млн. евро на цели модернизации оборудования на ее сахарных заводах и сельскохозяйственных предприятиях по выращиванию сахарной свеклы. Кредит позволит значительно снизить потребление энергии (см. стр. 46).



К числу принципиально новых проектов в секторе АПК, подписанных в 2008 году, относится первый кредит Банка в местной валюте – гривнах, предоставленный компании "Деснагрейн" в Украине дочернему предприятию французского сельскохозяйственного кооператива на цели передачи новых технологий украинским хлеборобам, а также первый проект Банка в корпоративном секторе Черногории – проект "Месопромет" (см. пример из практики на стр. 69). Кредитование в местной валюте помогает предприятиям избегать курсовых рисков и может способствовать улучшению их показателей кредитного риска.

В 2009 году ЕБРР продолжит тесно сотрудничать с существующими и новыми клиентами для того, чтобы реагировать на последствия финансового кризиса, а также взаимодействовать с правительствами и властями стран в целях решения ключевых политических задач. Хотя такие страны, как СНЭП, Казахстан, Россия и Украина потребуют особого внимания, ЕБРР продолжит оказывать поддержку проектам АПК во всех странах операций.

Промышленное производство

Хотя большая часть деятельности ЕБРР посвящена наиболее важным секторам в странах с переходной экономикой, в частности природным ресурсам, финансам и энергетике, Банк предоставляет финансирование и для других ключевых сфер экономики, связанных с производством товаров, – от фармацевтической и бумажной продукции до автомашин и стальных труб.

В 2008 году ЕБРР вложил 358 млн. евро в проекты промышленного производства. Большая часть этих средств поступила в Россию (160 млн. евро) и Украину (93 млн. евро). Инвестиции также осуществлялись в Азербайджане, Албании, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Монголии, Румынии, Сербии, Узбекистане и Хорватии.



Развитие сектора АПК в Монголии

Кредит, недавно предоставленный ЕБРР монгольской компании по производству напитков, обеспечит рост объемов ее производства и расширение потребительского выбора. В рамках своей третьей инвестиционной операции в секторе АПК Монголии ЕБРР финансирует "МКС Кока-Кола" – производителя безалкогольных напитков, обладающего франшизой на продукцию "Кока-Колы" в этой стране. Кредит в сумме 9 млн. евро позволит компании не только расширить свой товарный ассортимент, но и усовершенствовать процессы очистки сточных вод и утилизации отходов.

Основанная двумя братьями – Одяргалом и Одом Жамбалжамцами, "МКС Кока-Кола" превратилась в одну из крупнейших частных компаний в Монголии. Рынок безалкогольных напитков также заметно вырос – за последние два года продажи увеличились на 56–80% по объему и стоимости. Принадлежащий братьям Жамбалжамцам завод сегодня уже слишком мал для выпуска достаточного количества напитков, способных утолить жажду монгольского населения. Ежедневно компания снабжает безалкогольными напитками 500–600 покупателей. Хотя завод работает на полную мощность, он не может удовлетворить спрос покупателей, особенно в летние месяцы. Компания уже давно планировала расширить производство, однако получить долгосрочные кредиты у местных банков оказалось сложно.

Кредит ЕБРР позволит вывести индустрию безалкогольных напитков в Монголии на новый уровень. Он будет способствовать развитию местной промышленности, созданию новых рабочих мест и внедрению экологических методов производства. В настоящее время "МКС Кока-Кола" строит в пригороде столицы страны – Улан-Баторе – новый завод безалкогольных напитков, который позволит увеличить производственные мощности компании благодаря выпуску новой продукции, в частности фруктовых соков и воды с вкусовыми добавками, для ее вывода на рынок. Потребители выиграют от более низких цен по сравнению с аналогичными импортными продуктами. Получит пользу и местное население благодаря созданию новых рабочих мест. Часть кредита ЕБРР будет направлена на строительство новой установки по очистке сточных вод и утилизации отходов для принадлежащих компании нового завода безалкогольных напитков и пивоварни.

Малые предприятия вносят огромный вклад в выполнение мандата Банка на оказание содействия переходу к рыночной экономике.

Обновление локомотивного парка в России

Железные дороги остаются основой транспортной системы России, а также наиболее рентабельным видом транспорта на долгосрочную перспективу. Однако возраст локомотивов достигает 30–35 лет, и, по крайней мере, треть локомотивного парка давно нуждается в замене.

Благодаря кредиту ЕБРР, "Синара – Транспортные машины" – один из крупнейших в России производителей грузовых локомотивов – вновь выводит на пути локомотивы с маркой "Сделано в России". Кредит ЕБРР в сумме 46 млн. евро будет способствовать снижению дефицита подвижного состава, препятствующего развитию железнодорожного транспорта в стране. В 2008 году российский государственный железнодорожный оператор – РЖД – заявил о том, что в период до 2015 года ему потребуются 11 600 новых локомотивов.

Эта недавняя инвестиция иллюстрирует пять ключевых приоритетов работы ЕБРР в России: способствует модернизации российской инфраструктуры; нацелена на регионы, на которые уже приходится 90% финансирования ЕБРР; предназначена для частной российской промышленной компании; содействует диверсификации российской экономики помимо сырьевого сектора; помогает наращивать производство с меньшими энергозатратами. Из общей суммы 4 млн. евро направлены на цели повышения энергоэффективности, что позволит на 15% сократить потребление энергии на принадлежащем группе производстве дизельных маневренных локомотивов в Калужской области в Центральной России. Кредит ЕБРР профинансирует также модернизацию производственных объектов и поддержит серийное производство грузовых локомотивов, в частности обладающей высокими эксплуатационными характеристиками новой модели 2ES6, на принадлежащем компании Уральском заводе железнодорожного машиностроения (УЗЖМ) рядом с Екатеринбургом.

Погашение этого долгосрочного кредита будет произведено единовременным платежом по истечении семилетнего льготного периода, что будет способствовать пополнению собственных средств компании. К 2013 году кредит позволит компании "Синара – Транспортные машины" создать высокотехнологичное промышленное предприятие, способное выпускать свыше 500 локомотивов в год, построить центр технического обслуживания и продолжить разработку новых моделей.



Одним из наиболее значимых проектов стал кредит в сумме 150 млн. долл. США (107 млн. евро), предоставленный компании "Дженерал Моторс" на строительство нового автосборочного завода. Новый завод компании строится в пригороде Санкт-Петербурга – города, который быстро превращается в крупный центр для иностранных автопроизводителей, разворачивающих свои операции в России. На первом этапе завод будет ежегодно выпускать 70 тыс. автомашин, которые будут поступать на российский рынок – один из самых быстрорастущих авторынков в мире.

Еще одним значимым проектом, вошедшим в число крупнейших прямых иностранных инвестиций в Албании, стало предоставление Банком 29,4 млн. евро в виде долгового и долевого финансирования компании "Антеа Цемент". "Антеа Цемент" использует кредит ЕБРР для строительства к северу от Тираны цементного завода мощностью 1,5 млн. тонн многокомпонентного портландцемента. Продукция завода предназначена главным образом для албанского рынка, однако часть ее, возможно, будет экспортироваться в Черногорию и Косово.

Малые предприятия вносят огромный вклад в выполнение мандата Банка на оказание содействия переходу к рыночной экономике. В секторе промышленного производства свыше 24,5 млн. евро были инвестированы через механизмы финансирования, предназначенные для малых предприятий и мелких предпринимателей. Один из таких проектов был реализован на Западных Балканах, где ЕБРР вложил 1,4 млн. евро (из которых 0,6 млн. евро были синдицированы) в "Эдипак" – единственное предприятие по выпуску бумаги в Албании. Инвестиция поможет осуществить планы компании по запуску производственной линии по переработке макулатуры и создать сеть пунктов по переработке макулатуры по всей Албании. Банк твердо следует самым высоким экологическим стандартам, и данный проект создаст в Албании прецедент применения экологически безопасных методов бумажного



производства. Эта операция по приобретению доли в капитале компании размером в 2 млн. евро будет проведена в рамках Механизма ЕБРР и Италии по финансированию местных предприятий для Западных Балкан (МФМПЗБ).

МФМПЗБ см. на стр. 67

Инвестиции в акционерный капитал служат для Банка действенным способом поощрения добросовестного корпоративного управления и содействия предприятиям в повышении своей эффективности и прозрачности. Помимо покупки пакета акций в "Эдипаке", ЕБРР также вложил средства в "Еврокабель" – ведущую хорватскую компанию по производству и сбыту кабеля низкого напряжения, российскую фармацевтическую компанию "Петровакс" и производителя цемента "Лафарж Мыколаив" в Украине.

Недвижимость и туризм

ЕБРР играет важную роль в привлечении иностранных инвестиций на рынки недвижимости и туризма стран операций.

В 2008 году ЕБРР вложил 236 млн. евро в 12 новых проектов в секторах недвижимости и туризма. В соответствии с переносом упора в деятельности Банка эти инвестиции продолжали смещаться из Центральной Европы на юг и на восток, причем ЕБРР подписал свои первые проекты в секторе недвижимости в Армении, Молдове и Монголии. Проекты также были подписаны в Болгарии, России, Румынии, Украине и Хорватии.

В Армении ЕБРР выделил 14,2 млн. евро на финансирование строительства объектов недвижимости в столице страны – Ереване. В проекте будут использованы технологии и методы, превышающие действующие в стране требования в области энергоэффективности. Проект позволит построить превосходные жилые и торговые помещения и тем самым повысить качество местного рынка недвижимости.

В Молдове ЕБРР вложил 21,4 млн. евро в строительство первого в столице страны Кишиневе крупного центра розничной торговли, отвечающего международным стандартам. В проекте участвует крупный стратегический инвестор, и поэтому ожидается, что он привлечет большое количество разнообразных новых операторов розничной торговли. Бизнес-модель и высокие стандарты строительства означают, что проект будет служить образцом при строительстве других объектов в стране.

Эффективность и конкурентоспособность ведущей в Монголии дистрибьюторской компании "Монголиан Стар Мелчерс" ("МСМ") в 2008 году повысилась благодаря кредиту ЕБРР в сумме 4,3 млн. евро. Кредит профинансирует строительство крупного нового комплекса зданий на окраине столицы – Улан-Батора, который будет включать офисные помещения, автосалон и зону технического обслуживания с автомастерской, центр снабжения горнорудным и производственным оборудованием и складские помещения. МСМ сможет сохранить, а затем и увеличить свою долю на рынке в ближайшем будущем.

В 2008 году ЕБРР осуществил свою первую инвестицию в издание газет и журналов.

В 2008 году ЕБРР подписал один из своих крупнейших региональных проектов (проекты, охватывающие несколько стран): он вложил 40 млн. евро в фонд акционерного капитала "Блухаус III", имеющий надежную репутацию в области застройки районов во всех странах операций ЕБРР. Вкладывая средства в фонды имущества, ЕБРР содействует развитию вторичных рынков, что способствует росту ликвидности в секторе.

Фонд "Блухаус" инвестирует до 250 млн. евро на рынках недвижимости в Боснии и Герцеговине, Болгарии, Молдове, Румынии, Сербии, Украине, Хорватии и Черногории. Значительная часть этих средств будет использована для финансирования и строительства объектов недвижимости институционального класса (т.е. удобно расположенных объектов недвижимости высокого качества, сопряженных с небольшим риском для инвесторов) во второстепенных городах по всему региону, что будет способствовать расширению местных рынков и развитию конкуренции.

В 2009 году ЕБРР будет осуществлять новые инвестиции в Восточной Европе и на Кавказе, в Юго-Восточной Европе, России и Центральной Азии. Региональные фонды и программы соинвестирования, осуществляемые совместно с компаниями-застройщиками, будут по-прежнему играть важную роль в развитии сектора недвижимости при условии сохранения высокого спроса на рынке. Однако прогнозы указывают на то, что 2009 год будет трудным вследствие дефицита коммерческих кредитов, и поэтому ЕБРР планирует активизировать сотрудничество с другими международными финансовыми учреждениями (МФУ), в частности Международной финансовой корпорацией, в области финансирования проектов развития недвижимости.

Связь, информатика и СМИ

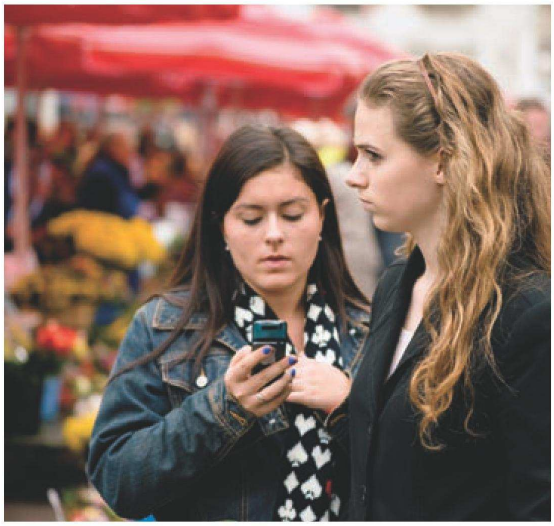
В 2008 году ЕБРР инвестировал 235 млн. евро в проекты связи, СМИ и технологий, а дополнительные 210 млн. евро были привлечены посредством софинансирования с другими МФУ и коммерческими банками. Вкладывая средства в развитие информационных и коммуникационных технологий (ИКТ), ЕБРР помогает странам с переходной экономикой диверсифицировать свое производство, стимулируя инновации и конкуренцию.

В 2008 году ЕБРР осуществил свою первую инвестицию в издание газет и журналов, вложив 40 млн. евро в акционерный капитал центральноевропейского дочернего предприятия немецкой медийной компании "Медийная группа Вестдойче Алгемайне Цайтунг" (ВАЦ) на цели приобретения медийных и дистрибьюторских компаний в Албании, России и Сербии, а также для новых инвестиций в регионе. Поддержка частных издателей имеет жизненно важное значение для укрепления независимой позиции редакторов СМИ – основы свободной прессы и свободы слова.

Еще одной новой сделкой стала инвестиция в сфере услуг по программному обеспечению посредством вложения 10 млн. евро в акционерный капитал европейского дочернего предприятия американской компании "Вайя Уан". Развивая рынок предоплаченных услуг мобильной связи и создавая сектор обслуживания электронных платежей, Банк продвигает инновационные коммуникационные услуги на рынках Болгарии, Венгрии, Сербии и Хорватии.

В 2008 году одним из главных направлений было региональное расширение сектора связи. В частности, предоставление 26,2 млн. евро компании "Кавказ Онлайн" в Грузии позволило завершить прокладку подводного оптоволоконного кабеля большой емкости между Грузией и Болгарией. Благодаря ответвлениям, соединяющим Грузию с Азербайджаном и Арменией, этот кабель обеспечит более рентабельный способ передачи потока сообщений операторами связи на Кавказе и в Центральной Азии в Западную Европу.







Дальнейшее расширение бизнеса было обеспечено в 2008 году благодаря кредиту в сумме 42,8 млн. евро, предоставленному АО "Трансгелеком" – дочернему предприятию связи национальной железнодорожной компании Казахстана. Вдоль железнодорожных путей будет уложено около 5 тыс. километров оптоволоконного кабеля, который обеспечит как железнодорожной компании, так и населению доступ к высокоскоростной национальной сети связи.

Развертывание инфраструктуры и услуг мобильной связи продолжает оставаться основной предпосылкой регионального развития. Будь то 0,8 млн. евро совместного с "Банком Баку" финансирования компании "Иршад Телеком" на цели расширения ее сети магазинов мобильных телефонов в Азербайджане, или 115 млн. евро, выданные компании "МТС" в России для содействия в расширении ее сети "третьего поколения" по всей России и Узбекистану, а также в модернизации существующих сетей в Туркменистане – ЕБРР оказывает повсеместную поддержку развитию мобильной связи в странах операций.

В рамках выданного МТС кредита Банка 10 млн. евро были предназначены для первого проекта по повышению энергоэффективности в секторе связи. В 2008 году ЕБРР создал отраслевой консорциум, который разработал пути сокращения энергопотребления в индустрии мобильной связи. В настоящее время МТС испытывает эту систему в 20 городах для оценки эффективности и эксплуатационных требований, связанных с использованием на базовых станциях мобильной связи комплексных методов минимизации потребления электроэнергии за счет использования ветровой и солнечной энергии. Индустрия связи потребляет все возрастающее количество энергии, и ее доля в мировых выбросах углерода увеличивается самыми быстрыми темпами. Средства технического сотрудничества были выделены также для изучения возможности применения этих альтернативных источников энергии для базовых станций мобильной связи в сельских районах Албании, Молдовы и Сербии.

Участие частного сектора имеет ключевое значение для модернизации инфраструктуры, развития конкуренции и улучшения деловой практики. ЕБРР предоставил 30 млн. евро компаниям "Калик Энерджи" и "Турк Телеком" для оказания им помощи в приобретении и развитии "Албтелекома" – оператора фиксированной связи Албании. Банк продолжает побуждать другие страны с переходной экономикой приватизировать своих операторов связи посредством кредитования банков, что обеспечивает поддержку в разработке руководящих принципов, проведении правовой реформы, нормативном регулировании и приватизации в секторе ИКТ в Казахстане, Киргизской Республике, Косово, Монголии, Сербии и Таджикистане. Расширяется круг обсуждаемых с правительствами стран вопросов для решения таких проблем, как права на интеллектуальную собственность и управление авторскими правами в отношении цифровых носителей информации и их защита, по мере того как страны приобретают опыт в выполнении более сложных требований, связанных с разработкой долгосрочных стратегий в области ИКТ.

www.ebrd.com/telecoms

8



Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование

Донорское финансирование и софинансирование совместно с другими МФУ поддерживают малый бизнес и способствуют повышению энергоэффективности и региональному развитию в рамках таких инициатив, как программы ТАМ и БАС, Инициатива в области устойчивой энергетики, Фонд для Западных Балкан и Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода. Посредством этой поддержки Банк способствует применению новаторских подходов для решения задач в области перехода к рынку подчас в беднейших и имеющих наибольшую задолженность странах операций ЕБРР.

В 2008 году ЕБРР продолжал активно осуществлять финансируемые донорами операции.

Деятельность в 2008 году

Поступающие из стран-доноров гранты являются важнейшим ресурсом, применяемым ЕБРР для продвижения процесса перехода к рыночной экономике в странах операций. Используемые наряду с человеческим капиталом и инвестиционными ресурсами Банка, эти средства поддерживают реализацию проектов в государственном и частном секторах. С момента основания Банка в 1991 году правительства стран-доноров, учреждения и частные организации предоставили в общей сложности 2 млрд. евро.

В 2008 году ЕБРР продолжал активно осуществлять финансируемые донорами операции – 82 млн. евро были предоставлены на 432 проекта в виде средств технического содействия (ТС). ТС готовит почву для будущих финансируемых ЕБРР проектов и способствует улучшению инвестиционного климата в странах операций Банка. Донорские средства позволяют ЕБРР привлекать экспертов в целях передачи клиентам Банка необходимого опыта, в частности в области управления коммерческим предприятием, а также оказания юридической помощи в разработке нормативной базы. В 2008 году среди приоритетных секторов были микро- и малые предприятия, устойчивая энергетика, муниципальная инфраструктура и транспорт.

В 2008 году уровни финансирования по линии ТС отражали географический охват деятельности ЕБРР в отчетном году: страны, находящиеся на начальном этапе перехода (СНЭП), и Западные Балканы получили большую часть средств – 26 млн. евро и 12 млн. евро, соответственно. В число других крупных получателей средств вошли Украина (10 млн. евро) и Казахстан (4,2 млн. евро). Помощь по линии ТС, оказанная новым странам – членам ЕС, была адресована главным образом Болгарии и Румынии: 4,3 млн. евро были выделены Болгарии на цели продвижения проектов энергоэффективности и устойчивой энергетики и 2,6 млн. евро – Румынии на поддержку микро-, малых и средних предприятий (ММСП). Россия получила 5,9 млн. евро на цели развития малых предприятий, инфраструктуры и устойчивой энергетики.

Основным источником грантов является Европейский союз, предоставивший региону в общей сложности около 800 млн. евро, из которых 194 млн. евро приходятся только на соглашения о безвозмездном финансировании, подписанные за период с 2004 года. Из этой суммы 90 млн. евро были предоставлены в виде технического содействия, а оставшаяся часть средств пока не выделена либо используется на цели совместного безвозмездного финансирования или выплаты поощрительных премий. Евросоюз также тесно сотрудничает с Банком в реализации Инициативы в области устойчивой энергетики.

Сотрудничество ЕС и ЕБРР в 2008 году предусматривало взаимодействие с ЕИБ. Сотрудничество этих трех организаций осуществляется на основе более структурированных и централизованных механизмов в отдельных, имеющих отраслевой характер областях, с особым акцентом на кредитование МСП, повышение энергоэффективности и развитие инфраструктуры в различных регионах. Одним из примеров такого сотрудничества является программа Совместного содействия в подготовке проектов в европейских регионах (ДЖАСПЕРС) – партнерство в области технического содействия между Европейской комиссией, ЕБРР и ЕИБ, призванное оказывать помощь государствам-членам из Центральной и Восточной Европы в разработке высококачественных инфраструктурных проектов, получающих поддержку по линии структурных и интеграционных фондов Европейского союза.

Сотрудничество ЕС и ЕБРР окрепло также на Западных Балканах и в соседних с ними странах. В число инициатив входит механизм финансирования инфраструктурных проектов (участие в котором принимает также Банк развития Совета Европы или БРСЕ), который обеспечивает техническое содействие на Западных Балканах в целях подготовки условий для реализации проектов ЕБРР, ЕИБ и БРСЕ в области энергетики, транспорта, социального развития и экологической инфраструктуры. Инициативы также включают





"муниципальный компонент", который обеспечивает безвозмездное инвестиционное софинансирование муниципальных инвестиционных проектов. В мае 2008 года Европейский союз создал новый механизм инвестиционного финансирования стран-соседей (МИФСС), в котором участвуют ЕБРР, ЕИБ, БРСЕ, Северный инвестиционный банк и национальные финансовые учреждения. По линии этого фонда будет осуществляться финансирование в таких секторах, как энергетика, транспорт и экологическая инфраструктура. ЕБРР принял участие в восьми из девяти проектов, получивших на сегодняшний день финансовую поддержку. Европейский союз выделил 50 млн. евро на финансирование проектов МФУ в регионе. Ряд государств-членов вносят параллельные взносы в целевой фонд, который будет предоставлять МИФСС дополнительные средства.

Хотя мировой финансовый кризис не обрушился со всей силой на страны с переходной экономикой в 2008 году, его опосредованное воздействие все-таки ощущалось в различной степени. Больше всего пострадали наиболее продвинутые страны, а также Украина и Россия, поскольку их относительно развитые финансовые системы были в большей степени подвержены воздействию международных рынков. Эти события говорят о том, какую важную роль будет играть донорское финансирование в антикризисных программах в ближайшем будущем.

ЕБРР как источник ТС

В 2008 году Банк сам стал источником средств технического содействия и безвозмездного финансирования, когда начал действовать Специальный фонд акционеров ЕБРР, утвержденный Советом управляющих на Ежегодном заседании ЕБРР 2008 года в Киеве. Поступающие из этого фонда средства будут дополнять действующие программы доноров. Сумма в 112,5 млн. евро из полученной Банком в 2007 году прибыли была ассигнована на поддержку операций ЕБРР с помощью средств ТС и безвозмездного финансирования. Эти средства будут поддерживать проекты Банка в ходе выполнения первого плана работы фонда в период с июля 2008 года по июнь 2009 года. Две трети этих средств предназначены для программ ТС с четко установленными контрольными показателями и распределяются следующим образом: не менее 45 млн. евро для СНЭП; не менее 25 млн. евро для Западных Балкан; 10 млн. евро для ЭПСИ; 1 млн. евро для программ ядерной безопасности.

За первые шесть месяцев своей деятельности Специальный фонд акционеров предоставил 37 млн. евро для 90 проектов. Фонд дополнял донорские программы, в частности, путем привлечения средств для многостороннего Фонда поддержки стран СНЭП и Фонда для Западных Балкан (см. ниже). Кроме того, он позволил осуществить важные проекты, не имевшие альтернативных источников финансирования.

Поддержка в области повышения энергоэффективности

Донорская поддержка занимает важное место и в Инициативе в области устойчивой энергетики (ИУЭ), которая способствует наращиванию инвестиций в области энергоэффективности в странах операций ЕБРР. В 2008 году Банк продолжал расширять свои инвестиции в проекты ИУЭ, которые достигли к концу отчетного года 982 млн. евро по сравнению с 934 млн. евро в 2007 году. Основной элемент донорского финансирования заключается в оказании содействия в преодолении некоторых препятствий на пути инвестиций в устойчивую энергетику, как посредством технического сотрудничества, так и, в ряде случаев, с помощью безвозмездного финансирования в виде поощрительных премий банкам-эмитентам, призванных побуждать их содействовать повышению энергоэффективности. В этом отношении Специальный фонд акционеров может оказывать ИУЭ содействие в наиболее сложных и инновационных областях.

Региональные фонды

Многосторонний Фонд СНЭП осуществляет координацию донорского финансирования в беднейших странах операций Банка. В 2008 году были профинансированы 38 проектов, причем 13,1 млн. евро пошли как на проекты ТС, так и на безвозмездное финансирование. Эта финансовая поддержка не только способствует реализации инвестиционных программ Банка, помогая ему осуществлять большее число проектов в этих странах согласно стратегии ЕБРР по продвижению на юг и на восток, но и помогает продвигать институциональную и правовую реформы, развивать местные предприятия и улучшать инвестиционный климат. В 2008 году доноры пополнили средства фонда с помощью 14,9 млн. евро, обеспечив тем самым будущие инвестиции в странах СНЭП (см. также стр. 17).

Многосторонний донорский фонд для Западных Балкан, созданный в 2006 году, по-прежнему остается основным источником технического содействия. Выделенные в 2008 году средства были направлены на развитие транспорта и муниципальной инфраструктуры, а также на проведение институциональной реформы, развитие туризма, продвижение правовой реформы, расширение финансового сектора, микрокредитование и укрепление местных предприятий. Фонд, возглавляемый Швецией (его крупнейшим двусторонним донором), на сегодняшний день объявил о взносах в сумме 20 млн. евро, из которых 17 млн. евро уже выделены на реализацию проектов. В 2008 году средства фонда пополнились 6,4 млн. евро. В 2008 году Дания стала 16-м донором фонда.

Малые предприятия являются становым хребтом преуспевающей рыночной экономики, и созданный ЕБРР и Италией Механизм финансирования местных предприятий для Западных Балкан (МФМПЗБ) предоставляет средства акционерного капитала, услуги по размещению рисков и кредитное финансирование местным предприятиям, которым в ином случае было бы сложно получить доступ к финресурсам. Италия внесла порядка 15 млн. евро в виде совместных инвестиций и свыше 4 млн. евро средств ТС на цели поддержки этих механизмов.

В 2008 году Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) по-прежнему привлекало значительные донорские средства и осуществляло новые проекты. В частности, Россия подтвердила свою заинтересованность в деятельности ЭПСИ, внеся дополнительный взнос в размере 20 млн. евро, в результате чего Европейская комиссия, Норвегия и Швеция объявили о новых взносах. К концу отчетного года сумма объявленных взносов в ЭПСИ составила около 275 млн. евро. Помимо этого, Специальный фонд акционеров ЕБРР предоставил 10 млн. евро в качестве параллельного финансирования экологической программы работы ЭПСИ.

Две взаимодополняющие, финансируемые донорами программы развития бизнеса ЕБРР – Программа санации предприятий и Программа деловых консультационных услуг – оказались как никогда востребованными.

В июне 2008 года в рамках “ядерного окна” ЭПСИ были подписаны четыре договора о грантах на общую сумму в 74 млн. евро. Они охватывали два проекта вывода АЭС из эксплуатации, транспортировку и хранение ядерного топлива в губе Андреева, системы радиационного контроля и аварийного реагирования в Архангельской области.

“Отчет об использовании донорских средств за 2009 год”

Официальное софинансирование

Помимо средств, поступающих от правительств стран-доноров на операции ТС, официальное софинансирование для инвестиционных проектов выделяется по линии сотрудничающих с ЕБРР государственных организаций. Эти средства поступают главным образом в форме кредитов, а менее крупные суммы – в виде грантов и других типов участия. В 2008 году объем софинансирования инвестиционных проектов ЕБРР составил 430,7 млн. евро. Львиная доля этих средств (292,4 млн. евро) поступила от международных финансовых учреждений, в частности ЕИБ и Международной финансовой корпорации (МФК).

Другие инвестиционные гранты на общую сумму в 35,7 млн. евро были предоставлены в рамках программы “Вызов тысячелетия – Грузия”, а также Нидерландами и Болгарией. Долевое участие и/или участие в условных обязательствах на сумму 77,9 млн. евро обеспечили “Дойче Инвестициунс унд Энтвиклунгсгезельшафт” (ДЕГ), Нидерландская компания по финансированию развития (ФМО), Фонд ОПЕК и правительство Италии. Основными получателями средств официального софинансирования были инвестиционные проекты в Украине (150 млн. евро), Болгарии (83 млн. евро) и Молдове (32 млн. евро). Официальное софинансирование применялось и на региональном уровне. Гранты на общую сумму в 35,7 млн. евро были предоставлены для проектов в Болгарии, Грузии и Молдове.

www.ebrd.com

“Отчет об использовании донорских средств за 2009 год”



Укрепление предприятий

Две взаимодополняющие, финансируемые донорами программы развития бизнеса ЕБРР – Программа санации предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС) – оказались как никогда востребованными в условиях текущего финансового кризиса. Продолжая оказывать малым и средним предприятиям помощь общего характера, программы ТАМ и БАС могут также содействовать получению инвестиций ЕБРР и укреплять управленческую структуру компаний, готовящихся получить возможную поддержку от ЕБРР.

Программа ТАМ занимается общими вопросами управленческой и структурной перестройки внутри малых и средних предприятий, привлекая руководителей компаний из экономически развитых стран для оказания управленческому звену помощи в освоении новых деловых навыков. Программа БАС привлекает местных консультантов для оказания микро- и малым предприятиям содействия в повышении своих производственных показателей. Обе программы готовят почву для финансируемых Банком проектов.

В 2008 году по линии программ ТАМ и БАС было привлечено 15 млн. евро, из которых 9 млн. евро поступили из Специального фонда акционеров ЕБРР (СФА). Благодаря средствам, поступившим от различных двусторонних доноров, Европейского союза и других многосторонних программ, необходимую финансовую поддержку получили 129 проектов ТАМ, в том числе 46 из них были профинансированы из средств СФА. Кроме того, впервые за все время были полностью профинансированы программы БАС в 19 странах, действующие на базе 31 представительства ЕБРР.

В 2008 году в рамках Программы БАС началась реализация 1 157 проектов для отдельных предприятий, развернута программа в Монголии и открыто второе представительство в Таджикистане. ТАМ начала осуществление 129 новых проектов и впервые развернула свои операции в Туркменистане. Помимо этого, Программы ТАМ и БАС провели 110 мероприятий по расширению рынка.

В соответствии с рекомендациями Целевой группы по рассмотрению деятельности ТАМ и БАС и департамента оценки ЕБРР, представленными в 2007 году, в 2008 году произошли заметные изменения в расстановке акцентов в Программах ТАМ и БАС. Основная задача, состоящая в оказании отдельным компаниям помощи в их развитии и расширении производства, сохранена, однако был усилен упор на общее расширение рынка и наращивание кадрового потенциала, в том числе обучение сотрудников ММСП, и местных консалтинговых компаний и более активное распространение передовой рыночной практики посредством семинаров, веб-сайтов и публикаций.

Программы ТАМ и БАС тесно связаны с инвестиционными приоритетами ЕБРР. Эксперты предоставляют консультации до начала Банком финансирования, и в 2008 году 22 предприятия были адресованы к отделам банковского департамента ЕБРР и различным акционерным компаниям, получающим поддержку Банка. В 2008 году Банк вложил в общей сложности 22 млн. евро в шесть компаний, охваченных Программами ТАМ и БАС.

ТАМ и БАС продолжают расширять свою деятельность, направленную на повышение энергоэффективности, охрану окружающей среды, обеспечение гендерного равенства, развитие села и подготовку молодых предпринимателей. Программы также совершенствуют свою работу с помощью подготовки справок по странам. В этих аналитических документах определены основные задачи ММСП и препятствия, стоящие на пути их рыночного развития, указаны оптимальные пути продвижения процесса перехода к рыночной экономике, содержатся рекомендации относительно деятельности ТАМ и БАС.

В 2009 году будет также усилен механизм внутреннего мониторинга и улучшена методика оценки, а отдел ТАМ и БАС совместно с экономическим департаментом Банка разработает новые подходы к измерению общего воздействия этих программ на процесс перехода.



Наращивание производства мяса в Черногории

Нетронутый горный ландшафт, которым знаменита Черногория, открывает взору богатые пастбища, идеально подходящие для снабжения местных жителей столь же простой и горячо ими любимой пищей, состоящей из бифштексов, сосисок и мясных копченостей. Поэтому неудивительно, что первая сделка ЕБРР в частном корпоративном секторе в этой стране была заключена с мясоперерабатывающей компанией.

В 2008 году ЕБРР предоставил компании “Месопромет” кредит в сумме 5 млн. евро на цели модернизации ее производственных цехов, сокращения воздействия на окружающую среду и расширения ее розничной сети. Кредит организован в рамках Механизма ЕБРР и Италии по финансированию местных предприятий для Западных Балкан. Он был создан ЕБРР благодаря финансовым взносам и поддержке Италии в целях оказания помощи в возрождении экономики региона Западных Балкан. Предоставленный “Месопромету” кредит будет использован для завершения строительства и оборудования нового консервного цеха на производственном комбинате компании в городе Бело Поле на севере Черногории. Новое оборудование позволит повысить нормы охраны здоровья и техники безопасности для работников “Месопромета”.

Кроме того, компания использует кредит для монтажа на этом объекте новой установки по очистке сточных вод, что обеспечит значительное снижение воздействия нового цеха на окружающую среду. Часть кредита ЕБРР будет использована для создания двух крупных центров розничной торговли на севере Черногории. Помимо производства мяса и переработки мясных продуктов, “Месопромет” имеет в Черногории собственную сеть розничной торговли.

Вложение средств в компанию “Месопромет” состоялось после успешного завершения проекта Программы санации предприятий (ТАМ) и Программы деловых консультационных услуг (БАС) Банка, которые используют обширную базу данных о консультантах, обладающих большим опытом руководящей работы. Группа ТАМ, которая начала сотрудничать с “Месопрометом” в 2005 году, помогла компании реорганизовать ее производство, повысить объемы и разработать стратегию сбыта и маркетинга. Кроме того, программа помогла “Месопромету” найти новых торговых партнеров. В проекте БАС приняли участие местные консультанты, которые помогли внедрить автоматизированные системы бухгалтерского учета и управления. Деятельность ТАМ и БАС в Черногории финансируется главным образом Европейским союзом.

9



Ядерная безопасность

Ядерная безопасность – это насущный экологический императив. ЕБРР вместе со своими партнерами в регионе и в мире работает над устранением потенциальных рисков и опасностей, которые создают доставшиеся в наследство от прошлого ядерные объекты, оборудование и военная техника. Эта работа направлена на обеспечение экологической безопасности как в самих странах с переходной экономикой, так и в регионе в целом.

В 2008 году достигнуты значительные успехи в реализации под управлением ЕБРР “чернобыльских” проектов, финансируемых на средства доноров.

Действуя от имени Европейского союза и 29 государств-доноров, ЕБРР является распорядителем средств шести фондов ядерной безопасности: Счета ядерной безопасности (СЯБ), Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), трех международных фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) и “ядерного окна” Экологического партнерства Северного измерения (ЭПСИ).

С 1993 года донорами в эти фонды внесено более 2,5 млрд. евро, а в 2008 году на новые гранты выделено свыше 500 млн. евро. На проекты, финансируемые из этих фондов, распространяются те же самые правила и директивные документы, что и на проекты, финансируемые из займов ЕБРР; в частности, это касается правил закупок и экологических норм и стандартов.

www.ebrd.com/nuclear

Чернобыль

В 2008 году достигнуты значительные успехи в реализации под управлением ЕБРР “чернобыльских” проектов, финансируемых на средства доноров. Важным достижением стало официальное принятие властями Украины комплексной программы работ по стабилизации временного укрытия, которое было в экстренном порядке сооружено над 4-ым энергоблоком Чернобыльской АЭС, разрушенным во время аварии в 1986 году.

Крупнейшим проектом, реализуемым в Чернобыле, стало проектирование и строительство на средства ФЧУ “нового безопасного конфайнмента” (НБК) – арочной конструкции, которая будет собрана рядом с разрушенным зданием реактора, а затем надвинута на него. В 2008 году в деле выполнения проекта достигнуты хорошие результаты: после подписания контракта в сентябре 2007 года подрядчиком развернуты работы по проектированию этого сложного объекта, в которых участвуют 150 специалистов в Париже, Славутиче и Киеве (Украина). После завершения строительства НБК защитит здание реактора от воды и снега, предотвратит попадание в окружающую среду радиоактивных выбросов. Кроме того, в НБК будет установлено оборудование и созданы безопасные условия для осуществления будущих мероприятий по демонтажу и переработке отходов.

Также есть продвижение в деле оформления комплексной проектной документации согласно требованиям регулирующих органов Украины. В процессе составления такой документации найдены решения по ряду важнейших вопросов конструкции НБК, например, ее устойчивости к различным явлениям, в том числе к сильному ветру.

Еще одним важным “чернобыльским” проектом, который осуществляется под эгидой ЕБРР и на средства СЯБ, является проектирование и достройка объекта по переработке и хранению отработавшего топлива с первого, второго и третьего энергоблоков ЧАЭС, что призвано обеспечить их безопасное выведение из эксплуатации. Уже спроектированы и испытаны такие ключевые компоненты, как контейнеры для хранения топлива, а детальную проектно-конструкторскую документацию по ним планируется представить в отраслевые регулирующие органы во втором полугодии 2009 года.

Финансирование для первого этапа проекта получено, и доноры вместе с акционерами ЕБРР предприняли шаги по мобилизации необходимых дополнительных средств. В 2008 году донорами СЯБ, и прежде всего членами “Группы восьми”, было дополнительно внесено 75 млн. евро, причем свой первый взнос в Фонд сделала Россия. На Ежегодном заседании в мае 2008 года Совет управляющих ЕБРР также принял решение поддержать оба “чернобыльских” проекта и выделить на них 135 млн. евро из чистого дохода Банка за 2007 год. Это должно придать огромный импульс усилиям международного сообщества по привлечению остальной части средств, необходимых для завершения проектов ФЧУ и СЯБ в Чернобыле.



Международные фонды вывода АЭС из эксплуатации

Международные фонды поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ), финансируемые Европейской комиссией и рядом европейских стран, оказывают поддержку Болгарии, Литве и Словакии в их решении закрыть реакторы старого советского образца на Козлодуйской, Игналинской и Богуницкой АЭС, соответственно. В 2008 году закрыт второй реактор на энергоблоке Богунице-V1 в Словакии. После этого из семи первоначально действовавших реакторов этого типа в эксплуатации остался лишь один – в Литве. Он будет тоже остановлен в 2009 году.

Содействие в выведении из эксплуатации таких энергоблоков приносит хорошие результаты. В частности, регулирующими органами утвержден проект хранилища отработанного ядерного топлива в Козлодуе (Болгария), и строительство его корпуса находится на заключительной стадии. Объект должен быть завершен к середине 2009 года.

Не меньшее значение имеет оказание трем странам помощи в компенсации выбытия генерирующих мощностей. В 2008 году завершена модернизация крупнейшей тепловой электростанции в Литве, и благодаря снижению воздействия на окружающую среду она теперь производит электроэнергию в соответствии с экологическими нормами ЕС.

ЕБРР оказывает странам операций помощь в энергосбережении, выделяя местным банкам средства в виде кредитных линий на цели последующего кредитования заемщиков для реализации проектов повышения энергоэффективности. В Болгарии и Словакии такие кредитные линии получают поддержку из МФВЭ и позволяют добиться впечатляющей экономии энергии. В Словакии, где в 2008 году были учреждены такие кредитные линии, в прошлом году достигнута экономия энергоресурсов в 30%.

Экологическое партнерство Северного измерения

В 2008 году на новый этап вышла работа по линии “ядерного окна” ЭПСИ. Были закончены несколько небольших, срочных проектов, и доноры утвердили соглашения о выделении грантов на крупные инвестиционные проекты, предусмотренные в Стратегическом генеральном плане, разработанном в 2007 году. План содержит подробный обзор мер по устранению ядерных, радиологических и экологических рисков на Северо-Западе России, доставшихся в наследство от советского Северного флота.

Начата подготовительная работа по проектам, связанным с выгрузкой отработанного топлива с борта находящейся в отстое плавбазы “Лепсе”, и последующим выведением ее из эксплуатации, выгрузкой топлива с борта экспериментальной атомной подводной лодки, обеспечением безопасности сильно зараженного заброшенного хранилища ядерного топлива на побережье Баренцева моря и модернизацией мощностей по переработке отходов на этом объекте.



10



Оценка деятельности ЕБРР

Проводя оценку своей деятельности, ЕБРР делает выводы об эффективности своей работы и результативности принимаемых им решений. Банк анализирует итоги осуществления своих директивных документов и проектов, определяет степень их успеха и стремится применять накопленный опыт для совершенствования своей деятельности в будущем.
За период до 2008 года 79% всех проектов ЕБРР получили оценки от “отлично” до “удовлетворительно” за их воздействие на процесс перехода.

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом.

Независимая оценка

Проекты ЕБРР оцениваются с точки зрения их соответствия поставленным задачам и вклада в процесс перехода. Оценкой проектов занимается департамент оценки Банка (ДО), который функционирует независимо от банковского департамента ЕБРР. Руководитель департамента оценки подчиняется исключительно Совету директоров Банка. Как правило, оценка проектов производится через год-два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции.

Воздействие проектов на процесс перехода

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом. При определении степени воздействия проекта на процесс перехода используются те же критерии, что и при отборе и утверждении проектов. При этом учитывается, насколько проект стимулирует приватизацию, повышение квалификации кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. Также обращается внимание на то, в какой мере проект способствует перестройке управления, совершенствованию функционирования рынков, служит образцом для других проектов, содействует внедрению новых норм деловой этики и управления. Затем каждому проекту выносится общая итоговая оценка – "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "несущественно", "неудовлетворительно" или "негативно".

Из диаграммы 1 видно, что в 2008 году доля проектов, воздействие которых на процесс перехода получило оценки от "отлично" до "удовлетворительно", составила 83%. За этот же год 17% прошедших оценку проектов получили по данному критерию рейтинги от "несущественно" до "негативно". Это соответствует средним показателям за период с 2003 года и сопоставимо с результатом за период 1997–2002 годов, когда процент проектов с оценкой от "несущественно" до "негативно" был выше. Проекты, проходившие оценку в эти годы, утверждались и выполнялись в конце 1990-х годов, когда экономическая ситуация в регионе была более сложной, чем в последние годы. Это, возможно, ослабило жизнеспособность некоторых проектов в частном секторе и не позволило им реализовать весь свой потенциал. Нынешние экономические трудности еще не сказались на результатах оценки за 2008 год.

Диаграмма 2 отражает рейтинги совокупного воздействия на процесс перехода 627 проектов, проходивших оценку с 1996 года. Из них 55% получили оценки "хорошо" или "отлично", а еще 24% – "удовлетворительно". В расчете на величину инвестиций результат получается более позитивный: в 1996–2008 годы 86% всего объема операций оценивается на "удовлетворительно" и выше.

Общая эффективность проектов ЕБРР

При оценке общей эффективности большое значение придается не только воздействию на процесс перехода, но и другим показателям, таким, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, экологические параметры и мобилизующая роль ЕБРР (его способность привлекать, а не заменять собой частные источники финансирования).

С 1996 года рейтинги "успешный" и "весьма успешный" получили 58% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 3), в расчете на величину инвестиций этот показатель за тот же период составляет 71%. В последние пять–шесть лет эти рейтинги повысились по сравнению с предыдущими годами. В 2007–2008 годах число проектов, квалифицированных как "весьма успешные", стало меньше, чем ранее, но зато проектов с рейтингом "успешный" оказалось больше, в результате чего общий процент положительных оценок остался на прежнем уровне.



По сравнению с долей проектов, воздействие на процесс перехода которых оценено на “отлично – удовлетворительно” (83% в 2008 году), доля проектов, получивших рейтинги общей эффективности “успешный” и “весьма успешный”, гораздо ниже. Эта разница отчасти вызвана снижением финансовых показателей, а вслед за ним – и оценки общей эффективности. Такое снижение рейтингов связано с высокими инвестиционными рисками в странах операций ЕБРР, особенно в тех из них, которые находятся на начальном и промежуточном этапах перехода. Кроме того, на повышении инвестиционных рисков сказались и ограниченность в продвижении перестройки управления, и медленные темпы выполнения программы приватизации. Несмотря на это, в 2008 году рейтинг общей эффективности “весьма успешный” получили пять проектов.

На основании этих данных, указывающих на сохранение позитивных результатов по показателю воздействия на процесс перехода при некотором снижении рейтингов общей эффективности в силу сложных условий его работы, ДО сделал вывод о том, что ЕБРР успешно выполняет свой мандат.

Диаграмма 1
Оценка воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996–2008 годах

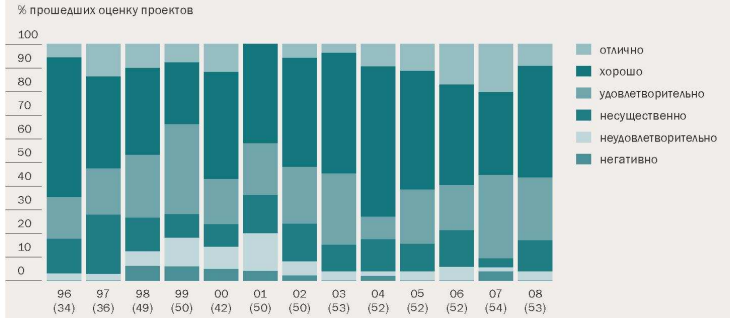


Диаграмма 2
Оценка совокупного воздействия проектов ЕБРР на процесс перехода в 1996–2008 годах

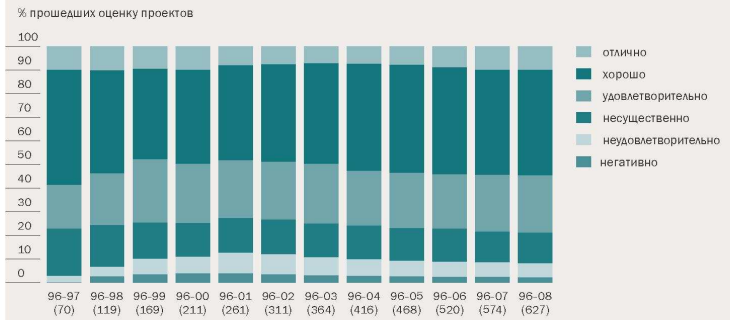
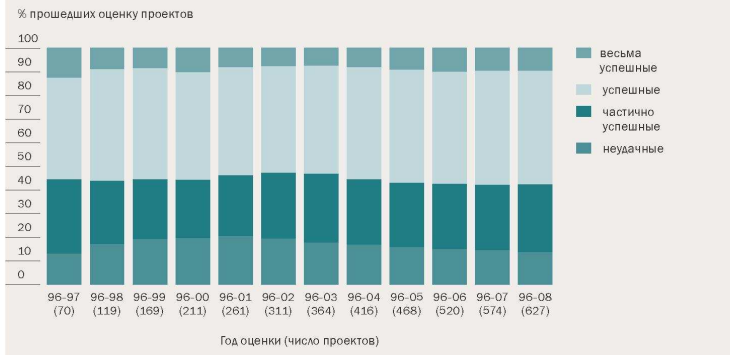


Диаграмма 3
Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996–2008 годах



Одной из основных функций оценки является учет накопленного опыта в новых проектах.



Специальное исследование
Агропромышленный комплекс

ДО провел специальное исследование по анализу выполнения директивных документов и результатов работы ЕБРР в агропромышленном комплексе в 1991–2007 годы. Оценка основывается на итогах выполнения 91 проекта в 20 странах операций Банка (помимо региональных проектов), что составляет треть от 274 операций в сфере АПК, подписанных за этот период. Эти проекты охватывали такие подсектора, как кредитование закупок сельхозтехники, производство напитков, хранение продовольственной продукции и напитков, пищевая промышленность, обеспечение оптовой торговли сельхозпродукцией (товарами текущего потребления).

Перед исследованием была поставлена задача выяснить, насколько в данных проектах были достигнуты цели, закрепленные в отраслевой политике ЕБРР 1993 и 2002 годов, и оценить их востребованность, эффективность и общее воздействие. Оценка их результатов была дополнена двумя целевыми исследованиями: одно было посвящено задачам и общему воздействию проектов ЕБРР на сельское хозяйство Украины, а другое – последствиям появления сетей супермаркетов и гипермаркетов в Румынии для всей системы сельскохозяйственного производства и снабжения.

ДО квалифицировал деятельность Банка в сфере АПК как “успешную”, а оценка по критерию воздействия на процесс перехода была выставлена на уровне “удовлетворительно”– “хорошо”. Он рекомендовал в следующей редакции принципов деятельности ЕБРР в сфере АПК более четко отразить специфику перерабатывающих предприятий и торговых компаний и их связь с производством. Были высказаны и другие рекомендации:

- шире использовать фонды технического сотрудничества для укрепления внутриотраслевых связей и разработки новых подходов к финансированию АПК в странах СНЭП;
- развивать новые механизмы реализации средних по размеру инвестиционных проектов, такие, как региональные фонды, и в большей мере опираться на местные представительства в процессе разработки проектов;
- укреплять сотрудничество с управлением финансовых учреждений ЕБРР в интересах повышения доступности финансирования для села;
- совершенствовать координацию с организациями помощи развитию для оказания воздействия на форми рование нормативно-правовой базы, в частности, в вопросах оборота земель сельхозназначения;
- повышать квалификацию специалистов в сложных вопросах связей с производством, нарушения работы рыночных механизмов и совместных мероприятий с другими подразделениями ЕБРР.

Учет накопленного опыта в новых проектах

Одной из основных функций оценки является учет накопленного опыта в новых проектах. Начинается этот процесс с активного обсуждения отделами банковского департамента и департаментом оценки результатов оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе утверждения проекта обеспечивается доведение накопленного опыта до работающих над проектом специалистов.

Проводятся семинары по разбору выполненных проектов с учетом конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ДО готовит информационные материалы об оценке конкретных проектов для руководства Банка и Совета директоров. Для закрепления приобретенного опыта в Банке департамент оценки пополняет базу данных с решениями конкретных практических задач, число которых превышает 2700 (см. www.ebrd.com/evaluation).

В разделе также представлены некоторые примеры оценки проектов, проведенной в течение 2008 года.

Оценка операций технического сотрудничества

ДО провел оценку около 580 заданий консультантов, финансируемых по линии программ технического сотрудничества (ТС) ЕБРР. На эти задания было израсходовано более 160 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований ДО, эта цифра превышает 1 600 заданий на общую сумму более 470 млн. евро.

www.ebrd.com/evaluation

Успешный проект
Пивоваренное предприятие в Восточной Европе

ЕБРР выделил кредит и долевое финансирование общим объемом около 6 млн. евро на проведение реструктуризации и расширение производства на одном из пивоваренных предприятий в Восточной Европе. Смысл проекта состоял во вложении средств в компанию, которую ее руководители стремились превратить в успешное отечественное пивоваренное предприятие, а затем привлечь прямого стратегического инвестора в лице одного из мировых производителей пива.

ДО квалифицировал данный инвестиционный проект в целом как "успешный". Проект выполнил поставленные задачи по расширению производства и повышению эффективности, улучшению и стабилизации качества конечной продукции, расширению каналов сбыта и утверждению бренда компании. Цель привлечения стратегического инвестора была достигнута: в результате проведенных под эгидой ЕБРР инвестиционного конкурса и переговоров крупный миноритарный пакет акций компании приобрел международный пивоваренный концерн. По критерию воздействия на процесс перехода проект получил оценку "хорошо", поскольку приход и активная поддержка стратегического инвестора положительно сказались на делах компании. В числе прочего предприятие получило новую команду руководителей. Проект резко усилил конкуренцию между местными марками пива, а также между ними и импортом, который за последние годы усилил свои позиции на рынке пива.

Важным уроком данного проекта является то, что ЕБРР следует с самого начала определять четкие требования к компании в части соблюдения согласованных сроков, что способствует заметному повышению качества корпоративного управления. Это, как видно на примере данного проекта, облегчает поиск подходящего стратегического инвестора. ЕБРР следует также выделять на долевые инвестиции достаточные ресурсы – как кадровые, так и в рамках ТС – для поддержки процесса реструктуризации, особенно при отсутствии стратегического инвестора.

Менее успешный проект
Модернизация городского транспорта

ЕБРР одобрил выдачу муниципальному транспортному предприятию кредита в 10 млн. евро на обновление его автобусного парка путем приобретения новых автобусов и на модернизацию ремонтного оборудования. Проект также предполагал структурную перестройку системы общественного транспорта в городе посредством введения четкой и понятной схемы муниципального подряда и единых требований к транспортному обслуживанию населения. Кредит был выделен непосредственно муниципальному транспортному предприятию под гарантии и обязательства города и региона. Из фондов ТС были предоставлены средства на поддержку структурной перестройки и на оказание содействия руководству предприятия. Запланированная программа повышения кредитоспособности города с привлечением фондов ТС не была реализована.

Проект был квалифицирован как "неудачный" с оценкой по критерию воздействия на процесс перехода "неудовлетворительно". Осуществление проекта тормозилось серьезными политическими препятствиями в системе городского управления. Вместе с тем основная часть автобусов была закуплена со значительной экономией средств, но предложение о приобретении на сэкономленные средства дополнительной партии автобусов меньшего размера город не поддержал. Поэтому всего через два года после утверждения кредита его неиспользованная часть (33%) была аннулирована. Большинство условий выдачи кредита, связанных с обеспечением переходного процесса, остались невыполненными, а модернизация ремонтного оборудования проведена не была, что поставило под сомнение сохранение преимуществ, полученных благодаря обновлению парка.

Главный урок, извлеченный при выполнении данного проекта, состоит в том, что перед тем как добиваться проведения тех или иных реформ, Банку следует более тщательно и комплексно анализировать состояние действующих институциональных механизмов. Он должен четко выделить его составные части, определить для себя основных участников процесса реформ, оценить способность клиента к их проведению, индивидуализировать ответственность за выполнение проекта, проанализировать потенциальные риски, просчитать логическую последовательность и этапность реализации проекта. Чтобы выполнять отводимую им стимулирующую роль, проектные инвестиции должны сопрягаться и увязываться с проведением соответствующих преобразований.

11



Закупка товаров и услуг

Помимо своей профильной деятельности по финансированию проектов, ЕБРР открывает разнообразные возможности для поставщиков, подрядчиков и консультантов при закупке товаров и услуг. В 2008 году ЕБРР профинансировал 124 подряда на приобретение работ, товаров и услуг в государственном секторе на сумму в 1,198 млрд. евро.

При финансировании всех подрядов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР уделяет первостепенное внимание принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности.

При использовании финансирования ЕБРР для своих проектов клиенты Банка обеспечивают заключение договоров подряда на закупки товаров, работ и услуг. Подряды охватывают самые различные направления, в том числе дорожное строительство, возведение очистных сооружений и прокладку линий электропередач. ЕБРР контролирует процесс закупок и выполнение подрядов, добиваясь соблюдения требований, изложенных в принятых Банком принципах закупок товаров и услуг.

Принципы закупок товаров и услуг

При финансировании всех подрядов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР уделяет первостепенное внимание принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности. Эти положения, закрепленные в Принципах и правилах закупок товаров и услуг ЕБРР (см. врезку на стр. 83), призваны стимулировать применение добросовестной практики, повышать эффективность и сводить к минимуму кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. ЕБРР требует от всех участников процесса закупок соблюдения самых жестких норм деловой этики и поведения в ходе торгов и при выполнении договоров подряда.

Клиентам из частного сектора разрешается применять собственные методики закупки, если ЕБРР убеждается в том, что они осуществляются на коммерческих условиях и по справедливым рыночным ценам. Помимо этого, клиент не должен допускать конфликта интересов и ущемления интересов кого-либо из участников сделки. При закупках товаров и услуг для проектов в государственном секторе действуют более точные правила – ЕБРР требует от клиентов соблюдать четко определенный, прозрачный порядок, максимально обеспечивающий состязательность и равенство условий для всех участников.

Также совместно с другими многосторонними банками развития продолжается работа по унификации закупочной документации для закупки товаров, работ и средств информатизации по проектам частного сектора.

Деятельность в 2008 году

В 2008 году в рамках профинансированных ЕБРР проектов было заключено 124 договора подряда в государственном секторе на сумму в 1,198 млрд. евро, на финансирование которых 802 млн. евро выделил ЕБРР (что составляет 67% общей стоимости подрядов). Для сравнения, в 2007 году было заключено 138 договоров подряда на сумму 2,232 млрд. евро, то есть на 46% больше, чем в 2008 году. Общая сумма договоров, заключенных по итогам открытых торгов, в 2008 году составила 1,170 млрд. евро, или 98% от общей стоимости всех заключенных подрядов. Сумма подрядов по проектам в сфере транспорта, муниципальной и экологической инфраструктуры достигла 1,174 млрд. евро, что в количественном отношении составляет 97 из 124 договоров, или 78% от числа всех выданных в 2008 году подрядов в государственном секторе и 98% от их стоимости.

Общее снижение стоимости подрядов в 2008 году связано с меньшим, чем в 2007 году, числом крупных договоров.







В отчетном году произошло небольшое увеличение числа поступающих в Банк замечаний и официальных жалоб в отношении практики закупок. В 2008 году в ЕБРР было получено 8 замечаний и 13 официальных жалоб, а в 2007 году – соответственно 5 и 11.

Замечание – это доведение до сведения ЕБРР одним из участников торгов несложных вопросов, возникших в связи с процессом закупок или распределением подрядов. Замечание передается в орган, ведающий распределением подрядов. Он должен вместе с другой стороной рассмотреть и разрешить возникшую проблему.

Возможности участия в процессе закупок

Банк регулярно публикует информацию о закупках, производимых в рамках финансируемых ЕБРР проектов, и о предстоящих подрядах в разделе "Закупка товаров и услуг" на веб-сайте ЕБРР.

www.ebrd.com/oppor/procure

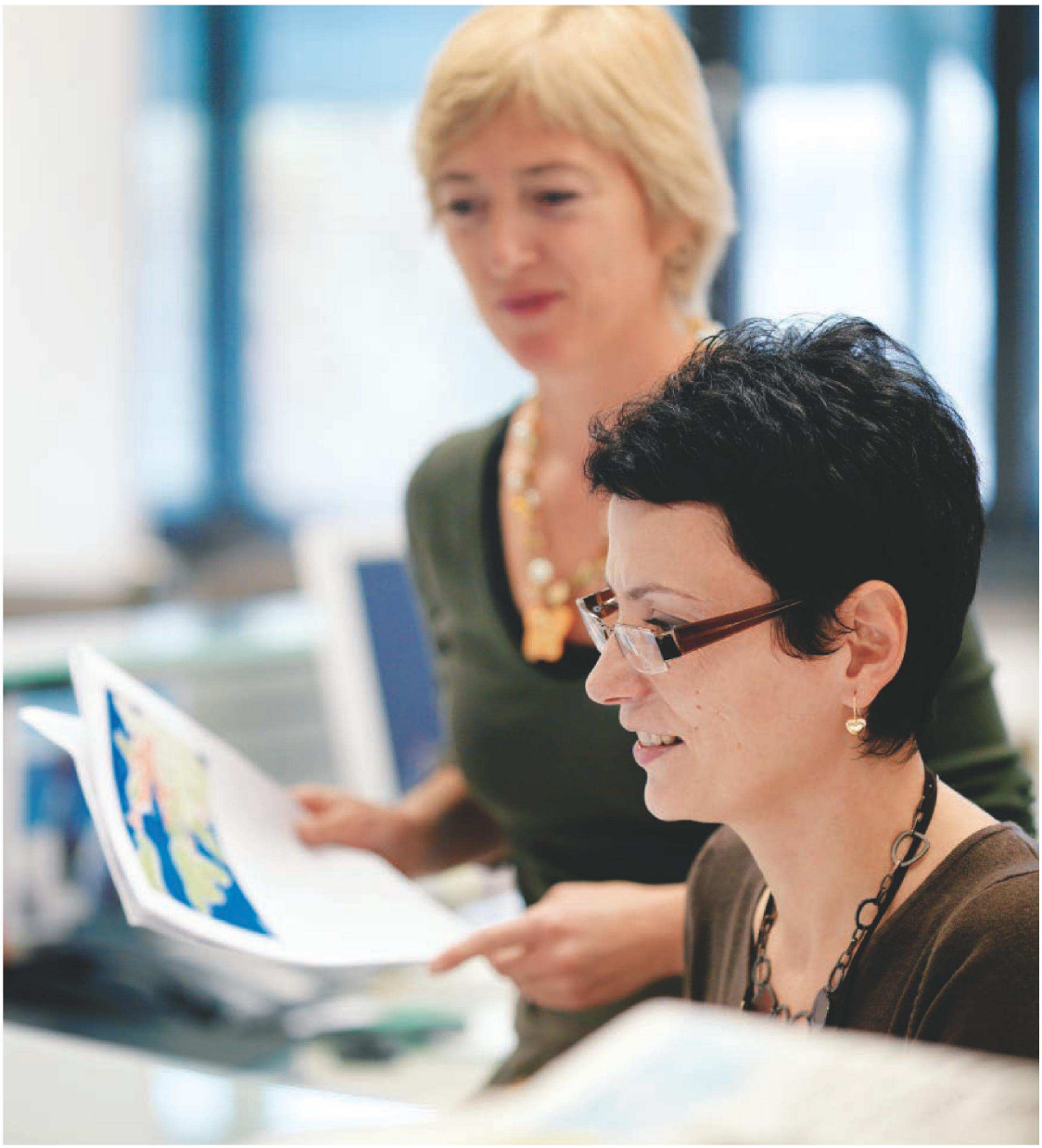
Обзор выполнения Принципов и правил закупок товаров и услуг

Хотя Принципы и правила закупок товаров и услуг ЕБРР со времени их принятия в 1992 году неоднократно корректировались, полноценного обзора их выполнения не проводилось, что побудило ЕБРР в 2008 году начать процесс их переработки с учетом опыта, полученного за весь период их действия.

Характер деятельности Банка меняется: акцент все больше переносится на субсуверенные проекты на юге и востоке региона операций Банка, а также на концессионное финансирование. Это увеличивает степень риска при производстве закупок, особенно тогда, когда у органов, проводящих конкурсные/подрядные процедуры, отсутствует достаточный опыт в организации открытых конкурсных торгов и управления подрядными работами в соответствии с международными стандартами. Общая цель обзора состоит в анализе меняющихся потребностей Банка, его клиентов и поставщиков, государственных субъектов и в отражении этих изменений в Принципах и правилах.

В рамках обзора в 2008 году были проведены общественные консультации, в ходе которых бизнес-сообществу была дана возможность высказаться в отношении предлагаемых изменений. Как предполагается, новая редакция Принципов и правил будет вынесена на утверждение Совета директоров ЕБРР в 2009 году.

12



Организационная структура и кадры

При решении своих задач ЕБРР стремится к тому, чтобы принимать на работу, стимулировать и закреплять в своем коллективе наиболее способных и преданных делу сотрудников. Он делает все для того, чтобы их трудовой вклад достойно вознаграждался и им были открыты все пути для профессионального и служебного роста.

Кадровые ресурсы

Три года назад ЕБРР приступил к реализации своей нынешней кадровой политики. Она построена на принципах активного общения с сотрудниками, должного учета потребностей всех подразделений Банка, новаторства, профессионализма и прозрачности.

Штаты

По состоянию на 31 декабря 2008 года в ЕБРР числилось 1 407 сотрудников – граждан 57 из 61 государства – члена Банка. Из них 1 099 (или 78%) трудились в его лондонской штаб-квартире, а 308 сотрудников – в 34 региональных представительствах в 26 странах операций (в предыдущий год таких сотрудников было 297). Соотношение между сотрудниками категории специалистов мужского и женского пола в ЕБРР находится примерно на уровне 1,51:1 (в 2007 году – 1,58:1).

Набор персонала

При первых признаках финансового кризиса в 2008 году другие банки и финансовые учреждения начали снижать издержки и сокращать численность сотрудников. Вопреки этой тенденции ЕБРР продолжал набирать персонал, стремясь заполнить широкий спектр вакантных должностей. Всего за 2008 год в штат было зачислено 175 человек, в том числе 78% – на должности категории специалистов. Из 175 новых сотрудников 134 были набраны в Лондоне, а 41 – в странах операций ЕБРР, где сохраняется острая конкуренция на рынке труда.

Прием на работу новых сотрудников производился исключительно в связи с текучестью кадров, которая в декабре 2008 года составила 9,6%. При этом пополнение кадрового потенциала осуществлялось с опорой как на традиционные каналы, так и на Интернет-ресурсы, кадровые агентства и недавно пересмотренную систему подбора кандидатов по рекомендациям действующих сотрудников ЕБРР. Кроме того, сотрудники управления кадров Банка посетили ряд постоянных представительств ЕБРР для налаживания связей с местными поставщиками кадровых ресурсов и более эффективного решения проблем, связанных с состоянием местных рынков труда.

Новые сотрудники привлекались в основном из частного сектора (около 75%), а также из других международных финансовых учреждений.

Оплата труда и льготы

Решения по вопросам оплаты труда и установления льгот в 2008 году исполнялись в пределах бюджета и в рамках директив, принятых Советом директоров. В апреле, после очередного пересмотра размера оплаты труда и исходя из личных достижений и трудового вклада сотрудникам на строго индивидуальной основе были увеличены оклады и выплачены премиальные. Дальнейшему совершенствованию подверглась система семейных льгот, медицинского страхования, расширена программа помощи сотрудникам. Значительно улучшилось пенсионное администрирование: теперь оно функционирует на базе полностью автоматизированного веб-сайта, при помощи которого сотрудники сами могут управлять своими пенсионными накоплениями.

С тем чтобы защитить сотрудников ряда постоянных представительств от значительного снижения их покупательной способности из-за высокой инфляции и колебаний валютных курсов, Банк в некоторых случаях перевел начисление окладов персонала с твердой валюты на местную. ЕБРР также ввел в 18 странах коррективы к окладам сотрудников местного найма, чья покупательная способность снизилась более чем на 10%.

Географическая мобильность

Сотрудники категории специалистов могут временно (до пяти лет) откомандировываться из лондонской штаб-квартиры Банка для работы в постоянные представительства и наоборот, или переводиться из одного постоянного представительства в другое. Такие назначения помогают Банку укреплять операционную составляющую в своей деятельности и способствуют повышению качества кадрового состава, в то же время открывая сотрудникам возможности профессиональной самореализации в различных географических подразделениях ЕБРР. В 2008 году в другие места службы было переведено 44 человека, причем 20 из них были направлены из штаб-квартиры в постоянные представительства.

Повышение квалификации и профессиональный рост

ЕБРР стремится повышать профессиональную квалификацию своих сотрудников, что отражается также и на результатах их работы. В 2008 году пересмотрены программы учебной подготовки по банковским техническим дисциплинам с введением в них новых тематических направлений. Благодаря этому все сотрудники банковского департамента будут обладать необходимыми навыками для разработки, структурирования, выполнения и мониторинга проектов ЕБРР в соответствии с требованиями бизнес-плана ЕБРР на 2009 год. Также подверглось пересмотру содержание курсов по управлению и организации труда сотрудников, на 2009 год готовится выход новых программ.

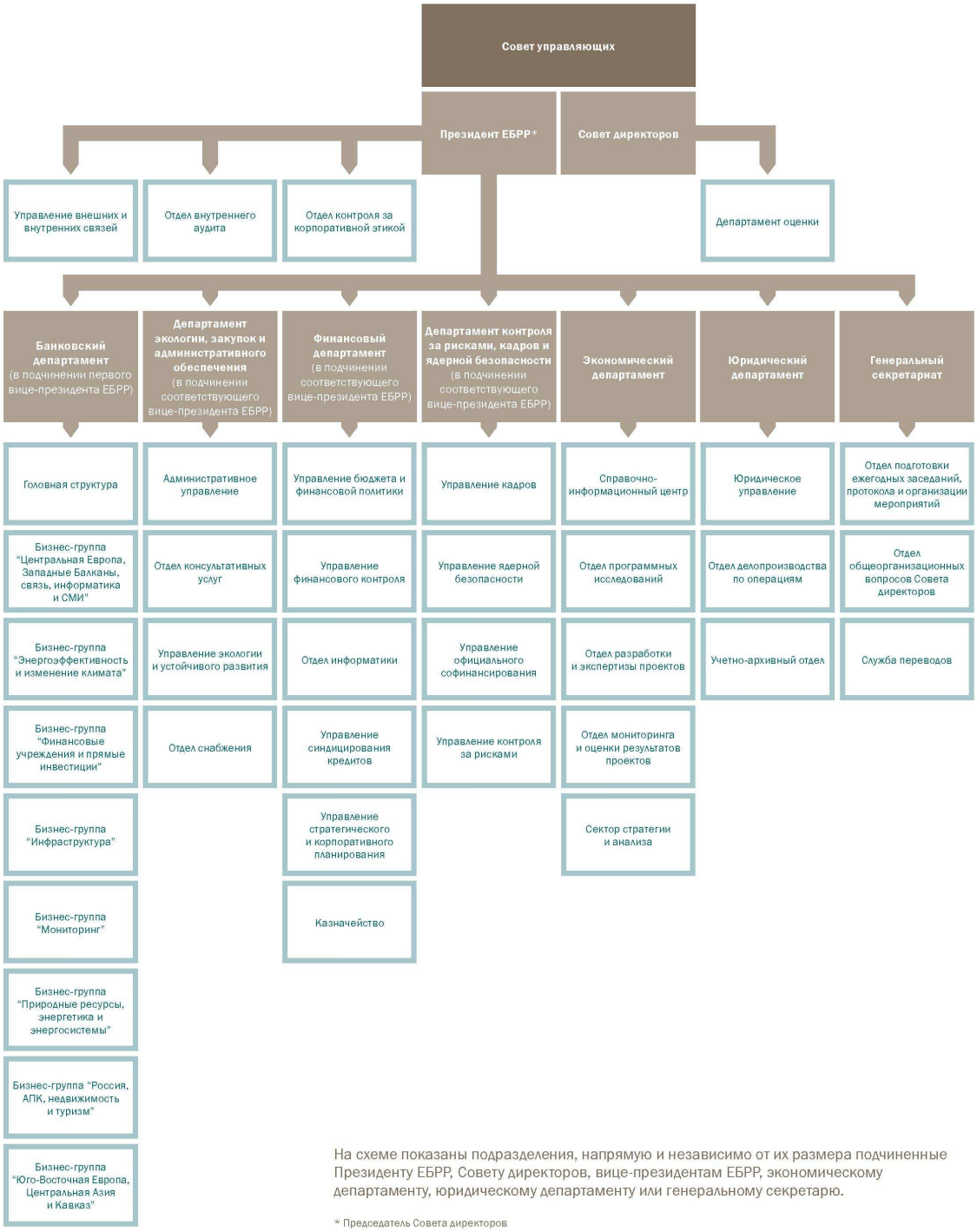
В 2008 году в рамках программ развития технических навыков и повышения квалификации сотрудников ЕБРР проведено более 100 учебных курсов общим объемом почти 2 500 чел./дней. Кроме того, в Банке были организованы занятия по внедрению информационных технологий и по вопросам производственной гигиены и безопасности труда.

В 2008 году введена новая программа для вновь набранных сотрудников Банка, помогающая им быстрее разобраться в его структуре, деятельности и функциях. Данная программа построена с использованием электронных учебных модулей, которые наряду с материалами о проведении служебных аттестаций и организации пенсионного обеспечения в ЕБРР дополнили систему дистанционного профессионального обучения.

Совет сотрудников ЕБРР

Совет сотрудников ЕБРР действует на общественных началах. Его деятельность направлена на укрепление в людях чувства сопричастности к работе по выполнению поставленных перед Банком задач посредством реального выражения взглядов и мнений членов трудового коллектива. Он содействует отстаиванию прав, интересов и благополучия сотрудников Банка, участвует в совместном поиске решений стоящих проблем и формировании согласованных подходов.

Организационная структура ЕБРР
31 декабря 2008 года



На схеме показаны подразделения, напрямую и независимо от их размера подчиненные Президенту ЕБРР, Совету директоров, вице-президентам ЕБРР, экономическому департаменту, юридическому департаменту или генеральному секретарю.

* Председатель Совета директоров

Руководящий состав ЕБРР
31 декабря 2008 года

Президент ЕБРР	Томас Миров

Банковский департамент

Первый вице-президент	Варел Фримэн

Головная структура

Начальник управления стратегического и оперативного планирования *(в соподчинении финансовому департаменту)*	Жосуе Танака
Секретариат Операционного комитета	Фредерик Люсне
Отдел привлечения новой клиентуры	Ален Пийю (и.о.)
Отдел корпоративной реструктуризации *(в соподчинении департаменту контроля за рисками)*	Камен Захариев
Отдел корпоративного акционерного капитала	Линдзи Форбс

Энергоэффективность и изменение климата

Корпоративный директор	Жосуе Танака
Директор	Терри Маккаллион

Энергетика и природные ресурсы

Руководитель бизнес-группы	Риккардо Пулити
Отдел природных ресурсов	Кевин Борц
Отдел энергетики и энергосистем	Нандита Паршад

Финансовые учреждения

Руководитель бизнес-группы	Ник Тессиман
Отдел операций долевого участия в капиталах банков	Анн Фоссмаль
Отдел по связям с банками	Жан-Марк Петершмит
Отдел фондов акционерного капитала	Линдзи Форбс (и.о.)
Группа малого бизнеса	Тикако Куно
Отдел небанковских финансовых учреждений	Тимоти Фрост

Инфраструктура

Руководитель бизнес-группы	Томас Майер
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Жан-Патрик Марке
Отдел транспорта	Сью Барретт

Центральная Европа, Западные Балканы, связь, информатика и СМИ

Руководитель бизнес-группы	Петер Райнигер
Отдел Хорватии (представительство в Загребе)	Шарлотте Рюэ
Отдел Венгрии, Словакии, Словении и Чехии (представительство в Братиславе)	Франсуа Лекавалье
Отдел Польши и стран Балтии (представительство в Варшаве)	Люцина Станчак
Отдел Албании, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Черногории и Косово	Клаудио Вьеццоли
Отдел Сербии (представительство в Белграде)	Хильдегард Гашек
Отдел связи, информатики и СМИ	Мишель Сенекаль де Фонсека

Россия, АПК, недвижимость и туризм

Руководитель бизнес-группы	Ален Пийю
Отдел России (сектор предприятий) (представительство в Москве)	Эрик Расмуссен
Отдел России (связи с государственными ведомствами) (представительство в Москве)	Александр Орлов
Отдел России (финансовые учреждения) (представительство в Москве)	Георгий Орлов
Отдел России (инфраструктура и энергетика) (представительство в Москве)	Наталья Ханженкова
Отдел АПК	Жиль Меттеталь
Отдел недвижимости и туризма	Сильвия Гансер-Поттс

Юго-Восточная Европа, Центральная Азия и Кавказ

Руководитель бизнес-группы	Оливье Декам
Отдел Украины (представительство в Киеве)	Андре Кююсвек
Отдел Румынии (представительство в Бухаресте)	Клаудия Пендред
Отдел Болгарии (представительство в Софии)	Джеймс Хислоп
Отдел Азербайджана, Армении, Беларуси, Грузии и Молдовы (представительство в Тбилиси)	Майкл Дэви
Отдел Центральной Азии	Масару Хонма
Отдел Казахстана (представительство в Алма-Ате)	Майкл Вайнштейн
Отдел Монголии (представительство в Улан-Баторе)	Джон Чомел-Доу
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)	Джулиан Хили (и.о.)
Программа ТАМ/БАС	Шарлот Салфорд

Мониторинг

Руководитель бизнес-группы	Гэвин Андерсон

Финансовый департамент

Вице-президент	Манфред Шеперс

Казначейство

Начальник казначейства	Аксель ван Недервен
Заместитель начальника казначейства и начальник отдела фондирования	Изабель Лоран

Управление синдицирования кредитов

Начальник управления	Лоренц Йоргенсен

Управление бюджета и финансовой политики

Корпоративный директор	Крис Холиоук

Управление стратегического и корпоративного планирования

Корпоративный директор *(в соподчинении банковскому департаменту)*	Жосуе Танака

Управления финансового контроля

Начальник управления	Найджел Керби

Отдел информатики

Начальник отдела	Тим Голдстоун

Департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности

Вице-президент	Хорст Райхенбах

Управление контроля за рисками

Начальник управления	Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций	Дэвид Клингенсмит
Отдел управления рисками казначейства	Андреа Леон
Отдел анализа кредитного портфеля	Эндрю Макдональд (и.о.)
Группа управления портфельными рисками	Якоб Лаадинг
Программа "Система управления рисками"	Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации	Камен Захариев
Отдел операционных рисков	Джули Уильямс

Управление кадров

Начальник управления	Паоло Галло
Заместитель начальника управления (оплата труда)	Мэтью Дрейдж

Управление ядерной безопасности

Начальник управления	Винс Новак

Управление официального софинансирования

Начальник управления	Александр Дразниекс

Департамент экологии, закупок и административного обеспечения

Вице-президент	Бригита Шмогнерова

Управление экологии и устойчивого развития

Корпоративный директор	Алистер Кларк

Отдел снабжения

Начальник отдела	Ян Джекхолт

Административное управление

Начальник управления	Ярослав Войтыляк

Отдел консультативных услуг и закупок

Начальник отдела	Дилек Мачит

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь	Хорст Райхенбах (и.о.)
Заместитель генерального секретаря	Найджел Картер
Помощник генерального секретаря	Кольм Линкольн

Департамент оценки

Начальник департамента оценки *(в подчинении Совета директоров)*	Фредрик Корфкер

Экономический департамент

Главный экономист	Эрик Берглоф
Начальник отдела разработки и экспертизы проектов	Эндрю Килпатрик
Начальник отдела мониторинга и оценки результатов проектов	Гэри Бонд
Заведующий сектором стратегии и анализа	Ален Руссо
Начальник отдела программных исследований	Иероним Цеттельмайер

Юридический департамент

Главный юрист	Эммануэль Морис
Заместитель главного юриста	Джерард Сандерс
Заместитель главного юриста	Норберт Зайлер
Помощник главного юриста	Стивен Петри

Отдел делопроизводства по операциям

Начальник отдела	Питер Робинсон

Учетно-архивный отдел

Начальник отдела	Анн Креталь

Отдел контроля за корпоративной этикой

Начальник отдела	Энери Киньонес

Отдел внутреннего аудита

Начальник отдела	Рэй Портелли

Управление внешних и внутренних связей

Начальник управления	Рейо Кемпинен

Канцелярия президента ЕБРР

Начальник канцелярии	Ганс-Петер Ланкес

Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители
31 декабря 2008 года

Акционеры ЕБРР	Члены Совета управляющих	Заместители
Австралия	Уэйн Свон	Боб Макмаллан
Австрия	Жозеф Пролл	Эдит Фраувальднер
Азербайджан	Шахин Мустафаев	Самир Шарифов
Албания	Ридван Боде	Шерефедин Шеху
Армения	Нерсес Ерицян	Артур Джавадян
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Зайченко
Бельгия	Дидье Рейндерс	Жан-Пьер Арнольди
Болгария	Пламен Орешарски	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Свен Алкалай	Александар Дзомбич
БЮР Македония	Трайко Славеский	Зоран Ставреский
Венгрия	Янош Вереш	Геза Экиед
Германия	Петер Штайнбрюк	Йорг Асмуссен
Греция	Георге Алогоскуфис	Иоаннис Сидиропулос
Грузия	Ника Гилаури	Роман Гоциридзе
Дания	Лене Эсперсен	Микаель Дитмер
Египет	Файза Абуэльнага	Рашид Мохаммед Рашид
Израиль	Стэнли Фишер	Яром Ариав
Ирландия	Брайан Ленихан	Дэвид Дойл
Исландия	Гулфи Магнуссон	Кьортан Гуннарссон
Испания	Педро Сольбес Мира	Давид Вегара Фигуэрас
Италия	Джулио Тремонти	Витторио Грилли
Казахстан	Болат Джамишев	Галымжан Пирматов
Канада	Джеймс М. Флагерти	Леонард Дж. Эдвардс
Кипр	Харилаос Ставракис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	Акылбек Жапаров	Марат Алапаев
Латвия	Атис Слактерис	Каспарс Герхардс
Литва	Альгирдас Шемета	Рамуне Вилья Забульене
Лихтенштейн	Клаус Чючер	Роланд Марксер
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Жан Гилль
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Салахеддин Мезуар	Абделтив Луди
Мексика	Агустин Карстенс	Алехандро Вернер
Молдова	Игорь Додон	Марин Молошаг
Монголия	Баярцогт Сангаяв	Алаг Бацух
Нидерланды	Воутер Бос	Максим Верхаген
Новая Зеландия	Мюррей Маккалли	Дерек Лиск
Норвегия	Кристин Халворсен	Рикке Линд
Польша	Славомир Скжипек	Яцек Доминик
Португалия	Фернанду Техейра душ Сантуш	Карлош Коста Пинья
Республика Корея	Ман Со Кан	Сонтэ Ли
Российская Федерация	Эльвира Набиуллина	Дмитрий Панкин
Румыния	Георге Погеа	Мигур Изареску
Сербия	Диана Драгутинович	Младян Динкич
Словакия	Ян Початек	Иван Шрамко
Словения	Франц Крижанич	Андрей Кавчич
Соединенное Королевство	Алистер Дарлинг	Дуглас Александер
Соединенные Штаты Америки	Генри Полсон-младший	Рубен Джефри-третий
Таджикистан	Фаррух Хамралиев	Джамшед Юсупов
Туркменистан	Аманмурат Тойлуев	должность вакантна
Турция	Ибрагим Джанакчи	Джавит Дагдаш
Узбекистан	Рустам Азимов	Шавкат Туляганов
Украина	Виктор Пинзеник	Владимир Стельмах
Финляндия	Юрки Катайнен	Пекка Хутаниеми
Франция	Кристин Лагард	Ксавье Мюска
Хорватия	Иван Шукер	Здравко Марич
Черногория	Игорь Лукшич	Милорад Катнич
Чехия	Мирослав Калоушек	Зденек Тума
Швейцария	Дорис Лойтхард	Беатрис Мазер Маллор
Швеция	Андерс Борг	Пер Янссон
Эстония	Ивари Падар	Теа Варрак
Япония	Соитии Накагава	Масааки Сиракава
Европейское сообщество	Хоакин Алмунья	Марко Бути
Европейский инвестиционный банк	Дарио Сканнапьеко	Марта Гаецка

Председатель Совета управляющих ЕБРР
Управляющий от Ирландии (г-н Брайан Ленихан)

Заместители председателя Совета управляющих
Управляющий от Литвы (г-н Альгирдас Шемета)
Управляющий от Марокко (г-н Салахеддин Мезуар)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР. Многие из них Совет управляющих делегировал Совету директоров, который отвечает за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, утверждает директивные документы и принимает решения в отношении кредитов, вложений в акции и прочих операций согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель аппарата Банка отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители
31 декабря 2008 года

Члены Совета директоров	Заместители членов Совета директоров	Представляемые страны и организации
Ласло Андор	Павел Штепанек	Венгрия/Чехия/Словакия/Хорватия
Курт Байер	Голан Бенита	Австралия/Израиль/Кипр/Мальта/Казахстан/Босния и Герцеговина
Стефания Баццони	должность вакантна	Италия
Теренс Браун	Вальтер Чернойа	Европейский инвестиционный банк
Стефанос Вавалидис	Жоау Кравиньу	Греция/Португалия
Ян-Виллем ван ден Валь Баке	Ханс Спроккреефф	Нидерланды/Монголия
Кристина Гавликовска-Хюкель	Калин Митрев	Польша/Болгария/Албания
Вернер Грубер	должность вакантна	Швейцария/Турция/Лихтенштейн/Узбекистан/Киргизская Республика/ Азербайджан/ Туркменистан/Сербия/Черногория
Андре Жюно	Джудит Сент-Джордж	Канада/Марокко
Елена Котова	должность вакантна	Российская Федерация/Беларусь/Таджикистан
Анн Куникан	Иб Кацнельсон	Ирландия/Дания/Литва/БЮР Македония
Ален де Куэнтэ	Франсуа Лефебвр	Франция
Василий Лелакис	Кароль Гарнье	Европейское сообщество
Педро Морийон	Давид Мартинес Хорнильос	Испания/Мексика
Кеннет Пил	должность вакантна	Соединенные Штаты Америки
Игорь Подолиев	Виржиния Георгиу	Украина/Румыния/Молдова/Грузия/Армения
Саймон Рэй	Джонатан Блэк	Соединенное Королевство
Жан-Луи Сикс	Мигель Маркес	Бельгия/Люксембург/Словения
Тэ Хван Ким	Питер Рит	Корея/Австралия/Новая Зеландия/Египет
Свен Хегелунд	Балдур Петурссон	Швеция/Исландия/Эстония
Оле Ховланд	Яри Густафсон	Норвегия/Финляндия/Латвия
Эцуро Хонда	Тацухико Касаи	Япония
Йоахим Шварцер	Райнальд Реш	Германия

Состав комитетов Совета директоров
31 декабря 2008 года

Ревизионный комитет

Ян-Виллем ван ден Валь Баке (председатель)
Ласло Андор (зам. председателя)
Стефанос Вавалидис
Вернер Грубер
Педро Морийон
Саймон Рэй
Свен Хегелунд

Комитет по финансовой и операционной политике

Ален де Куэнтэ (председатель)
Елена Котова (зам. председателя)
Стефания Баццони
Теренс Браун
Андре Жюно
Кеннет Пил
Жан-Луи Сикс
Йоахим Шварцер

Комитет по бюджетным и административным вопросам

Оле Ховланд (председатель)
Анн Куникан (заместитель председателя)
Курт Байер
Кристина Гавликовска-Хюкель
Тэ Хван Ким
Василий Лелакис
Игорь Подолиев
Эцуро Хонда

Руководящая группа Совета директоров

Андре Жюно (председатель)
Василий Лелакис (зам. председателя)
Ласло Андор
Ян-Виллем ван ден Валь Баке
Найджел Картер
Елена Котова
Анн Куникан
Ален де Куэнтэ
Хорст Райхенбах
Оле Ховланд

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы бухгалтерской отчетности, а также принципы и содержание работы внутреннего аудитора, процедуру выдачи разрешений на осуществление затрат, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценки проектов.

Комитет по финансовой и операционной политике анализирует вопросы финансовой политики, включая принципы заимствования, общие принципы проведения операций, а также порядок и нормы отчетности.

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, касающиеся членов Совета директоров и сотрудников их аппарата.

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и оперативным руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Дополнительная информация

Обменные курсы

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменным курсам на 31 декабря 2008 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,96 ф. ст., 1,40 долл. США, 126,83 иены.)

Расчет сумм ассигнований ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным/краткосрочным механизмам финансирования, в частности финансирование товаров сырьевой группы, в расчет сумм ассигнований ЕБРР за истекший год не включаются.

Список сокращений и акронимов

Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	бывшая югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДО	департамент оценки
ЕИБ	Европейский инвестиционный банк
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИУЭ	Инициатива в области устойчивой энергетики
КПП	Комитет по подготовке проектов
МБР	международный банк развития
МИФСС	механизм инвестиционного финансирования соседних стран
ММП	микро- и малые предприятия
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПК	механизм прямого кредитования
МСП	малые и средние предприятия
МСКС	механизм среднего кредитного софинансирования
МФВЭ	международный фонд вывода АЭС из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФУ	международное финансовое учреждение
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
НБК	новый безопасный конфайнмент
НБУМФ	небанковское учреждение микрофинансирования
НОРЖ	Независимый орган по рассмотрению жалоб
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОККЭ	отдел контроля за корпоративной этикой
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИО	Принципы информирования общественности
ППР	Программа правовой реформы
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа санации предприятий
ТС	техническое сотрудничество
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЭПСИ	Экологическое партнерство Северного измерения
ЭСП	Экологическая и социальная политика

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Редакция:
Ханна Гудман, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Хелен Уоррен, Марьола Хунга

Графическое оформление и подготовка к печати
Ричард Бейт, Джон Пейдж, Стивен Стилл
Техническое обеспечение: Евгения Норт

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов
Техническое обеспечение: Галина Каспарова, Ольга Лютая, Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Фотографии
Фотография на обложке: Арнел де Сера
"AB Lieutvos Electrine" (стр. 73); Ричард Бейт (стр. 24 справа, 48 справа); Богдан Кристел (стр. 40, 82 справа); Саймон Крофтс (стр. 38 слева, 38 справа, 52 справа); Саймон Крофтс/Слувия Ковальчик (стр. 4 вверху, 4 внизу, 5 внизу, 10, 26, 36, 64); Арнел де Сера (стр. 61, 69, 76); Люк Дизелхорст (стр. 59); "Дрэгон Ойл" (стр. 5 вверху, 42, 47, 48 слева); ЕБРР (стр. 54, 70, 72); Майк Эллис (стр. 4 в центре, 5 внизу, 5 в центре, 15, 19, 29, 30, 34, 41 справа, 50, 52 слева, 56, 62 слева, 62 справа, 66 слева, 66 справа, 68, 74, 78, 80, 82 слева, 84); Мирнаиб Хасаноглу (стр. 24 слева); Джек Хилл (стр. 4 внизу, 22, 33); Джим Ходсон (стр. 58, 63, 83); "Иркутская нефтяная компания" (стр. 49); "КЕГОК" (стр. 45); Энди Лейн (стр. 8); "ОГК-5" (стр. 44); "Синара" (стр. 60); "TAFF" (стр. 39); Деян Векич (стр. 55); Хелен Уоррен (стр. 41 слева, 53).

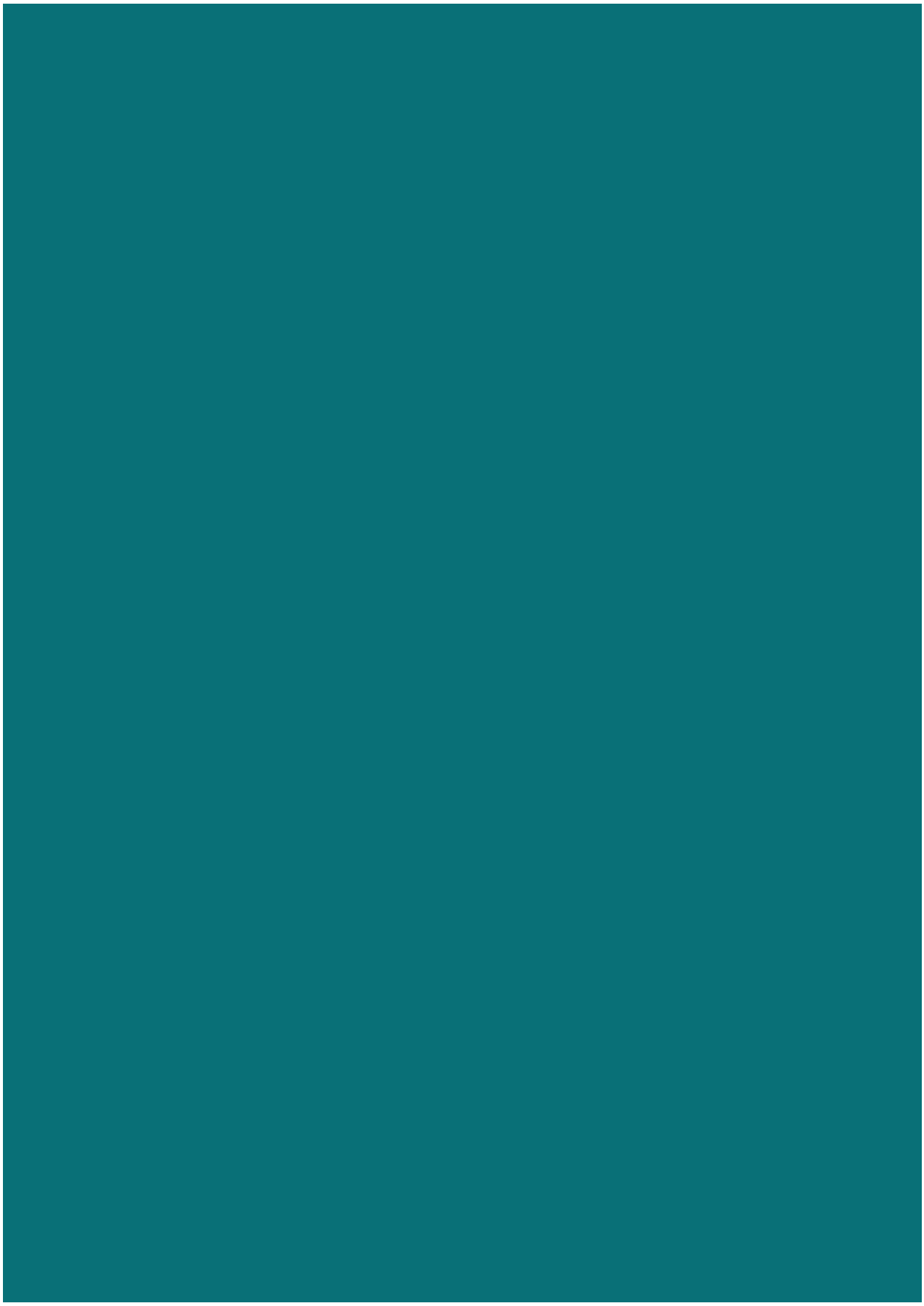
Отпечатано в Англии в типографии "Фулмар Калор Принтинг", сертифицированной по экологическому стандарту ИСО 14001 и системе сертификации Лесного попечительского совета. Отчет отпечатан с использованием экологически безвредных биоразлагаемых красок на бескислотной и полностью утилизируемой бумаге "Консорт ройал силк", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета и ИСО 9706.

Mixed Sources
Product group from well-managed forests and other controlled sources
www.fsc.org Cert no. TT-COC-002226
© 1996 Forest Stewardship Council

7535 Годовой отчет за 2008 год (R/2000)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.



ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
2008



Европейский банк
реконструкции и развития

ЕБРР – международное финансовое учреждение, специализирующееся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократичной рыночной экономике. Во всей своей деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

О данном отчете

В “Финансовую отчетность за 2008 год” вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в ней также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов.

Оглавление

2 **Основные показатели**
3 **Финансовые результаты**
8 **Дополнительная отчетность и раскрытие информации**
Финансовая отчетность
12 Отчет о прибылях и убытках
13 Балансовый отчет
14 Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров
15 Отчет о движении денежных средств
16 Принципы учетной политики
26 Управление рисками
46 Примечания к финансовой отчетности
67 **Краткие сведения о специальных фондах**
Ответственность за внешнюю финансовую отчетность
70 Ответственность руководства ЕБРР
71 Отчет независимых аудиторов
72 **Отчет независимых аудиторов**

Основные показатели

Финансовые результаты за 2004 – 2008 годы

(млн. евро)	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.
Реализованная прибыль за год до обесценения	**849**	973	1 691	945	356
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(1 092)**	773	754	375	126
Обесценение (дебит)/кредит	**(720)**	210	(42)	196	(85)
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**361**	(72)	(14)	6	5
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(602)**	1 884	2 389	1 522	402
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(115)**	–	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(717)**	1 884	2 389	1 522	402
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 197	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 552**	8 676	6 974	4 684	1 686
Итого собственных средств акционеров	**11 750**	13 874	12 172	9 881	6 883

Годовые ассигнования за 2004 – 2008 годы

	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	2004 г.	Совокупно за 1991–2008 гг.
Число проектов[1]	**302**	353	301	276	265	2 587[3]
– самостоятельные проекты	***161***	*187*	*167*	*156*	*141*	*1 684*
– инвестиции в рамках механизмов	***141***	*166*	*134*	*120*	*124*	*903*
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**5 087**	5 583	4 936	4 277	4 133	41 709
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**8 372**	8 617	7 645	5 846	8 835	93 002
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	**12 889**	13 809	12 014	9 784	12 986	134 790

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

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

[3] После внедрения в 2008 году новой системы управления акционерным капиталом Банк консолидировал свои управляемые акционерные средства, переведя их из инвестиций в рамках механизмов в самостоятельные проекты. В результате произошло сокращение инвестиций в рамках механизмов финансирования примерно на 195 операций и увеличение числа самостоятельных проектов примерно на 19.

Финансовые результаты

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

Ниже представлена сводная таблица показателей прибыли от реализации активов до отчисления в резервы под обесценение и учетного чистого убытка за отчетный год.

Сводная таблица учетного чистого убытка

	2008 год млн. евро		2007 год млн. евро
Прибыль от реализации активов до резервов под обесценение		**849**	973
(Убытки)/доход от переоценки нереализованных вложений в акции и производные инструменты на акции по ССЧПУ	**(1 092)**	773	
(Отчисления)/роспуск резервов под обесценение вложений ПДП	**(488)**	9	
(Отчисления)/роспуск резервов под обесценение вложений в кредиты	**(232)**	201	
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**361**	(72)	
		(1 451)	911
Учетный чистый (убыток)/прибыль до отчислений средств чистого дохода		**(602)**	1 884

Примечание. ССЧПУ – справедливая стоимость через прибыли и убытки; ПДП – предназначенные для продажи.

Как следует из таблицы выше, из 1,6 млрд. евро убытков 1,1 млрд. евро составляют чистые убытки от переоценки имеющихся у Банка нереализованных вложений в акции ассоциированных компаний и производных инструментов на акции (в 2007 году – чистый доход в 773 млн. евро), что в основном соответствует сумме нереализованных доходов, признанных в предыдущие годы. Кроме того, в отчете отражены отчисления в резервы под обесценение акций не ассоциированных с ЕБРР компаний в размере 485 млн. евро (в 2007 году – чистый кредит в 11 млн. евро).

В отчете о прибылях и убытках Банка за отчетный год признаны и другие отчисления в резервы под обесценение его вложений в кредиты, в том числе отчисление 105 млн. евро в резерв под обесценение кредитов в портфеле банковского департамента. Это было связано в основном с увеличением портфельных резервов с учетом чистых объемов освоения средств и снижения кредитного рейтинга проектов в отчетном году из-за последствий финансового кризиса для стран операций Банка. Для сравнения, в данной графе отчета за 2007 год в связи с актуализацией модели резервирования ЕБРР в течение года фигурировал чистый кредит в размере 201 млн. евро. Кроме того, в резервы под обесценение вложений казначейства отчислено 130 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро).

Эти убытки от переоценки нереализованных вложений в акции и чистые отчисления в резервы под обесценение в отчете о прибылях и убытках были частично компенсированы чистым кредитом в 361 млн. евро (в 2007 году – чистый дебет в 72 млн. евро) от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей. Эта сумма включает в себя прирост в 227 млн. евро в части хеджирования будущей прибыли на капитал Банка.

За отчетный год резервы в капитале Банка снизились на 2,1 млрд. евро до 6,6 млрд. евро (в 2007 году – 8,7 млрд. евро). Данное снижение вызвано в основном уменьшением за этот период справедливой стоимости вложений Банка в акции на 3,1 млрд. евро. Особенно пострадали от волатильности на мировых фондовых рынках вложения в акции банковского сектора, доля которых в общем падении составляет 2,1 млрд. евро. Это снижение показателей было частично компенсировано получением чистой прибыли от реализации активов в размере 849 млн. евро до отчисления в резервы под обесценение. Несмотря на значительное сокращение справедливой стоимости имеющихся у Банка вложений в акции, произошедшее в течение года, справедливая стоимость всего имеющегося у Банка портфеля долевых активов по состоянию на 31 декабря 2008 года превысила объем текущих долевых активов на 455 млн. евро.

Несмотря на последствия финансового кризиса, Банк в течение года занимал очень прочные позиции по размеру капитала: собственные средства акционеров и капитал, подлежащий оплате по требованию, на 31 декабря 2008 года в сумме составляли 26,3 млрд. евро (в 2007 году – 28,5 млрд. евро). Для сравнения, рисковые активы банковского департамента на конец года находились на уровне 15,3 млрд. евро (в 2007 году – 15,6 млрд. евро). Активы казначейства (13,9 млрд. евро на 31 декабря 2008 года) имели высокое кредитное качество – 97% сделок казначейства приходилось на инструменты инвестиционного класса[1] (в 2007 году – 14,7 млрд. евро или 97%). Банк по-прежнему имеет возможность привлекать средства на выгодных условиях, демонстрирует высокий уровень ликвидности и пользуется надежной поддержкой со стороны своих акционеров.

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

[1] Эквивалентны активам с рейтингом BBB-/Baa3/BBB- и выше в соответствии со шкалой рейтингов "Стэндард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч".

Деятельность банковского департамента

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок[2] за 2008 год достиг 5,1 млрд. евро, выделенных на 302 проекта (в 2007 году – 5,6 млрд. евро на 353 проекта). Частный сектор занимал в объеме сделок 84% (в 2007 году – 86%). Снижение годового объема сделок по сравнению с показателями 2007 года было связано в основном с влиянием финансового кризиса на сроки подписания проектов в четвертом квартале 2008 года. Объем реструктурированных операций за год составил 76 млн. евро (в 2007 году – 52 млн. евро). По сравнению с 2007 годом было достигнуто увеличение объемов деятельности в странах, находящиеся на начальном этапе перехода (СНЭП), и на Западных Балканах, что отражает перенос акцентов в стратегии Банка на эти страны. В СНЭП Банк подписал более 100 сделок на общую сумму 586 млн. евро, что на 14% превышает показатель 2007 года (515 млн. евро). На Западных Балканах объем операций возрос на 16% – с 461 млн. евро в 2007 году до 534 млн. евро в 2008 году. Благодаря активному выполнению Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики инвестиции на этом направлении приблизились к 1 млрд. евро и составили 20% объема сделок Банка за 2008 год.

На конец 2008 года чистый объем сделок нарастающим итогом достиг 41,7 млрд. евро (в 2007 году – 36,9 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 134,8 млрд. евро (в 2007 году – 116,9 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 19,4 млрд. евро на конец 2007 года до 21,5 млрд. евро на конец 2008 года. Объем возврата средств был ниже, чем в 2007 году, что стало отражением состояния рынка, особенно в части сокращения досрочно погашенных кредитов. Снижение возврата средств в сочетании с наращиванием годовых показателей объема операций привело в 2008 году к росту портфеля на 11% (по сравнению с 10% в 2007 году). На темпах роста портфеля также сказалось укрепление доллара США по отношению к евро на 4% в годовом исчислении: с 1,47 доллара на конец 2007 года курс евро снизился до 1,41.

В 2008 году Советом директоров утверждено 152 проекта[3]. В их число входят кредиты, гарантии и участие Банка в акционерном капитале компаний на общую сумму в 5,2 млрд. евро (в 2007 году – 187 проектов[4] на 5,4 млрд. евро). Нарастающим итогом сумма утвержденных Советом директоров средств на конец 2008 года за вычетом аннулированных сделок составила 46 млрд. евро (в 2007 году – 40,8 млрд. евро).

Валовой объем[5] освоенных в 2008 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 5 млрд. евро, что на 22% выше, чем в 2007 году (4,1 млрд. евро). Сумма текущих активов достигла 15,3 млрд. евро (в 2007 году – 15,6 млрд. евро), из которых 10,9 млрд. евро составили выбранные, но еще не погашенные кредиты (в 2007 году – 9 млрд. евро) и 4,4 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные вложения в акции по справедливой стоимости (в 2007 году – 6,6 млрд. евро).

Банк продолжил дополнительное привлечение ресурсов по линии софинансирования, объем которых в 2008 году достиг 2,4 млрд. евро (в 2007 году – 4,2 млрд. евро). Снижение объемов софинансирования по сравнению с 2007 годом было в основном вызвано сокращением синдицирования кредитов, переносом сроков выполнения проектов и переоценкой структуры их финансирования в условиях финансово-экономического кризиса. Банк привлек 1,9 млрд. евро от организаций частного сектора (в 2007 году – 3,2 млрд. евро), 118 млн. евро – из источников официального софинансирования (в 2007 году – 441 млн. евро) и 365 млн. евро – от международных финансовых учреждений (МФУ) (в 2007 году – 506 млн. евро). Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые показатели

В 2008 году операции банковского департамента (после полного распределения всех расходов, резервов под обесценение и дохода на чистый выплаченный капитал) принесли чистый убыток в 862 млн. евро (в 2007 году – чистую прибыль в 1,9 млрд. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стали нереализованные убытки от вложений в акции, обесценение вложений в акции и формирование резервов под убытки по кредитам в результате финансового кризиса. Более подробно см. выше в разделе “Финансовые результаты”.

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от сроков продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Ожидается, что волатильность рынка акций приведет к колебаниям справедливой стоимости долевых инвестиций Банка.

[2] Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или нереализованных ассигнований за тот же период времени.

[3] За исключением подпроектов, составляющих часть рамочных проектов.

[4] Без учета кредитных линий, открытых в рамках МСС – Механизма среднего софинансирования.

[5] В валовом объеме освоенных ресурсов учитывается освоение средств только по первому циклу возобновляемых кредитов.

Деятельность казначейства

Портфель активов

На 31 декабря 2008 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 13,9 млрд. евро (в 2007 году – 14,7 млрд. евро). Из этой суммы 9,4 млрд. евро составляли долговые ценные бумаги (в 2007 году – 8,4 млрд. евро), из которых 5,7 млрд. евро в течение года были переведены в категорию "кредиты и дебиторская задолженность". В соответствии с поправкой, внесенной в Международный стандарт бухгалтерского учета (МСБУ) 39, Банку было разрешено исключить финансовые активы, соответствующие определению кредитов и дебиторской задолженности, из категории предназначенных для продажи, если на дату такой переклассификации Банк имел намерение и возможность удерживать эти финансовые активы в обозримом будущем или до наступления сроков их погашения. Кроме того, 3,3 млрд. евро в портфеле приходилось на средства, размещенные в кредитных организациях (в 2007 году – 4,5 млрд. евро), и 1,2 млрд. евро – на средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2007 году – 1,8 млрд. евро).

На конец 2008 года из активов казначейства 445 млн. евро (в 2007 году – 432 млн. евро) находились в управлении шести внешних управляющих компаний в виде ипотечных бумаг, номинированных в долларах США. Данные средства были переданы независимым управляющим компаниям, способным предоставить специализированные услуги и использовать особые методы инвестирования, чтобы получить возможность сравнения качества управления на независимой основе. Эти независимые управляющие компании обязаны соблюдать те же инвестиционные правила, которые применяет ЕБРР к внутреннему управлению своими средствами. Вторая программа внешнего управления торговлей процентными инструментами, номинированными в евро, в первом квартале 2008 года была прекращена. На конец 2007 года в эту программу было инвестировано 14 млн. евро[6].

Финансовые показатели

В 2008 году после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал, но до учета движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей, казначейство понесло операционный убыток в 101 млн. евро. Для сравнения, в 2007 году на такой же базе расчета была получена операционная прибыль в 66 млн. евро. В 2008 году по изменению справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей была получена прибыль в 361 млн. евро (в 2007 году – понесен убыток в 72 млн. евро).

Данная прибыль в основном связана с возникновением прироста в 227 млн. евро в результате применения тактики хеджирования, при которой Банк заранее "фиксирует" процентные ставки по вложениям своего капитала на период до конца 2010 года.

Дополнительный доход в 134 млн. евро (в 2007 году – убыток в 72 млн. евро) был получен Банком по результатам управления процентными рисками по активам и обязательствам на его балансе. Банк применяет правила учета хеджирования к отношениям хеджирования "один к одному". Безупречная комбинация (идеально эффективное) хеджирования предполагает сведение прибылей и убытков к нулю. Тем не менее во втором полугодии ряд отношений хеджирования не прошел корреляционный учетный тест из-за волатильности параметров определения цены, особенно "спредов по базисным свопам". Это оказывает влияние на корреляцию в определении стоимости между кросс-валютными свопами, к которым относится спред, и базисными объектами хеджирования, к которым спред не относится. Такие не прошедшие тест операции хеджирования принесли за год доход в 162 млн. евро (в 2007 году – убыток в 66 млн. евро). Кроме того, по портфельному хеджированию процентных рисков, в отношении которых Банк не применяет правил учета хеджирования, получен убыток в 28 млн. евро (в 2007 году – убыток в 6 млн. евро).

После вычета прибыли от движения справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей в размере 361 млн. евро чистая прибыль по операциям казначейства за отчетный год составила 260 млн. евро (в 2007 году – чистый убыток в размере 6 млн. евро).

Капитал

По состоянию на 31 декабря 2008 года и на 31 декабря 2007 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 5,2 млрд. евро. Число размещенных акций ЕБРР достигало почти 2 млн. евро при стоимости в 19,8 млрд. евро. Стоимость неоплаченного капитала показана на балансе по ее текущей приведенной стоимости с учетом поступления в будущем платежей в счет его оплаты.

По состоянию на конец 2008 года общая сумма просроченных взносов денежными средствами и векселями составила 16 млн. евро (в 2007 году – 16 млн. евро). Еще на 1 млн. евро просрочено погашение переданных простых векселей (в 2007 году – 5 млн. евро).

[6] В рамках этой программы управляющим компаниям устанавливались условные суммы для размещения под проценты. По состоянию на конец 2007 года условная стоимость программы составляла 302 млн. евро.

Резервы

Резервы Банка сократились с 8,7 млрд. евро на конец 2007 года до 6,6 млрд. евро на конец 2008 года. Это произошло главным образом за счет снижения в течение года справедливой стоимости имеющегося у Банка портфеля вложений в акции.

Несвязанные общие резервы за год сократились на 259 млн. евро (в 2007 году – увеличились на 1,1 млрд. евро). Это произошло в основном за счет снижения справедливой стоимости некоторых активов в портфелях банковского департамента и казначейства ниже стоимости их приобретения и увеличения суммы средств, направляемых в резервы под убытки по кредитам. Эти позиции превышают размер полученной за год чистой прибыли от реализации активов в объеме 849 млн. евро до резервов под обесценение.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год в размере 1,1 млрд. евро. В эту сумму вошли и 830 млн. евро, направленных в мае 2008 года в стратегический резерв. В июне 2008 года 115 млн. евро было внесено в Специальный фонд акционеров ЕБРР. В финансовой отчетности ЕБРР эта сумма показана после чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках Банка. Кроме того, Специализированному государственному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция (ЧАЭС)" будет выдан грант размером в 135 млн. евро; сейчас эта сумма отражается в резервах, а когда соглашение о гранте будет подписано, для целей финансовой отчетности она будет перенесена в отчет о прибылях и убытках ЕБРР.

Расходы

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами, проводя программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2008 году с учетом амортизации составили 243 млн. евро (в 2007 году – 251 млн. евро). В 2008 году общеадминистративные расходы в евро сократились в результате изменения курсов валют. В фунтах стерлингов сумма общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2008 году составляла 196 млн. ф. ст. (в 2007 году – 175 млн. ф. ст.).

Перспективы на 2009 год

В 2008 году финансовый кризис значительно сказался на результатах деятельности Банка и справедливой стоимости портфеля его вложений в акции, что было главным образом обусловлено волатильностью на финансовых рынках. В 2009 году вся тяжесть последствий глобального замедления может начать ощущаться на уровне конкретных предприятий: на фоне углубления спада в развитых странах происходит замедление экономического развития в регионе операций Банка.

Таким образом, на результаты деятельности Банка влияют изменения экономической конъюнктуры и состояния финансовых рынков. Нестабильность национальных фондовых рынков будет по-прежнему оказывать значительное воздействие на финансовые показатели Банка, когда суммы на счете прибылей и убытков и резервы ЕБРР будут колебаться вместе с движением справедливой стоимости вложений в акции. Дальнейшее ухудшение экономической ситуации в регионе операций Банка также может привести к определенным потерям в кредитном портфеле ЕБРР.

Члены "Группы двадцати" подтвердили важную роль многосторонних банков развития (МБР), и в том числе ЕБРР, для снижения амплитуды экономических циклов, для использования инвестиций как средства противодействия финансовому кризису и смягчения его последствий. Банк по-прежнему является крупнейшим инвестором в регионе, а в декабре 2008 года им утвержден комплекс антикризисных мер, в рамках которого в 2009 году объем инвестиций планируется довести до 7 млрд. евро, что на 20% выше первоначально намеченного уровня. В плане борьбы с кризисом Банк придает особое значение поддержке банковской сферы в странах операций и сохранению динамики финансовых потоков и, в частности, их доведения до малого и среднего бизнеса. Банк будет поддерживать и корпоративный сектор в целом. Помимо этого, Банк активизировал работу со своими клиентами и продолжает взаимодействовать с государственными органами своих стран операций в тесном сотрудничестве с другими МБР.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

Корпоративное управление

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых оговоренных полномочий Совет управляющих передоверил свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров

В состав Совета директоров входит Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и передоверенные ему Советом управляющих.

Комитеты Совета директоров

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе:

Ревизионный комитет помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование внутрибанковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- состояние, способность к независимому выполнению своих функций и результативность работы подразделений Банка, отвечающих за соблюдение корпоративной этики, внутренний аудит, оценку и управление рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешнего аудитора Банка;
- выполнение любых других задач, которые Совет может время от времени поручать Комитету.

Комитет по бюджетным и административным вопросам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по финансовой и операционной политике помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- финансовая политика Банка;
- деятельность казначейства Банка, его политика в вопросах управления ликвидностью и программа заимствований;
- операционная политика Банка;
- управление стратегическим портфелем Банка в рамках Среднесрочной стратегии;
- обеспечение прозрачности и подотчетности операций Банка в рамках его Принципов информирования общественности и Независимого органа по рассмотрению жалоб;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Подробный список членов этих комитетов за 2008 год приводится в обзорном разделе Годового отчета. Более подробная информация о полномочиях комитетов Совета директоров имеется на веб-сайте Банка.

Президент

Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены оперативного руководства ЕБРР.

Исполнительный комитет

Исполнительный комитет рассматривает и утверждает в последней инстанции или для представления в Совет директоров стратегии Банка, его директивные документы, административные решения, финансовую и управленческую отчетность.

Прочие комитеты, действующие на уровне оперативного руководства

Президент и исполнительный комитет ЕБРР учредили другие комитеты, важнейшими из которых являются комитет по операциям (утверждение проектов), комитет по техническому сотрудничеству, комитет по долевым инвестициям, комитет по контролю оценки капитала, комитет по рискам казначейства, комитет по вопросам снабжения и подрядов, комитет по контролю за закупками, комитет по вопросам управления в области информации и технологий и комитет по ключевым кадровым ресурсам.

Кодексы поведения ЕБРР

В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений. В новом кодексе также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

Контроль за исполнением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению корпоративной этики во всех видах деятельности Банка согласно передовой международной практике, оберегать доброе имя и репутацию Банка. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает решение вопросов честного и добросовестного исполнения служебных обязанностей, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, этики поведения, конфликта интересов, противодействия отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействия финансированию террористической деятельности и борьбы с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком на должность директоров компаний, доля акционерного капитала которых принадлежит Банку. Вопросы финансовой дисциплины и добросовестности партнеров обязательно рассматриваются при обычной процедуре утверждения Банком нового проекта и рассмотрении его текущих операций. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование независимого органа ЕБРР по рассмотрению жалоб, который повышает степень подотчетности Банка, оценивая и рассматривая жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости вынося решения в отношении соблюдения Банком принципов своей деятельности применительно к конкретным проектам. Начальник ОККЭ может быть уволен Президентом только по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк имеет определенный механизм подтверждения в его годовой финансовой отчетности оценки эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом, возглавляющим финансовый департамент, и подлежит рассмотрению и аттестации внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом, о работе отделов оценки и внутреннего аудита.

Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ливидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- ошибки или сбои при обработке сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой сигнализирования сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент контроля за рисками. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском, которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском в масштабах Банка.

Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской фирмы более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Отчетность Банка за 2008 год проверяет аудитор Банка – фирма “ПрайсвотерхаусКуперс”, – которая выполняет эти функции уже второй год своего второго четырехлетнего срока. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результаты деятельности Банка с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Принципы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за рядом исключений – если считается, что они соответствуют интересам Банка, и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР.

Принципы оплаты труда

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на многостороннее учреждение, ЕБРР разработал ориентированные на рынок принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения условий и стимулов для постоянного повышения квалификации кадров;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач Банк будет использовать сравнительные рыночные данные для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных рыночных данных для Банка служат финансовые учреждения частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые учреждения.

Порядок распределения премиальных предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Хотя премиальные являются составляющей общей суммы вознаграждения, они ограничены определенной долей базового должностного оклада.

Денежное вознаграждение работников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров[7], Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу из-за рубежа, имеют право на получение статуса "иностранного специалиста/гражданина третьей страны" и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособие на оплату жилья (которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана, из которых сотруднику выплачивается единовременное пособие либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста Банк не несет перед ними никаких других пенсионных обязательств. В пенсионный план совместного финансирования платят взносы как Банк, так и сотрудники, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. В план выплаты пенсий "по последней зарплате" взносы делает только Банк и он же принимает инвестиционные решения. Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные вознаграждения освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждаются Советом управляющих. Президент не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2008 тыс. евро[8]	2007 тыс. евро
Президент[9]	**377**	428
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	**343**	382
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	**313**	349
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности	**313**	349
Вице-президент, возглавляющий административный департамент, снабжения и экологии	**286**	319

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих и обычно выполняют служебные обязанности в течение трех лет. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер заработной платы, из которого удерживается внутренний налог:

	2008 тыс. евро[8]	2007 тыс. евро
Член Совета директоров	**165**	183
Заместитель члена Совета директоров	**137**	152

Оперативное руководство

К руководящему управленческому составу относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления контроля за рисками, контролер, начальник управления кадров, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 19 человек; размер их годовой заработной платы, из которого удерживается внутренний налог, в 2008 году составлял от 148 тыс. евро до 231 тыс. евро[8] (в 2007 году – от 162 тыс. евро до 253 тыс. евро) с выплатой в среднем 32% (в 2007 году – 33%) премиальных.

[7] Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.

[8] Поскольку заработная плата начисляется в фунтах стерлингов, при сопоставлении ее размеров в различные годы следует учитывать изменения валютных курсов.

[9] Новый Президент вступил в должность 3 июля 2008 года – за 2008 год представлены суммарные годовые данные о заработной плате обоих лиц, занимавших эту должность.

Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 24 февраля 2009 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Примечания	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро	Год на 31 декабря 2007 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		**668**	594
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		**632**	699
Процентные и аналогичные расходы		**(633)**	(717)
Чистые процентные доходы	3	**667**	576
Чистые комиссионные доходы	4	**6**	14
Доход в виде дивидендов		**68**	87
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	**(892)**	1 071
Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, предназначенные для продажи	6	**(265)**	266
Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства	7	**(2)**	(1)
Чистые убытки от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	**(69)**	(8)
Валютная переоценка		**(1)**	1
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	9	**361**	(72)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	10	**(105)**	201
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	11	**(127)**	–
Общеадминистративные расходы	12	**(227)**	(240)
Амортизация	20, 21	**(16)**	(11)
Чистый (убыток)/прибыль за год		**(602)**	1 884
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих		**(115)**	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		**(717)**	1 884

Стр. 16–66 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Балансовый отчет

По состоянию на 31 декабря 2008 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2008 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2007 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	13	**3 344**		4 514	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	14	**1 163**		1 818	
		4 507		6 332	
Долговые ценные бумаги	15				
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**1 213**		1 501	
Предназначенные для продажи		**1 263**		6 873	
Удерживаемые до погашения		**1 157**		–	
		3 633		8 374	
			8 140		14 706
Прочие финансовые активы	16				
Производные финансовые инструменты		**2 849**		1 961	
Прочие финансовые активы		**1 139**		825	
			3 988		2 786
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	17				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**2 310**		3 469	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**2 054**		3 124	
		4 364		6 593	
Казначейский портфель:					
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**42**		47	
			4 406		6 640
Вложения в кредиты					
Портфель банковского департамента:					
Кредиты	18	**10 930**		8 985	
За вычетом резервов под обесценение	10	**(227)**		(124)	
		10 703		8 861	
Казначейский портфель:	19				
Кредиты		**5 811**		–	
За вычетом резервов под обесценение		**(134)**		–	
		5 677		–	
			16 380		8 861
Нематериальные активы	20		**48**		39
Имущество, техника и офисное оборудование	21		**41**		43
Неоплаченный капитал			**44**		100
Итого активов			**33 047**		33 175
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций	22	**2 141**		1 462	
Долговые инструменты в документарной форме	23	**16 295**		16 209	
			18 436		17 671
Прочие финансовые обязательства	24				
Производные финансовые инструменты		**1 519**		631	
Прочие финансовые обязательства		**1 342**		999	
			2 861		1 630
Итого обязательств			**21 297**		19 301
Собственные средства акционеров					
Подписной капитал	25	**19 794**		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	25	**(14 596)**		(14 596)	
Оплаченный капитал			**5 198**		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	26		**6 552**		8 676
Итого собственных средств акционеров			**11 750**		13 874
Итого обязательств и собственных средств акционеров			**33 047**		33 175
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	28		**6 469**		7 117

Стр. 16–66 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Стратегический резерв млн. евро	Специальный резерв млн. евро	Резерв под убытки от кредитов млн. евро	Общий резерв и прочие резервы млн. евро	Общий резерв и нераспределенная прибыль млн. евро	Итого резервов и нераспределенной прибыли млн. евро	Итого собственных средств акционеров млн. евро
На 31 декабря 2006 года	19 794	(14 596)	–	215	293	2 204	4 262	6 974	12 172
Внутренний налог за год	–	–	–	–	–	5	–	5	5
Квалифицируемые комиссионные	–	–	–	17	–	–	(17)	–	–
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	–	–	–	–	–	(187)	–	(187)	(187)
Перенос резервов	–	–	–	–	11	5	(16)	–	–
Чистая прибыль за год	–	–	–	–	–	–	1 884	1 884	1 884
На 31 декабря 2007 года	19 794	(14 596)	–	232	304	2 027	6 113	8 676	13 874
Внутренний налог за год	–	–	–	–	–	5	–	5	5
Квалифицируемые комиссионные	–	–	–	18	–	–	(18)	–	–
Чистое движение справедливой стоимости инвестиций, предназначенных для продажи, за год	–	–	–	–	–	(1 412)	–	(1 412)	(1 412)
Перенос резервов	–	–	830	–	101	3	(934)	–	–
Чистый убыток после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	–	–	–	–	–	–	(717)	(717)	(717)
На 31 декабря 2008 года	**19 794**	**(14 596)**	**830**	**250**	**405**	**623**	**4 444**	**6 552**	**11 750**

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 26 “Резервы и нераспределенная прибыль” на стр. 59.

Отчет о движении денежных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2008 года	млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро	млн. евро	Год на 31 декабря 2007 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистые (убытки)/прибыли от операционной деятельности за год[1]	**(717)**		1 884	
Корректировка на:				
процентные доходы	**(1 300)**		(1 293)	
процентные и аналогичные расходы	**633**		717	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	**47**		44	
внутренний налог	**5**		5	
доход от реализации вложений в акции	**(420)**		(553)	
доход от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**1 092**		(773)	
восстановление обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	**485**		(11)	
реализованный доход от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**(1)**		(1)	
нереализованный (доход)/убыток от торговых операций	**(102)**		12	
изменения в справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	**(361)**		(5)	
доходы от операций с валютой	**1**		(1)	
амортизацию	**16**		11	
резервы под обесценение долговых ценных бумаг	**130**		2	
валовые (высвобождения)/отчисления в резервы под убытки по кредитам	**107**		(197)	
	(385)		(159)	
Полученный процентный доход	**1 291**		1 245	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	**(609)**		(697)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	**(10)**		(4)	
движения справедливой стоимости чистых активов казначейства	**(1 760)**		(615)	
поступлений от погашения кредитов	**3 236**		2 331	
поступлений от досрочного погашения кредитов	**169**		481	
средств, выделенных на кредиты	**(5 304)**		(3 932)	
поступлений от реализации вложений в акции	**807**		925	
средств, выделенных на вложения в акции	**(1 212)**		(1 080)	
чистых размещений средств в кредитных организациях	**(81)**		(675)	
(Уменьшение)/прирост операционных обязательств:				
начисленные расходы	**(81)**		55	
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		**(3 939)**		(2 125)
Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	**637**		–	
Выкуп кредитов казначейства	**(924)**		–	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**964**		2 227	
Покупка предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**(635)**		(2 660)	
Поступления от продажи долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	**474**		–	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	**(1 650)**		–	
Поступления от продажи предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**27**		534	
Приобретение предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	**(42)**		(420)	
Приобретение имущества, техники и офисного оборудования	**(23)**		(44)	
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		**(1 172)**		(363)
Денежные средства от финансовой деятельности				
Полученный капитал	**59**		97	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	**14 447**		11 338	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	**(11 979)**		(9 267)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		**2 527**		2 168
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		**(2 584)**		(320)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		**3 018**		3 338
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		**434**		3 018

Позиция "Денежные средства и их эквиваленты" включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	**2 575**	4 191
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**–**	268
Заимствования у кредитных организаций	**(2 141)**	(1 441)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	**434**	3 018

[1] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 68 млн. евро за год на 31 декабря 2008 года (2007 год – 87 млн. евро).

Стр. 16–66 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

A. Основы подготовки финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, предназначенных для продажи, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе "Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования" на стр. 20. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности предполагает учет достаточности капитала Банка (см. раздел "Управление капиталом" на стр. 45), ликвидности (см. раздел "Риск ликвидности" на стр. 43) и других факторов.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где предположения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе "Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения" на стр. 24.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вступающие в силу в 2008 году
В текущем году Банк впервые применил документ Международного комитета по интерпретации финансовой отчетности (МКИФО) 14 "МСБУ 19: Ограничения на активы планов с установленными выплатами, минимальные требования к фондированию и их взаимодействие", который действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года. Он регулирует оценку установленных в МСБУ 19 ограничений на размер профицита, который может признаваться в качестве актива. Там также разъясняется, как на активы и обязательства пенсионного плана может влиять установление в договорном или законодательном порядке ограничений на минимальный размер фондирования. Применение этой интерпретации не имело последствий для финансовой отчетности Банка, поскольку оно соответствует действующим принципам учетной политики Банка.

В октябре 2008 года СМСФО принял поправки к МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и измерение" и МСФО 7 "Финансовые инструменты: раскрытие". Поправка к МСБУ 39 позволяет в конкретных обстоятельствах переносить непроизводные финансовые активы (помимо указанных организацией по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании) из категории учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Данная поправка также позволяет предприятию перенести из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности финансовый актив, который соответствовал бы определению кредитов и дебиторской задолженности согласно МСБУ 39 на дату такого переноса (если финансовый актив не учитывался как предназначенный для продажи) и если предприятие имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данный финансовый актив. Если решение о переклассификации было бы принято до 1 ноября 2008 года, поправка могла бы применяться с 1 июля 2008 года.

Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данные ценные бумаги.

Поправка к МСФО 7 требует полного раскрытия последствий такого переноса – см. примечание 19 на стр. 53.

Стандарты, досрочно внедренные Банком
В 2008 году досрочного внедрения стандартов Банк не производил.

Интерпретации, вступающие в силу в 2008 году, но не затрагивающие деятельности Банка
Следующие интерпретации опубликованных стандартов являются обязательными в отношении отчетных периодов с 1 января 2008 года, но не затрагивают деятельности Банка:

- МКИФО 11 "МСФО 2 – Сделки с акциями группы и собственными и выкупленными у акционеров акциями" (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 марта 2007 года);
- МКИФО 12 "Концессионные соглашения" (действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2008 года).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно
Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не внедрены Банком досрочно:

- МСФО 8 "Операционные сегменты" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Заменяет собой МСБУ 14 и вводит требование о представлении предприятиями финансовой и описательной информации об их отчетных сегментах. Отчетные сегменты – это операционные сегменты или совокупности операционных сегментов, которые соответствуют определенным критериям. Операционные сегменты представляют собой компоненты организации, в отношении которых имеется обособленная финансовая информация, регулярно оцениваемая ответственным за операционную деятельность руководителем при принятии решений о распределении ресурсов или оценке результатов деятельности. Представление финансовой информации требуется на том основании, что она используется внутри предприятия для оценки результатов работы операционного сегмента и принятия решений о распределении ресурсов между операционными сегментами. Банк проанализировал эффект МСФО 8 и пришел к выводу о том, что он вряд ли будет иметь последствия для операционных сегментов Банка и что дополнительная

раскрываемая информация будет касаться главным образом определения и количественной характеристики операционных сегментов Банка. Банк начнет применять МСФО 8 в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года.

- МСБУ 1 (пересмотренный) "Представление финансовой отчетности" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Пересмотренный стандарт содержит требование об отдельном представлении изменений в собственном капитале в результате операций с собственниками в их качестве собственников, когда изменения в капитале не связаны с действиями собственников. В пересмотренном стандарте также есть требование об отдельном раскрытии отчета о прочих совокупных доходах. Кроме того, если предприятие представляет информацию по сопоставляемым периодам в пересчете или в перегруппированном виде, оно должно представить баланс в пересчете по состоянию на дату начала сопоставляемого периода. Банк начнет применять МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетный период, начинающийся с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.
- МСБУ 27 (пересмотренный) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых предприятие должно консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую предприятие должно раскрывать с тем, чтобы пользователи отчетности могли оценить характер взаимоотношений между предприятием и его дочерней компанией. Банк начнет применять МСБУ 27 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.
- МСБУ 32 и МСБУ 1 (поправка) "Финансовые инструменты с правом досрочного погашения и обязательства, возникающие в случае ликвидации" действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Содержат требование классифицировать определенные виды финансовых инструментов, которые отвечают определению финансового обязательства, но представляют собой остаточный процентный доход в чистых активах предприятия в качестве долевых инструментов. К финансовым инструментам, которые могут быть классифицированы в качестве долевых инструментов, относятся те, которые соответствуют определению финансовых инструментов с правом досрочного погашения, или инструментов, либо элементов инструментов, налагающих на предприятие обязательство передать другой стороне соответствующую долю своих чистых активов только в случае ликвидации. Банк начнет применять МСБУ 32 и МСБУ 1 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2009 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.
- МСБУ 39 (поправка) "Квалифицируемые хеджируемые статьи" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Там разъясняется применение действующих принципов квалификации конкретных рисков или частей денежных потоков как входящих в отношения хеджирования. Банк будет применять МСБУ 39 (поправка) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не окажет значительного влияния на финансовую отчетность Банка.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако на данном этапе Банк исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка.

- МСФО 7 "Финансовые инструменты: раскрытие" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 1 "Представление финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 8 "Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 10 "События после отчетной даты" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 18 "Выручка" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 19 "Вознаграждение работникам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 23 "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 28 "Учет инвестиций в ассоциированные организации" и МСБУ 31 "Участие в совместной деятельности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 34 "Промежуточная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 36 "Обесценение активов" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 38 "Нематериальные активы" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и измерение" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вошедшие в силу и не затрагивающие деятельность Банка
Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСФО 1 (поправка) "Внедрение Международных стандартов финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) "Внедрение МСФО" и МСБУ 27 (поправка) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность, стоимость инвестиций в дочерние, совместно контролируемые или ассоциированные организации" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) "Условия наделения сотрудников правом на получение дохода на основе долевых инструментов и отторжение этого права" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 3 (пересмотренный) "Объединение бизнеса" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 23 (поправка) "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 13 "Программы поддержания лояльности клиентуры" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2008 года или позже);
- МКИФО 15 "Договорное оформление строительства объектов недвижимости" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 16 "Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные предприятия" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 октября 2009 года или позже);
- МКИФО 17 "Распределение активов в безналичной форме среди собственников" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 18 "Передача активов клиентами" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР.

- МСФО 5 "Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 16 "Основные средства" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 20 "Учет государственных субсидий и раскрытие информации о государственной помощи" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 40 "Инвестиционная собственность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 41 "Сельское хозяйство" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

B. Основные принципы учетной политики

Финансовые активы
Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков; финансовые активы, предназначенные для продажи; инвестиции, удерживаемые до погашения. Классификация инвестиций определяется оперативным руководством Банка в момент первоначального признания, за исключением инвестиций, перенесенных в другие категории согласно МСБУ 39.

Кредиты и дебиторская задолженность
Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке в момент их первоначального признания или переклассификации, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк проводит на момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости

с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” на стр. 20. Согласно поправке к МСБУ 39, если инструмент впоследствии удовлетворяет определению кредитов и дебиторской задолженности, он может быть перенесен в эту категорию. После такой переклассификации кредит отражается по амортизированной стоимости, а процент по нему признается по эффективной процентной ставке на дату переклассификации. Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность на обозримое будущее держать данные ценные бумаги.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа и представляют собой форму кредитования под залог.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков
Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и проводимые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли;
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются на счете прибылей и убытков.

Финансовые активы учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия измерения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;
- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков;
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренном в МСБУ 28 “Венчурный капитал”, поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы проводятся в балансе по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости котирующихся инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Ценные бумаги, покупаемые в рамках стратегии с негативным базисом, в которой для минимизации кредитного риска по бумаге приобретается соответствующий своп на дефолт по кредиту, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков. Это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

Активы, предназначенные для продажи
К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в балансе по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, на активном рынке берется котировка на покупку на дату баланса. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или котируются на неактивном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Определенная часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы проводятся в балансе по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. Курсовые колебания по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признаются на счете прибылей и убытков.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, а на счете прибылей и убытков. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться на счете прибылей и убытков. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

Активы, удерживаемые до погашения
Инвестиции, удерживаемые до погашения, представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками погашения, которые Банк имеет намерение и возможность удерживать до срока погашения. Банк относит к этой категории краткосрочные коммерческие бумаги.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков
Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и учтенные по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при первоначальном признании. Различия между этими двумя подкатегориями аналогичны описанным в разделе “Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков” на стр. 19.

Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Все торговые операции, осуществляемые под внешним управлением, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков при первоначальном признании, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Прочие финансовые обязательства
За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением в отчете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования движения денежных средств. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования
Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции “движение справедливой стоимости при не подпадающих под учет хеджирования или неэффективных операциях хеджирования”. Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования.

В данный раздел отчета о прибылях и убытках также входят доход и расход по производным инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макро-основе, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости
Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие хеджи известны как "хеджи справедливой стоимости". Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование движения денежных средств
ЕБРР также занимается хеджированием движения денежных средств в целях, в основном, минимизации курсового риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия хеджей зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости хеджей движения денежных средств относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2008 года Банк имел ряд открытых позиций по хеджированию движения денежных средств в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел "Управление финансовыми рисками" на стр. 26.

Финансовые гарантии
Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления баланса, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Учет в соответствии с последним из приведенных вариантов ведется в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов
Кредиты и дебиторская задолженность
Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это представляется возможным. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика;
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методология, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами.
В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении баланса вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей и убытков. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

Кредиты с пересмотренными условиями
Обесцененные и просроченные кредиты, условия которых были пересмотрены и которые более не считаются обесцененными и просроченными, рассматриваются с точки зрения учета как новые кредиты.

Вложения в акции, предназначенные для продажи
Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается возмещаемость таких вложений, а совокупные убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и относятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях не сторнируются.

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги
На каждую дату составления баланса Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушение установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога;
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты
При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

Иностранные валюты
В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР ранее использовал в качестве валюты европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР стал евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются на счете прибылей и убытков за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования хеджи движения денежных средств. Курсовые разницы по вложениям в акции, проводимым по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей или убытков, показываются как часть приращения или снижения справедливой стоимости. Курсовая разница по вложениям в акции, классифицируемые в качестве предназначенных для продажи финансовых активов, включается по справедливой стоимости в резерв в капитале.

Подписка на капитал
Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем, в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро, акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе балансового отчета “Собственные средства акционеров”. Вместе с тем соответствующая цифра неоплаченного капитала, отражаемая на балансе в составе активов, рассчитывается по текущим обменным курсам и показывается по приведенной стоимости.

С тем чтобы вносимые в долларах США или японских иенах взносы в капитал сохраняли свое стоимостное выражение, как минимум, на уровне, установленном предусмотренными в Соглашении фиксированными обменными курсами, ЕБРР в обязательном порядке фиксирует их стоимость в евро, заключая для этого валютные сделки. Согласно МСБУ 39 эти производные инструменты переоцениваются по рыночной стоимости, а любые образующиеся при этом доходы или убытки отражаются в отчете прибылей и убытков.

Нематериальные активы
Расходы, связанные с приобретением компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных

на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

Имущество, техника и офисное оборудование

Имущество, техника и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже:

- Недвижимость на правах полной собственности — 30 лет
- Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек — неистекшие сроки
- Техника и офисное оборудование — три года

Учет аренды

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются на счете прибылей и убытков равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСБУ 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной процентной ставки.

Дивиденды от вложений в акции признаются по факту их получения.

Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы заработной платы сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предпосылках модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину рыночной стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Кроме того, актуарии готовят для ЕБРР рекомендации относительно размера необходимой суммы отчислений в систему с установленной выплатой пенсий, и эти отчисления (взносы) передаются на доверительное хранение независимым хранителям этих средств.

В мае 2008 года Совет директоров ЕБРР утвердил новую льготу – оплату медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка. Льгота вступила в действие с 1 июля 2008 года; она предполагает частичное покрытие стоимости медицинского страхования для тех сотрудников, которые уволились из Банка по достижении 50-летнего возраста и которые делали взносы в пенсионный план с установленными взносами на протяжении как минимум семи лет. Банк перечислил на индивидуальные счета таких сотрудников в пенсионном плане с установленными взносами единовременный взнос, величина которого определялась по числу месяцев их участия в данном плане. В будущем такие взносы на индивидуальные счета сотрудников в пенсионном плане с установленными взносами Банк будет делать ежемесячно на протяжении всего периода работы сотрудников в Банке.

Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Заимствования

Первоначально производимые заимствования признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в отчете о прибылях в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

Сравнительные данные

По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

C. Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Возникающая в силу этого изменчивость показателей в сочетании с отсутствием накопленных данных о сравнимых с портфелем банковского департамента ЕБРР портфелей ограничивает возможности Банка в применении традиционных методов анализа чувствительности.

Основные учетные оценки и предположения таковы:

Перенос финансовых активов в категорию кредитов и дебиторской задолженности
Поправка к МСБУ 39 позволяет предприятию перенести из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности финансовый актив, который соответствовал бы определению кредитов и дебиторской задолженности (если финансовый актив не был проведен как предназначенный для продажи), если предприятие имеет намерение и возможность в обозримом будущем держать данный финансовый актив.

Таким образом, Банк решил с 1 июля 2008 года перенести часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в размере 5,7 млрд. евро в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным. Информация о данном переносе подробнее раскрывается в примечании 19.

Справедливая стоимость вложений в акции
Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе “Финансовые активы” Принципов учетной политики на стр. 18, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 17. Анализ чувствительности потенциального воздействия допустимого движения справедливой стоимости портфеля акций на операционную прибыль и резервы Банка дается в разделе, посвященном риску изменения курса акций, на стр. 39.

Обесценение предназначенных для продажи вложений в акции
Согласно МСБУ 39 главным признаком обесценения акций является “значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций в инструмент до уровня ниже стоимости его приобретения”. В качестве “значительного” Банк определяет снижение стоимости актива более чем на 30% ниже стоимости его приобретения. Это означает, что при нынешней конъюнктуре финансовых рынков снижение стоимости менее чем на 30% не может быть признаком необратимого обесценения. “Продолжительным” считается снижение стоимости актива до уровня ниже стоимости его приобретения на протяжении более 12 месяцев.

Критерий чувствительности в применении к понятию “значительное” снижение:

- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 20% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении “продолжительности” по состоянию на 31 декабря 2008 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще пять предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 106 млн. евро;
- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 40% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении “продолжительности” по состоянию на 31 декабря 2008 года в категорию обесцененных потенциально не попадают шесть предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 20 млн. евро.

Критерий чувствительности в применении к понятию “продолжительное” снижение:

- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 6 месяцев, то при постоянном пороговом значении “значительности” снижения это не оказывает значительного влияния на отчетность Банка;
- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 18 месяцев, то при постоянном пороговом значении “значительности” снижения это не оказывает значительного влияния на отчетность Банка.

Резервы под обесценение вложений в кредиты
Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе “Обесценение финансовых активов” Принципов учетной политики на стр. 21 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 26.

На 31 декабря 2008 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 148 млн. евро.

Критерии чувствительности:

- если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень рискового рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты увеличились бы, что привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дополнительного дебета в 96 млн. евро. Кроме того, вложения в кредиты с рисковым рейтингом 7 перешли бы в категорию индивидуально обесцененных, что потребовало бы выделения дополнительно в целевые резервы под невыявленное обесценение суммы приблизительно в 327 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были повышены на одну ступень рискового рейтинга, портфельные резервы под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты уменьшились бы, что привело бы к образованию в отчете о прибылях дополнительного кредита в 85 млн. евро. Сюда нужно было бы включить и портфельные резервы приблизительно в 6 млн. евро под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты в объеме 85 млн. евро, ранее имевшие рисковый рейтинг 8, которые вышли бы из категории индивидуально обесцененных.

На 31 декабря 2008 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 5 млн. евро. В силу того, что Банк обладает статусом привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискового рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках. Тем не менее для иллюстрации чувствительности прогнозируемых резервов к возрастающему риску страновой концентрации при наличии государственной гарантии приводится следующая оценка:

- если бы рейтинги всех обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были повышены на одну ступень странового рейтинга, портфельные резервы можно было бы уменьшить приблизительно на 4 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень странового рейтинга, портфельные резервы было бы необходимо увеличить приблизительно на 28 млн. евро.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты инвестиций, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера предполагаемых убытков к фактически понесенным.

Управление рисками

Финансовые риски

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности ЕБРР ("вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками").

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

Выполнение задач Банка сопряжено с финансовыми рисками, которые возникают в деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Основные финансовые риски в работе Банка относятся к следующим категориям: кредитный риск, рыночный риск и риск ликвидности. В прошлом году по всем этим категориям риска отмечалось сходство тенденций, а по многим классам активов и секторов амплитуды колебаний и их совпадение по времени достигли рекордных величин. Для Банка главные риски и убытки связаны с конъюнктурой на биржевых рынках (где обращаются облигации и акции финансовых учреждений наших стран операций). Банк констатирует увеличение рисков и по другим видам вложений (кредиты и некотируемые акции), но в целом эти риски пока не проявились.

A. Кредитный риск

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

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение	**2008 год млн. евро**	2007 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	**3 344**	4 514
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**1 163**	1 818
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**1 213**	1 501
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	**1 263**	6 873
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	**1 157**	–
Производные финансовые активы	**2 849**	1 961
Прочие финансовые активы	**1 139**	825
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**2 310**	3 469
Вложения банковского департамента в акции, предназначенные для продажи	**2 054**	3 124
Вложения казначейства в акции, предназначенные для продажи	**42**	47
Вложения в кредиты банковского департамента	**10 930**	8 985
Вложения в кредиты казначейства	**5 811**	–
Неоплаченный капитал	**44**	100
Невыбранные ассигнования и гарантии	**6 469**	7 117
На 31 декабря	**39 788**	40 334

В таблице приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года без учета возможности реализации залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение активов.

По состоянию на 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, не было ни одного случая несвоевременного погашения или обесценения средств, предоставленных по сделкам репо с залоговым обеспечением, долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, долговых ценных бумаг, удерживаемых до срока погашения, производных и иных финансовых активов или вложений в акции казначейства. Все операции по этим категориям имели рисковый рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР (см. шкалу рисковых рейтингов ЕБРР на стр. 28).

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом “Кредитный процесс”, где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ “Кредитный процесс” проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Риски банковского департамента рассматриваются операционным комитетом, который заседает еженедельно. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления контроля за рисками по вопросам создания резервов под обесценение активов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации управления контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В условиях финансового кризиса ресурсы банковского департамента сосредотачиваются на работе в секторах, наиболее подверженных риску (например, в секторе финансовых учреждений). Активизируется мониторинг в интересах более оперативного реагирования на ситуации, когда тот или иной кредит может стать проблемным. Банк усиливает мониторинг с целью обеспечения своевременного реагирования на подтенциальные проблемы с кредитами.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом контроля за рисками с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов.

Размеры резервов под обесценение и иных резервов по портфелю кредитов, предоставляемых без государственной гарантии, рассчитываются ежемесячно при помощи методики Банка, основанной на применяемой Банком модели рискового капитала. Эта модель ежегодно актуализируется на основе новейших прогнозов по возвратности кредитов и по операционным показателям. Цель этой работы состоит в оценке понесенных убытков, рассчитываемых на основе объективных данных об обесценении активов, опыта Банка и с учетом проектных, отраслевых и страновых рисков.

Ежеквартально департамент контроля за рисками подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из рейтингового и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

В таблице ниже приводится собственная шкала рисковых рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства “Стэндард энд Пурз” (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA-	стабильно
3	A+, A, A-	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB-	хорошо
5	BB+, BB, BB-	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6K	B-	на контроле
7	CCC	особое внимание
8	CC	неудовлетворительно
9	C	сомнительно
10	D	ожидается убыток

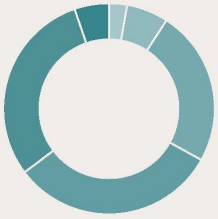
Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2008 год

В силу специфики рынков, на которых работает ЕБРР, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рынку предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Банка на момент их утверждения будут иметь рисковый рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам S&P от BB+ до B). На 31 декабря 2008 года 55,7% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рисковым рейтингом 5–6 (в 2007 году – 62,6%).

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год сократился с 15,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года до 15,3 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. Общий объем портфеля подписанных по его линии сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 19,4 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2007 года до 21,5 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом ухудшился с 5,56 до 5,86 – главным образом в связи со снижением рейтинга тех же вложений в акции, на которые пришлось увеличение объема обесцененных активов. Кроме того, из-за возрастания рисков и возникновения трудностей у ряда компаний в условиях нынешних финансовых проблем был понижен рейтинг по ряду кредитных операций.

Общий объем неблагополучных операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями (операционные активы с рисковым рейтингом 7–10), увеличился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 509 млн. евро (5% всех операционных активов) до 1,8 млрд. евро (13,9% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 37 млн. евро до 127 млн. евро. Главным фактором, обусловившим значительное увеличение объема неблагополучных активов, стал сильнейший спад на фондовых рынках в 2008 году. Еще более резко эта тенденция проявилась в странах операций ЕБРР и, что немаловажно – в России. Это повлекло за собой существенное снижение справедливой стоимости активов, особенно акций, торгуемых на фондовом рынке, вследствие чего многие из этих позиций были переведены в категорию проблемных.

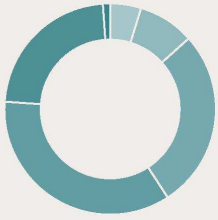
Кредитное качество портфеля банковского департамента
31 декабря 2008 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	3,0
4	6,2
5	24,0
6	31,7
6K, 7	29,9
8, 9, 10	5,2

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Кредитное качество портфеля банковского департамента
31 декабря 2007 года



Категория рисков	%
1, 2, 3	4,8
4	8,8
5	27,4
6	35,2
6K, 7	22,9
8, 9, 10	0,9

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Вложения в кредиты

В таблице ниже приводится анализ кредитных инвестиций Банка и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	–	–	–	–	–	–	–	0,0	0,0
2: стабильно	50	–	–	50	–	–	50	0,5	0,0
3: очень хорошо	257	–	–	257	–	–	257	2,3	0,0
4: хорошо	1 045	–	–	1 045	(1)	–	1 044	9,6	0,1
5: удовлетворительно	3 371	–	–	3 371	(10)	–	3 361	30,8	0,3
6: приемлемо	3 432	–	–	3 432	(34)	–	3 398	31,4	1,0
6К: на контроле	1 774	7	–	1 781	(47)	–	1 734	16,3	2,6
7: особое внимание	847	20	–	867	(61)	–	806	7,9	7,0
8: неудовлетворительно	–	–	85	85	–	(32)	53	0,8	37,7
9: сомнительно	–	–	33	33	–	(33)	–	0,3	100,0
10: ожидается убыток	–	–	9	9	–	(9)	–	0,1	100,0
На 31 декабря 2008 года	10 776	27	127	10 930	(153)	(74)	10 703	100,0	–

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но необесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резерва под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
1: отлично	86	–	–	86	–	–	86	1,0	0,0
2: стабильно	57	–	–	57	–	–	57	0,6	0,0
3: очень хорошо	273	–	–	273	–	–	273	3,0	0,0
4: хорошо	1 225	–	–	1 225	(1)	–	1 224	13,6	0,1
5: удовлетворительно	3 215	9	–	3 224	(9)	–	3 215	35,9	0,3
6: приемлемо	2 771	20	–	2 791	(31)	–	2 760	31,1	1,1
6К: на контроле	788	–	–	788	(23)	–	765	8,8	2,9
7: особое внимание	485	19	–	504	(27)	–	477	5,6	5,4
8: неудовлетворительно	–	–	22	22	–	(18)	4	0,2	81,8
9: сомнительно	–	–	14	14	–	(14)	–	0,2	100,0
10: ожидается убыток	–	–	1	1	–	(1)	–	0,0	100,0
На 31 декабря 2007 года	8 900	48	37	8 985	(91)	(33)	8 861	100,0	–

В течение отчетного года, как и в 2007 году, не было ни одного случая пересмотра условий кредитов, без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены.

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней составляла 3 млн. евро (в 2007 году – 31 млн. евро), просрочка в 30–90 дней составляла 7 млн. евро (в 2007 году – ноль), а просрочка более чем в 90 дней – 17 млн. евро (в 2007 году – 17 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2008 года составляла 81 млн. евро (в 2007 году – 21 млн. евро).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро	Стоимость приобретения 2007 год млн. евро	Справедливая стоимость 2007 год млн. евро
4: хорошо	–	1	–	–
5: удовлетворительно	358	797	493	1 677
6: приемлемо	470	686	450	688
6К: на контроле	473	551	305	700
7: особое внимание	170	166	130	357
8: неудовлетворительно	195	101	52	26
9: сомнительно	50	8	50	21
10: ожидается убыток	4	–	–	–
На 31 декабря	**1 720**	**2 310**	1 480	3 469

Вложения в акции, предназначенные для продажи
В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, предназначенные для продажи, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро	Стоимость приобретения 2007 год млн. евро	Справедливая стоимость 2007 год млн. евро
4: хорошо	84	137	122	556
5: удовлетворительно	489	682	365	1 198
6: приемлемо	507	546	559	809
6К: на контроле	407	489	498	503
7: особое внимание	51	58	27	45
8: неудовлетворительно	645	142	24	12
9: сомнительно	2	–	10	1
10: ожидается убыток	4	–	–	–
На 31 декабря	**2 189**	**2 054**	1 605	3 124

Вложения в акции, предназначенные для продажи, с рисковым рейтингом 8–10 считаются обесцененными главным образом из-за существенного или продолжительного снижения справедливой стоимости этих акций до уровня ниже стоимости их приобретения.

Невыбранные ассигнования и гарантии
В таблице ниже приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Невыбранные ассигнования 2008 год млн. евро	Гарантии 2008 год млн. евро	Невыбранные ассигнования 2007 год млн. евро	Гарантии 2007 год млн. евро
2: стабильно	4	–	4	–
3: очень хорошо	86	–	185	–
4: хорошо	42	–	287	70
5: удовлетворительно	1 259	18	1 782	21
6: приемлемо	2 727	102	2 872	210
6К: на контроле	1 509	82	1 347	4
7: особое внимание	474	61	276	51
8: неудовлетворительно	100	–	8	–
9: сомнительно	5	–	–	–
На 31 декабря	**6 206**	**263**	6 761	356

По проектам с рисковым рейтингом 8 и хуже выборка ассигнований маловероятна, поскольку дальнейшее освоение средств оговорено выполнением предварительных условий.

Неоплаченный капитал
В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Взносы к оплате денежными средствами (в том числе от погашения векселей), срок которой не наступил	27	79
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	16	16
Просроченные взносы в виде неоплаченных векселей	1	5
Неоплаченный капитал на 31 декабря	**44**	100

Неоплаченный капитал показан в балансовом отчете по текущей приведенной стоимости с учетом поступления платежей в будущем. На 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Азербайджан	**290**	**26**	**316**	161	19	180
Албания	**151**	**39**	**190**	108	22	130
Армения	**74**	**31**	**105**	54	13	67
Беларусь	**61**	**7**	**68**	57	17	74
Болгария	**418**	**8**	**426**	343	18	361
Босния и Герцеговина	**270**	**1**	**271**	185	2	187
БЮР Македония	**167**	**25**	**192**	140	39	179
Венгрия	**253**	**172**	**425**	286	334	620
Грузия	**207**	**24**	**231**	140	29	169
Казахстан	**718**	**172**	**890**	581	271	852
Киргизская Республика	**30**	**3**	**33**	29	2	31
Латвия	**35**	**–**	**35**	47	–	47
Литва	**94**	**39**	**133**	91	66	157
Молдова	**90**	**17**	**107**	47	9	56
Монголия	**34**	**15**	**49**	3	4	7
Польша	**523**	**391**	**914**	618	424	1 042
Российская Федерация	**3 466**	**1 172**	**4 638**	2 733	1 462	4 195
Румыния	**1 013**	**275**	**1 288**	770	900	1 670
Сербия	**547**	**110**	**657**	406	334	740
Словакия	**108**	**103**	**211**	106	95	201
Словения	**50**	**54**	**104**	156	54	210
Таджикистан	**35**	**2**	**37**	26	1	27
Туркменистан	**9**	**6**	**15**	11	11	22
Узбекистан	**68**	**2**	**70**	73	2	75
Украина	**1 198**	**117**	**1 315**	771	72	843
Хорватия	**444**	**408**	**852**	426	1 075	1 501
Черногория	**35**	**–**	**35**	19	–	19
Чехия	**70**	**28**	**98**	79	46	125
Эстония	**48**	**1**	**49**	50	1	51
Регион	**424**	**1 116**	**1 540**	469	1 271	1 740
На 31 декабря	**10 930**	**4 364**	**15 294**	8 985	6 593	15 578

Ниже в таблице приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Кредиты 2007 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2007 год млн. евр	Итого за 2007 год млн. евро
Сельское хозяйство	**1 069**	**350**	**1 419**	776	407	1 183
Банковская сфера	**2 348**	**1 222**	**3 570**	2 157	3 283	5 440
Фонды акционерного капитала	**–**	**683**	**683**	–	598	598
Промышленность	**1 679**	**308**	**1 987**	1 104	411	1 515
Муниципальная и экологическая инфраструктура	**1 030**	**325**	**1 355**	908	314	1 222
Природные ресурсы	**487**	**134**	**621**	306	208	514
Небанковские финансовые учреждения	**511**	**478**	**989**	581	559	1 140
Энергетика	**947**	**203**	**1 150**	813	238	1 051
Недвижимость и туризм	**258**	**386**	**644**	188	341	529
Финансирование малого бизнеса	**551**	**45**	**596**	429	52	481
Связь, информатика и СМИ	**251**	**50**	**301**	224	177	401
Транспорт	**1 799**	**180**	**1 979**	1 499	5	1 504
На 31 декабря	**10 930**	**4 364**	**15 294**	8 985	6 593	15 578

Кредитный риск в портфеле казначейства: управление

Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании принимаемой Советом директоров директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДК и УРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением контроля за рисками и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением контроля за рисками работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДК и УРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются на ежемесячных заседаниях комитета по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДК и УРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и департамента контроля за рисками по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением контроля за рисками обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента контроля за рисками.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по балльной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рисковых рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе “Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление” на стр. 28).

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3,3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A- по шкале S&P), за исключением контрагентов в странах операций, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление контроля за рисками принимает во внимание всю имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту. Все внутренние рейтинги, присваиваемые без соотнесения с внешними рейтингами, должны утверждаться начальником управления контроля за рисками.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента контроля за рисками. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитную рисковую стоимость (VaR) казначейства или имеют большой объем номинальных расходов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% eVaR)[10]. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой длинной сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все случаи их нарушения докладываются начальнику управления контроля за рисками, который принимает решение по каждому из них. Обесценение по кредитным позициям в портфеле казначейства в 2008 году составило 130 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро), что в целом соответствует уровню 95% eVaR по портфелю приблизительно в 80 млн. евро. Отчетный год на рынках был отмечен целым рядом экстремальных явлений, и в таких условиях ни одна модель не может (и не должна) давать точного прогноза таких сильных отклонений позиций по конкретным контрагентам, как те, что наблюдались в 2008 году. Примерами таких экстремальных явлений служат крах банка "Лиман бразерс", снижение процентных ставок по всему миру, финансовые меры по спасению отдельных экономических субъектов и экономик целых стран.

Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения свопа на дефолт по кредиту. Возникшие в 2008 году проблемы с ликвидностью на всех спотовых рынках и резкие колебания рыночной конъюнктуры сделали актуальным – как с практической, так и с методической (моделирование рисков) точек зрения – вопрос о надежности залога по сделкам с залоговым обеспечением. Ожидается, что повышенный уровень осторожности сохранится и в 2009 году.

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2008 год

Пиковая величина кредитного риска в портфеле казначейства за год незначительно снизилась – с 12,9 млрд. евро на 31 декабря 2007 года до 12,7 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2008 год ухудшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента, за исключением новых направлений деятельности казначейства в странах операций Банка, по состоянию на 31 декабря 2008 года составлял 2,06 (в 2007 году – 1,91)[11]. Это ухудшение было вызвано в основном снижением рейтингов ряда компаний финансового сектора и компенсирующим это снижение переносом деятельности казначейства в более безопасные части этого сектора.

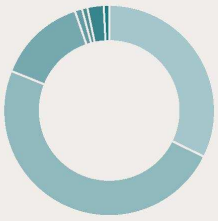
Несмотря на снижение качества портфеля, доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного уровня[12] несколько увеличилась и на 31 декабря 2008 года составляла 97,1% (в 2007 году – 96,6%). В портфеле казначейства присутствие активов уровня ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.

[10] VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рискообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

[11] По собственной шкале рейтингов ЕБРР, где уровень 1,7 соответствует рейтингу AA+/Aa1/AA+ по шкале "Стэндард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч", а 2,0 – рейтингу AA/Aa2/AA.

[12] Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

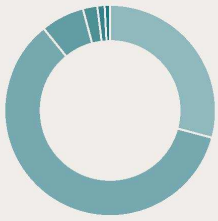
Кредитное качество портфеля казначейства
31 декабря 2008 года



Категория рисков	%
1,0	32,3
1,7-2,5	49,9
2,7-3,3	13,7
3,7-4,3	1,2
4,7-5,3	0,3
8,0	2,4
9,0	0,2

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Кредитное качество портфеля казначейства
31 декабря 2007 года



Категория рисков	%
1,0	29,3
1,7-2,5	60,6
2,7-3,3	6,7
4,7-5,3	2,1
8,0	1,2
9,0	0,1

Примечание. Рейтинги рисков даются по шкале от 1 (низшая степень риска) до 10 (высшая степень риска).

Средства, предоставленные кредитным организациям
В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	**3 332**	4 255
4: хорошо	**–**	206
5–6: удовлетворительно – приемлемо	**12**	53
На 31 декабря	**3 344**	4 514

По состоянию на 31 декабря 2008 года, как и в 2007 году, не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям.

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки
Управление контроля за рисками определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям, исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДК и УРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление контроля за рисками и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками и вице-президента – руководителя финансового департамента. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, обесценение актива необратимо, оно признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел “Принципы учетной политики” на стр. 16.

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	**1 209**	1 501
5–6: удовлетворительно – приемлемо	**4**	–
На 31 декабря	**1 213**	1 501

Долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи
По состоянию на 31 декабря 2008 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи, все торговые операции с ними имели рисковый рейтинг от 1 (“отлично”) до 3 (“очень хорошо”) по собственной шкале рискового рейтинга ЕБРР. Ниже приводится сопоставление с данными за 2007 год.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	6 776	–	–	6 776
4: хорошо	3	–	–	3
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	138	(44)	94
9: сомнительно	–	17	(17)	–
На 31 декабря 2007 года	6 779	155	(61)	6 873

Вложения в кредиты казначейства
В таблице ниже приводится анализ вложений в кредиты казначейства по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	**5 456**	**–**	**5 456**	**–**	**5 456**
4: хорошо	**117**	**–**	**117**	**–**	**117**
5–6: удовлетворительно – приемлемо	**4**	**–**	**4**	**–**	**4**
7–8: особое внимание – удовлетворительно	**–**	**277**	**277**	**(177)**	**100**
9: сомнительно	**–**	**17**	**17**	**(17)**	**–**
На 31 декабря 2008 года	**5 577**	**294**	**5 871**	**(194)**	**5 677**

Эти активы, первоначально отнесенные к категории предназначенных для продажи, с 1 июля 2008 года перенесены в категорию кредитов и дебиторской задолженности. В 2007 году вложений казначейства, классифицируемых в категории кредитов не было.

Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения

По состоянию на 31 декабря 2008 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения. В 2007 году на балансе Банка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, не было.

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Изменения в кредитном рейтинге Банка не отражаются на балансовой стоимости обязательств по находящимся под внешним управлением фондам, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Производные инструменты

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует в своих операциях производные инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в обязательства с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2008 года и 31 декабря 2007 года.

	Активы 2008 год млн. евро	Обязательства 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Активы 2007 год млн. евро	Обязательства 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Производные инструменты, предназначенные для торговли						
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	**41**	**(273)**	**(232)**	120	(19)	101
Спотовые и форвардные валютные сделки	**142**	**(10)**	**132**	15	(53)	(38)
	183	**(283)**	**(100)**	135	(72)	63
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	**110**	**(101)**	**9**	82	(54)	28
Форвардные договоры по ставкам	**–**	**–**	**–**	1	(1)	–
Опционы кэп/флор	**–**	**–**	**–**	–	(1)	(1)
	110	**(101)**	**9**	83	(56)	27
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы кредитного дефолта	**35**	**(24)**	**11**	36	(23)	13
Банковские продукты						
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	**296**	**–**	**296**	136	(148)	(12)
Итого производных инструментов, предназначенных для торговли	**624**	**(408)**	**216**	390	(299)	91
Производные инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	**809**	**(224)**	**585**	358	(159)	199
Кросс-валютные процентные свопы	**1 416**	**(835)**	**581**	1 213	(173)	1 040
	2 225	**(1 059)**	**1 166**	1 571	(332)	1 239
Производные инструменты для хеджирования движения денежных средств						
Форвардные валютные операции	**–**	**(52)**	**(52)**	–	–	–
Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования	**2 225**	**(1 111)**	**1 114**	1 571	(332)	1 239
Итого производных инструментов на 31 декабря	**2 849**	**(1 519)**	**1 330**	1 961	(631)	1 330

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежедневно измеряется и отслеживается управлением контроля за рисками в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню "A" и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемой кредитоспособности контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2008 года 85% валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA (в 2007 году – 78%), допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

Залоговое обеспечение

В целях смягчения кредитного риска Банк требует от контрагентов по сделкам с производными инструментами внесения обеспечения по открытым позициям.

Объем рисков по сделкам – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые открытые позиции. На 31 декабря 2008 года объем таких позиций составлял 1,8 млрд. евро (в 2007 году – 1,5 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 1,6 млрд. евро (в 2007 году – 1,1 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2007 году – 0,4 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет взаймы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не заносятся в баланс и учитываются как залог.

Ниже в таблице в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. Реализованное или перезаложенное обеспечение включает в себя обеспечение, которое было использовано в других сделках финансирования под залог облигаций. В любом случае Банк обязан возвратить ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	**Полученное обеспечение 2008 год млн. евро**	**Продано или перезаложено 2008 год млн. евро**	Полученное обеспечение 2007 год млн. евро	Продано или перезаложено 2007 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	**674**	**–**	906	584
Денежные средства	**909**	**909**	202	202
Сделки обратной продажи и обратной покупки	**1 538**	**–**	1 033	–
На 31 декабря	**3 121**	**909**	2 141	786

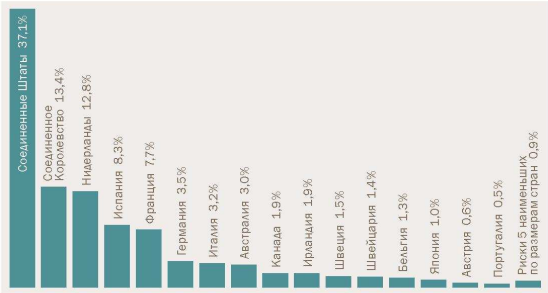
Термин “средства, предоставленные по сделкам репо” в балансе Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2008 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 1,2 млрд. евро (2007 год – 1,8 млрд. евро).

Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

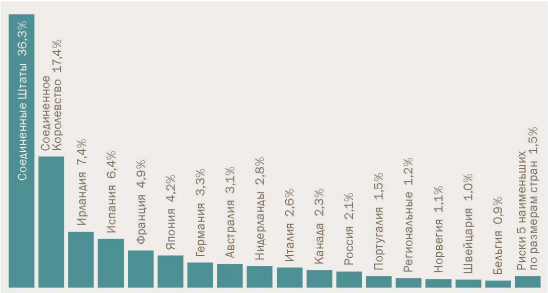
Распределение по странам и регионам

На конец 2008 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 21 стране, из которых крупнейшие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (37,1%), Соединенное Королевство (13,4%), Нидерланды (12,8%), Испанию (8,3%) и Францию (7,7%). На 31 декабря 2007 года крупнейшие доли приходились на следующие шесть стран: США (36,3%), Соединенное Королевство (17,4%), Ирландию (7,4%), Испанию (6,4%) и Францию (4,9).

Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам
31 декабря 2008 года



Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам
31 декабря 2007 года



Распределение по типам контрагентов

По типам контрагентов на 31 декабря 2008 года самая большая доля максимальной величины позиций в портфеле приходилась на банки – 64,7% (в 2007 году – 64,9%). Доля контрагентов в странах операций снизилась на 0,1% максимальной величины позиций (в 2007 году – 2,1%). Позиции по государственным эмитентам – 8% (в 2007 году – 6,7%) составляют главным образом казначейские облигации США, переданные Банку в залог по внебиржевым операциям с производными инструментами.

B. Рыночный риск

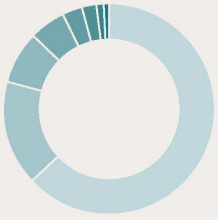
Рыночный риск представляет собой потенциальные убытки, возникающие в результате неблагоприятного развития рыночной конъюнктуры. Основные составляющие рыночного риска обычно подразделяются на: i) процентный риск; ii) валютный риск; iii) риск изменения курса акций и iv) товарно-ценовой риск. Процентный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

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам. Что касается рыночных рисков, в этом году на рынке наблюдались резкие колебания конъюнктуры, особенно в части процентных ставок. Хотя по другим рискообразующим факторам имели место серьезные изменения, они не являются беспрецедентными. Наиболее заметным было движение по позициям, непосредственно подверженным риску, а именно по акциям в биржевом обороте (банковский сектор) и валютным курсам. Кроме того, было проведено долгосрочное хеджирование рисков по капиталу (процентных) и бюджету (валютных), где Банк имеет наиболее значительные открытые позиции. Поскольку прочие процентные позиции сохраняются на минимальном уровне (относительно размера капитала Банка), движения на счете прибылей и убытков, связанные с проявлением соответствующих им рыночных рисков, были незначительными.

Рыночный риск в портфеле банковского департамента

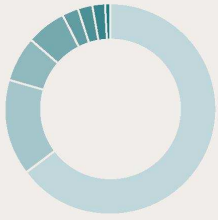
Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, полностью хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, полностью регулируется через портфель казначейства. Остаточные минимальные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе “Рыночный риск в портфеле казначейства” на стр. 41.

Структура рисков по типам контрагентов
31 декабря 2008 года



Классы активов по степени риска	%
Банки	64,7
Ценные бумаги, обеспеченные активами	16,3
Государства	7,9
Страховые компании	5,6
Эмитенты производных инструментов	3,1
Корпоративные активы	2,1
Международные организации	0,2
Контрагенты в странах операций	0,1

Структура рисков по типам контрагентов
31 декабря 2007 года



Классы активов по степени риска	%
Банки	64,9
Ценные бумаги, обеспеченные активами	14,8
Государства	6,7
Страховые компании	6,2
Эмитенты производных инструментов	2,6
Контрагенты в странах операций	2,1
Корпоративные активы	1,9
Международные организации	0,8

Валютный риск

В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют по отношению к евро на показатели чистой прибыли Банка и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	**0,8**	**274**	**2**
Евро	**–**	**850**	**–**
Венгерский форинт	**2,9**	**175**	**5**
Польский злотый	**8,4**	**131**	**11**
Российский рубль	**6,7**	**388**	**26**
Доллар США	**9,8**	**272**	**27**
Прочие валюты	**6,2**	**220**	**14**
На 31 декабря 2008 года	**–**	**2 310**	**85**

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	1,4	953	13
Евро	–	1 014	–
Румынский лей	8,2	10	1
Российский рубль	5,7	674	38
Доллар США	13,0	281	37
Прочие валюты	6,7	537	36
На 31 декабря 2007 года	–	3 469	125

Предназначенные для продажи вложения в акции

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро)[1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро)[1] млн. евро
Хорватская куна	**0,8**	**134**	**1**	**–**	**(1)**
Евро	**–**	**436**	**–**	**–**	**–**
Венгерский форинт	**2,9**	**55**	**2**	**–**	**(2)**
Польский злотый	**8,4**	**137**	**12**	**(5)**	**(7)**
Румынский лей	**7,3**	**223**	**16**	**(3)**	**(13)**
Российский рубль	**6,7**	**535**	**36**	**(351)**	**315**
Доллар США	**9,8**	**153**	**15**	**(58)**	**43**
Прочие валюты	**6,2**	**381**	**24**	**(45)**	**21**
На 31 декабря 2008 года	**–**	**2 054**	**106**	**(462)**	**356**

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро)[1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро)[1] млн. евро
Хорватская куна	1,4	121	2	–	(2)
Евро	–	726	–	–	–
Румынский лей	8,2	687	56	–	(56)
Российский рубль	5,7	429	24	–	(24)
Доллар США	13,0	582	76	(44)	(32)
Прочие валюты	6,7	579	39	–	(39)
На 31 декабря 2007 года	–	3 124	197	(44)	(153)

[1] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения валютных курсов по отношению к евро на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Риск изменения цены акций

С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	**50,1**	**274**	**137**
Венгрия	Индекс CHTX	**36,5**	**183**	**67**
Казахстан[1]	Индекс KASE	**119,7**	**24**	**29**
Польша	Индекс WIG	**32,9**	**200**	**66**
Российская Федерация	Индекс PTC	**50,8**	**517**	**263**
Сербия	Индекс BELEX15	**57,3**	**97**	**56**
Украина	Индекс PFTS	**57,0**	**105**	**60**
Регион. и др.	Средневзвешенная	**51,4**	**910**	**468**
На 31 декабря 2008 года		**–**	**2 310**	**1 146**

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	36,9	954	352
Венгрия	Индекс CHTX	30,9	169	52
Казахстан[1]	Индекс KASE	107,5	14	15
Польша	Индекс WIG	31,7	217	69
Румыния	Индекс BET	45,4	160	73
Российская Федерация	Индекс PTC	47,9	791	379
Сербия	Индекс BELEX15	48,2	318	153
Регион. и др.	Средневзвешенная	45,4	846	384
На 31 декабря 2007 года		–	3 469	1 477

[1] Влияние снижения справедливой стоимости на чистую прибыль ограничено суммой справедливой стоимости.

Предназначенные для продажи вложения в акции

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *повышении* индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при *снижении* индексов)[1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *снижении* индексов)[1] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	**50,1**	**134**	**67**	**(44)**	**(23)**
Венгрия	Индекс CHTX	**36,5**	**55**	**20**	**(5)**	**(15)**
Казахстан	Индекс KASE	**119,7**	**148**	**177**	**(127)**	**(21)**
Польша	Индекс WIG	**32,9**	**138**	**45**	**(33)**	**(12)**
Румыния	Индекс BET	**53,3**	**275**	**147**	**(70)**	**(77)**
Российская Федерация	Индекс PTC	**50,8**	**654**	**332**	**(637)**	**305**
Сербия	Индекс BELEX15	**57,3**	**13**	**7**	**(7)**	**–**
Словакия	Индекс SAX	**27,5**	**103**	**28**	**–**	**(28)**
Украина	Индекс PFTS	**57,0**	**12**	**7**	**(23)**	**16**
Регион. и др.	Средневзвешенная	**51,4**	**522**	**269**	**(239)**	**(29)**
На 31 декабря 2008 года		**–**	**2 054**	**1 099**	**(1 185)**	**116**

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *повышении* индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при *снижении* индексов)[1] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при *снижении* индексов)[1] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	36,9	121	45	(44)	(1)
Венгрия	Индекс CHTX	30,9	165	51	–	(51)
Казахстан	Индекс KASE	107,5	257	276	(127)	(130)
Польша	Индекс WIG	31,7	207	65	(1)	(64)
Румыния	Индекс BET	45,4	740	336	(7)	(329)
Сербия	Индекс BELEX15	48,2	16	8	(7)	(1)
Словакия	Индекс SAX	29,0	95	28	–	(28)
Российская Федерация	Индекс PTC	47,9	671	322	(222)	(100)
Регион. и др.	Средневзвешенная	45,4	852	386	(126)	(260)
На 31 декабря 2007 года		–	3 124	1 517	(534)	(964)

[1] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения индексов на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на портфеле ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета eVaR по методу Монте-Карло, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на уровне достоверности 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры VaR, приведенные в *Финансовой отчетности за 2008 год*, рассчитаны на основании VaR с уровнем достоверности 99% и с горизонтом в 10 рабочих дней.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных допущений и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежедневной основе ведется стресс-тестирование. В него, в первую очередь, входят:

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте;
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

Такой подход соответствует потребности в дополнительном мониторинге рисков, что стало особенно актуальным в условиях нынешних потрясений на рынках, и по мере осмысления уроков нынешнего кризиса данный подход будет совершенствоваться и уточняться.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Банка эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%). Соответствующие изменения прибыли и убытков за 2008 год были очень незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис о низком уровне подверженности рыночному риску.

Процентный риск и валютный риск
Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения некредитных спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2008 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР (исключая долгосрочное хеджирование рисков по капиталу и бюджету), рассчитанный на уровне достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, составил 7,6 млн. евро (в 2007 году – 5,1 млн. евро).

Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец октября достигли пикового значения в 17,1 млн. евро, что ниже лимита в 18 млн. евро, утвержденного Советом директоров. За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 9,8 млн. евро (в 2007 году – 3 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 5,8 млн. евро и 17,1 млн. евро, соответственно (в 2007 году – 1,6 и 5,1 млн. евро).

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются как самим казначейством самостоятельно, так и внешними управляющими компаниями, которые участвуют в программе торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США[13].

В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2008 года составила 1,6 млн. евро (в 2007 году – 3,1 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 1,6 млн. евро до 6,4 млн. евро (в 2007 году – от 0,7 млн. евро до 3,1 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2008 года составил 12,7 млрд. евро (в 2007 году – 14,5 млрд. евро).

Рыночные риски, возникшие по портфелям, находившимся во внешнем управлении на конец года, характеризовались показателем VaR на конец 2008 года на уровне 6 млн. евро (в 2007 году – 2 млн. евро) применительно к программе, номинированной в долларах США. Основным фактором, определившим такой высокий уровень рисков по сравнению с позициями, находившимися во внутреннем управлении, стало то, что программа номинирована в долларах США и в силу этого напрямую испытывает влияние колебаний обменного курса доллара США и других нестабильных долларовых позиций в портфеле.

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец 2008 года составила 0,6 млн. евро (в 2007 году – 0,5 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2008 года и ни разу не превысила 1 млн. евро (в 2007 году – 0,5 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. На конец года VaR опционов составила 0,4 млн. евро, достигнув в октябре своего максимального значения в 2,6 млн. евро.

[13] По итогам анализа целесообразности внешнего управления портфелями, проведенного казначейством во втором полугодии 2007 года, было решено с 31 января 2008 года завершить программу торговли процентными инструментами, номинированными в евро.

Лимит общего VaR – 18 млн. евро (2008 год)
(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Лимит общего VaR – 18 млн. евро (2007 год)
(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Помимо вышеизложенного, показатель VaR, связанный с долгосрочным хеджированием рисков по капиталу и бюджету Банка, составил на конец года 30,3 млн. евро. Поскольку активного управления этими позициями не производится (и по ним не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять данный показатель VaR с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства. Долгосрочное хеджирование рисков по стратегическому капиталу составляет крупнейшую процентную позицию в балансе Банка, и повышение процентной ставки по евро будет оказывать на него негативное воздействие.

Риск изменения стоимости акций
Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, где Банк выступает в качестве посредника между двумя контрагентами, что соответственно не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск
По состоянию на 31 декабря 2008 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

C. Риск ликвидности

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

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

В таблице внизу приведен анализ денежных потоков по финансовым обязательствам, сгруппированных по срочности, исходя из остатка времени с даты баланса до установленной договором даты погашения. По обязательствам показаны самые ранние из возможных сроков, в которые контрагенты Банка могут потребовать погашения. Эти цифры отражают недисконтированные потоки денежных средств и поэтому не соответствуют фигурирующим в балансе.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют несущественную величину.

Требования к уровню ликвидности, указанные в таблице, приводятся по “пессимистическому” сценарию, предусматривающему погашение обязательств на ближайшую возможную дату и скорейшее освоение ассигнований по кредитам, оставшихся невыбранными на конец года. Представляя свои обязательства по состоянию на ближайшую возможную дату их погашения, Банк демонстрирует применяемую им практику управления долгом. Однако эти долговые обязательства могут быть истребованы к оплате по усмотрению Банка, поэтому он не обязан погашать долг до наступления срока его погашения, предусмотренного договором. Банк погасит свой долг досрочно, если контрагент по соответствующему производному инструменту, используемому для хеджирования, досрочно воспользуется правом прекращения действия деривата. На практике при управлении риском ликвидности Банк опирается на прогнозы денежных потоков, построенные на том, что обязательства погашаются в возможно короткие сроки, но ассигнования по кредитам выбираются своевременно. В течение годичного операционного периода разрывы ликвидности, возникающие из-за несовпадения сроков входящих платежей по активам и исходящих платежей по обязательствам, регулируются либо путем привлечения заемных средств, либо продажей ликвидных активов. Если при помощи этих мер Банк окажется не в состоянии привлечь достаточно средств для покрытия разрыва ликвидности, он может потребовать, чтобы акционеры внесли невыплаченную долю своих оплаченных акций, и таким образом воспользоваться своим неоплаченным капиталом в размере 14,6 млрд. евро.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2008 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	**1 608**	**554**	**–**	**–**	**–**	**2 162**
Долговые ценные бумаги в документарной форме	**663**	**2 135**	**3 613**	**7 674**	**6 620**	**20 705**
Прочие финансовые обязательства	**983**	**32**	**1**	**–**	**–**	**1 016**
На 31 декабря 2008 года	**3 254**	**2 721**	**3 614**	**7 674**	**6 620**	**23 883**
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	**1**	**2**	**13**	**35**	**40**	**91**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	**106**	**142**	**355**	**2 117**	**6**	**2 726**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	**(9)**	**(16)**	**(342)**	**(2 054)**	**(6)**	**(2 427)**
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	**68**	**48**	**88**	**–**	**–**	**204**
Валютные производные инструменты – входящие платежи	**(67)**	**(48)**	**(80)**	**–**	**–**	**(195)**
Кредитные производные инструменты	**–**	**–**	**–**	**3**	**–**	**3**
На 31 декабря 2008 года	**99**	**128**	**34**	**101**	**40**	**402**
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	**6**	**3**	**9**	**81**	**27**	**126**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	**34**	**363**	**1 740**	**1 965**	**868**	**4 970**
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	**(49)**	**(372)**	**(1 590)**	**(1 690)**	**(945)**	**(4 646)**
На 31 декабря 2008 года	**(9)**	**(6)**	**159**	**356**	**(50)**	**450**
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2008 года	**3 344**	**2 843**	**3 807**	**8 131**	**6 610**	**24 735**

Финансовые обязательства на 31 декабря 2007 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 5 лет включительно млн. евро	Свыше 5 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	1 432	25	22	–	–	1 479
Долговые ценные бумаги в документарной форме	1 181	1 770	2 791	6 281	11 893	23 916
Прочие финансовые обязательства	599	13	–	–	–	612
На 31 декабря 2007 года	3 212	1 808	2 813	6 281	11 893	26 007
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	1	1	3	14	29	48
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	16	2	287	1 149	70	1 524
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(12)	(2)	(287)	(1 148)	(66)	(1 515)
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	705	1 528	3	–	–	2 236
Валютные производные инструменты – входящие платежи	(692)	(1 501)	(3)	–	–	(2 196)
Кредитные производные инструменты	–	(1)	(1)	(2)	2	(2)
На 31 декабря 2007 года	18	27	2	13	35	95
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	3	12	9	79	(70)	33
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	64	462	779	1 209	501	3 015
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	(66)	(438)	(836)	(1 205)	(420)	(2 965)
На 31 декабря 2007 года	1	36	(48)	83	11	83
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2007 года	3 231	1 871	2 767	6 377	11 939	26 185

Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял постановление № 59, в соответствии с которой разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро. Других классов капитала у Банка нет.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, значение коэффициента финансового рычага устанавливается на уровне 1:1. и общая сумма "непогашенных" кредитов, вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо. В ст. 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, активного сальдо и общего резерва.

В 2008 году Банк ввел новое толкование термина "непогашенный" с тем, чтобы оно в большей степени отражало состояние использования средств портфеля банковского департамента в прошлые периоды: вместо старой редакции "использованных плюс 100% невыбранных ассигнований" принята новая – "использованных плюс 70% невыбранных ассигнований". Сумма "использованных плюс 70% невыбранных ассигнований" составляла 19,6 млрд. евро по сравнению с 17,2 млрд. евро в 2007 году на эквивалентной основе. Кроме того, Банк пересмотрел свой подход к расчету капитальной базы для финансового рычага, включив в нее дополнительные резервы в капитале и имеющиеся резервы под обесценение. Капитальная база для финансового рычага (помимо стратегического резерва) составляла в 2008 году 24,6 млрд. евро (в 2007 году – 25,1 млрд. евро на эквивалентной основе). Таким образом, исходя из действующей в Банке политики поддержания пруденциальных нормативов, по состоянию на 31 декабря 2008 года предельное значение финансового рычага Банка составляло 80% (в 2007 году – 69%). Случаев нарушения ограничений на использование капитала за отчетный год, как и за 2007 год, не зафиксировано.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. В 2006 году Банк завершил обзор состояния своего капитала до конца 2010 года в рамках Третьего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР 3). В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на процесс перехода и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка.

Оценка достаточности капитала Банка традиционно рассматривается и дополняется анализом рискообразующих факторов на основе i) нормативов достаточности капитала, установленных в Базельском соглашении о норме собственного капитала ("Базель II")[14] и ii) расчетов размера экономического капитала на основе используемой Банком модели рискового капитала. Анализ, проведенный в ходе ОСКР 3, показал, что исходя из базовых операционных и финансовых прогнозов у Банка должно быть достаточно капитальных ресурсов для реализации своей операционной стратегии в 2006–2010 годах в пределах прогнозируемых объемов рисков и финансовых параметров. Обзор показал, что Банк обладает прочной капитальной базой, и подтвердил необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, высокую ликвидность и долгосрочную прибыльность. Это должно позволить Банку продолжать свою операционную деятельность в условиях значительных рисков, которые могут возникнуть в среднесрочной перспективе в связи с выполняемыми им проектами, неопределенностью положения в ряде секторов и стран операций и неустойчивостью на финансовых рынках.

В 2008 году Банк по рекомендации внешних консультантов и в соответствии с действующей отраслевой практикой внедрил комплекс промежуточных мероприятий по укреплению достаточности экономического капитала. Это оказало существенное положительное влияние на проводимую Банком оценку достаточности экономического капитала с точки зрения ее детализации, охвата по типам рисков и разнообразия применяемых методик измерения. Этот новый подход к оценке достаточности капитала с учетом имеющихся рисков наряду с обширным стресс-тестированием будет использоваться в ходе Четвертого обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР 4), запланированного на 2009 год. Техническая часть ОСКР 4 была перенесена с 2010 года на 2009 год в связи с необходимостью решения ряда вопросов, в том числе связанных с ухудшением экономической ситуации в регионе и мире, которое невозможно было спрогнозировать во время прошлого ОСКР.

[14] ЕБРР не подпадает под действие банковского регулирования, но, следуя практике рынка, он проводит анализ достаточности капитала в соответствии с Базельским соглашением о норме собственного капитала ("Базель II").

Примечания к финансовой отчетности

1. Учреждение ЕБРР

i Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития ("ЕБРР"), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 декабря 2008 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР ("Соглашение о штаб-квартире"), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. Сегментная информация

Сегменты хозяйственной деятельности

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

Первичная отчетность – хозяйственные сегменты

	Банковский департамент 2008 год млн. евро	Казначейство 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Банковский департамент 2007 год млн. евро	Казначейство 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Процентные доходы	**668**	**629**	**1 297**	594	694	1 288
Прочие (расходы)/доходы	**(1 083)**	**(72)**	**(1 155)**	1 438	(8)	1 430
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи[1]	**3**	**–**	**3**	4	1	5
Итого (расходов)/поступлений по сегменту	**(412)**	**557**	**145**	2 036	687	2 723
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов[2]	**(593)**	**(563)**	**(1 156)**	(497)	(643)	(1 140)
Распределяемый доход на капитал[1,2]	**471**	**52**	**523**	381	42	423
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**–**	**361**	**361**	–	(72)	(72)
За вычетом общеадминистративных расходов	**(208)**	**(19)**	**(227)**	(221)	(19)	(240)
За вычетом амортизации	**(15)**	**(1)**	**(16)**	(10)	(1)	(11)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	**(757)**	**387**	**(370)**	1 689	(6)	1 683
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	**(105)**	**(127)**	**(232)**	201	–	201
Чистые (убытки)/прибыль за год	**(862)**	**260**	**(602)**	1 890	(6)	1 884
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			**(115)**			–
Чистый (убыток)/прибыль после отчисления средств по решению Совета управляющих			**(717)**			1 884
Сегментные активы[3]	**15 654**	**17 349**	**33 003**	15 838	17 237	33 075
Неоплаченный капитал			**44**			100
Итого активов			**33 047**			33 175
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	**113**	**21 184**	**21 297**	125	19 176	19 301
Капитальные затраты	**22**	**1**	**23**	41	3	44

[1] Изменения в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи вместе с распределяемым доходом на капитал составили 526 млн. евро (в 2007 году – 428 млн. евро), что представляет собой доход Банка на чистый оплаченный капитал, указанный в сегментных результатах.

[2] Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 633 млн. евро (в 2007 году – 717 млн. евро), что представляет собой "Расходы процентные и аналогичные" ЕБРР, показанные в отчете о прибылях и убытках.

[3] Активы казначейства включают активы в сумме 13,9 млрд. евро (в 2007 году – 14,7 млрд. евро), находящиеся в управлении казначейства, и относящиеся к казначейству производные финансовые инструменты и другие финансовые активы в сумме 3,5 млрд. евро (в 2007 году – 2,5 млрд. евро).

Вторичная отчетность – географические сегменты

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по четырем регионам.

Рисковый рейтинг	Поступления по сегменту 2008 год млн. евро	Поступления по сегменту 2007 год млн. евро	Активы по сегментам 2008 год млн. евро	Активы по сегментам 2007 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе[1]	**(271)**	554	**3 463**	4 670
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах[2]	**217**	537	**7 126**	6 494
Российская Федерация	**(358)**	945	**5 065**	4 674
Страны ОЭСР (операции казначейства)	**557**	687	**17 349**	17 237
Итого	**145**	2 723	**33 003**	33 075

[1] В число стран, находящихся на продвинутом этапе, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

[2] В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

3. Чистые процентные доходы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы:		
Кредиты банковского департамента	**668**	594
Кредиты казначейства	**294**	–
Долговые ценные бумаги	**74**	339
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**76**	100
Соглашения обратного репо	**35**	93
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	**128**	100
Прочие	**25**	67
Процентные и аналогичные доходы	**1 300**	1 293
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	**(556)**	(687)
Прочие	**(77)**	(30)
Процентные и аналогичные расходы	**(633)**	(717)
Чистый процентный доход	**667**	576

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2008 года 0,2 млн. евро (2007 год – 0,6 млн. евро).

4. Чистые комиссионные доходы

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов:

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	**3**	4
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	**2**	3
Комиссии за управление средствами донорских фондов	**2**	2
Комиссии за безусловное возмещение	**1**	–
Прочие виды комиссий	**1**	8
Сборы за хранение	**(3)**	(3)
Чистые комиссионные доходы	**6**	14

Полученные в 2008 году в сумме 54 млн. евро (в 2007 году – 51 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 7 млн. евро (в 2007 году – 7 млн. евро) проведены по балансу как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2008 году 22 млн. евро (2007 год – 18 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

5. Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Чистые (убытки)/доходы от переоценки нереализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	**(1 399)**	870
Чистые доходы от реализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	**199**	298
Чистые доходы /(убытки) от переоценки нереализованных производных инструментов на акции	**307**	(97)
Чистые доходы от реализованных производных инструментов на акции	**1**	–
Чистые (убытки)/доходы от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(892)**	1 071

6. Чистые (убытки)/доходы от вложений в акции, предназначенных для продажи

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в акции, предназначенных для продажи	**220**	255
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения	**9**	22
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенных для продажи	**(494)**	(11)
Чистые доходы от вложений в акции, предназначенных для продажи	**(265)**	266

7. Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Реализованные доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	**1**	1
Возмещение убытков от ранее признанных обесцененными долговых ценных бумаг	**–**	1
Убытки по обесцененным предназначенным для продажи активам казначейства	**(3)**	(3)
Чистые убытки от предназначенных для продажи активов казначейства	**(2)**	(1)

8. Чистые убытки от торговых операций по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных инструментов	**13**	1
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	**16**	12
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(72)**	(17)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(26)**	(4)
Чистые убытки от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(69)**	(8)

Чистые убытки по торговому портфелю включают как реализованные, так и нереализованные доходы или убытки наряду со связанными с ними процентными доходами и расходами.

9. Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” в Принципах учетной политики на стр. 20.

Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей

Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей представляют собой коррекцию для учета отношений хеджирования, которые инициировал Банк и которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при их измерении в соответствии с МСФО. Эта нереализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок.

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования "один к одному" между производным инструментом, используемым для хеджирования, и денежным инструментом – объектом хеджирования. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций в сочетании со свопами Банк занимает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты хеджирования совпадают с точки зрения денежных потоков, правила бухгалтерского учета могут требовать применения различных моделей для оценки сопутствующих денежных потоков. В частности, при оценке хеджируемых облигаций не учитывается ценообразующая составляющая валютных свопов (известная как "спред по базисным свопам"). Данная составляющая отражает воздействие спроса и предложения на курс обмена других валют относительно доллара США. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показана прибыль в 162 млн. евро (в 2007 году – убыток в 66 млн. евро), образовавшаяся из-за разницы между доходом в 560 млн. евро (в 2007 году – расход в 403 млн. евро) по хеджирующим производным инструментам и расходом в 398 млн. евро (в 2007 году – прирост 337 млн. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования "один к одному", к которым Банк применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход и расход по хеджирующим производным инструментам, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 28 млн. евро (в 2007 году – убыток в 6 млн. евро).

В июле 2008 года исполнительный комитет ЕБРР утвердил стратегию хеджирования, направленную на фиксацию процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка до 2010 года за счет открытия позиций по биржевым фьючерсным контрактам. Первоначально хеджировалось порядка 50% дохода на инвестируемые средства капитала Банка, а в декабре хеджирование распространилось еще на 25% такого дохода. Тем не менее, в настоящее время эти операции не подлежали учету хеджирования. Таким образом, изменения процентных ставок непосредственно отражаются на ценах по этим фьючерсным контрактам и учитываются в отчете о прибылях и убытках. На 31 декабря 2008 года Банк показал по этим фьючерсным контрактам прибыль в 227 млн. евро (в 2007 году – ноль).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стала прибыль за отчетный год в размере 361 млн. евро (в 2007 году – убыток в 72 млн. евро).

Хеджирование движения денежных средств

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. Для подтверждения того, что отношения хеджирования сохранялись в течение года, проводится мониторинг превышения объема расходов над объемом совершенных операций хеджирования. В отчете о прибылях и убытках за 2008 год признан убыток в 2 млн. евро (в 2007 году – убыток в 4 млн. евро) от хеджирования движения денежных средств. На 31 декабря 2008 года хеджирование движения денежных средств охватывало 75% запланированных расходов в фунтах стерлингов по бюджету на 2009 год, 50% – на 2010 год и 25% – на 2011 год. Справедливая стоимость этих хеджей признана в резервах по операциям хеджирования (см. примечание 26).

10. Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента

Отчисления/(роспуск) за год	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	**63**	(207)
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	**–**	(9)
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты[1]	**42**	15
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	**105**	(201)

[1] В отчетном году новые индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты составили 45 млн. евро (в 2007 году – 21 млн. евро), а 3 млн. евро (в 2007 году – 6 млн. евро) было распущено из резервов/восстановлено, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 42 млн. евро (в 2007 году – 15 млн. евро).

Движение резервов	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
На 1 января	**124**	341
Отчислено в резервы/(распущено из резервов) за год	**105**	(201)
Корректировка на валютную переоценку	**(1)**	(18)
(Отчислено в резервы)/распущено из резервов в связи со списанием сумм	**(1)**	2
На 31 декабря	**227**	124

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	**148**	86
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	**5**	5
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	**74**	33
На 31 декабря	**227**	124

11. Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты	(127)	–
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	**(127)**	–

12. Общеадминистративные расходы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Расходы на персонал	**157**	156
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	**77**	91
Общеадминистративные расходы	**234**	247
Отсроченные прямые издержки, связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	**(7)**	(7)
Чистая сумма общеадминистративных расходов	**227**	240

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 185 млн. ф. ст. (в 2007 году – 167 млн. ф. ст.).

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1076 человек (в 2007 году – 1035 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 301 человек (в 2007 году – 278 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 93 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (в 2007 году – 85 человек), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (в 2007 году – 76 человек). Из них 55 сотрудников финансировалось из внешних источников (в 2007 году – 61 человек).

По состоянию на 31 декабря 2008 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1099 человека (в том числе штатных сотрудников и аналитиков в подразделениях ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (в 2007 году – 1052 человека), сотрудников представительств, нанятых на месте – 308 человек (в 2007 году – 295 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 98 человек (в 2007 году – 88 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 18 человек (в 2007 году – 12 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 54 человека (в 2007 году – 53 человек), нанятого на месте обслуживающего персонала – 26 человек (в 2007 году – 23 человека) и сотрудников аппарата Совета директоров – 76 человек (в 2007 году – 76 человек). Из них 51 сотрудник финансировался из внешних источников (в 2007 году – 58 человек). Помимо этого, 21 сотрудник проектных бюро (в 2007 году – 45 человек) работало в Фонде поддержки малого предпринимательства России по проектам в Российской Федерации.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР:

Аудиторские услуги	2008 год тыс. евро	2007 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	**249**	253
Аудит плана пенсионного обеспечения	**22**	22
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	**128**	131
Налоговый аудит	**8**	8
Аудиторские услуги	**407**	414

Прямые издержки в размере 7 млн. евро (в 2007 году – 7 млн. евро), связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2008 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 54 млн. евро (в 2007 году – 51 млн. евро), проведены по балансу как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов.

13. Средства, размещенные в кредитных организациях

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	**3,334**	4,508
Долгосрочными	**–**	6
На 31 декабря	**3,344**	4,514

"Текущими" считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются "долгосрочными".

14. Средства, предоставленные под залог по сделкам репо

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	–	679
Долгосрочными	**1 163**	1 139
На 31 декабря	**1 163**	1 818

15. Долговые ценные бумаги

Торговый портфель по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Долговые ценные бумаги, предназначенные для торговли	**206**	477
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**351**	487
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**656**	537
На 31 декабря	**1 213**	1 501
Предназначенные для продажи		
Портфель долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	**1 263**	6 873
На 31 декабря	**1 263**	6 873
Удерживаемые до погашения		
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	**1 157**	–
На 31 декабря	**1 157**	–
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**3 633**	8 374
Проанализировано между		
Текущими	**2 441**	1 125
Долгосрочными	**1 192**	7 249
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**3 633**	8 374

16. Прочие финансовые активы

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	**2 225**	1 571
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	**328**	254
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	**296**	136
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**805**	510
Проценты к получению	**244**	235
Прочие	**90**	80
На 31 декабря	**3 988**	2 786

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	**2 769**	1 676
Долгосрочными	**1 219**	1 110
На 31 декабря	**3 988**	2 786

17. Вложения в акции

	Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	**Итого вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро**	Вложения в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	**Итого вложений в акции, предназначенные для продажи млн. евро**	**Итого вложений в акции млн. евро**
Освоенные средства							
На 31 декабря 2006 года	1 035	240	1 275	659	489	1 148	2 423
Перенос между классами активов[1]	(8)	15	7	(69)	62	(7)	–
Освоено средств	391	5	396	479	158	637	1 033
Выбытие	(193)	–	(193)	(98)	(72)	(170)	(363)
Списано	(5)	–	(5)	(2)	(1)	(3)	(8)
На 31 декабря 2007 года	1 220	260	1 480	969	636	1 605	3 085
Перенос между классами активов[1]	**–**	**–**	**–**	**(7)**	**7**	**–**	**–**
Освоено средств	**404**	**8**	**412**	**440**	**360**	**800**	**1 212**
Выбытие	**(164)**	**–**	**(164)**	**(173)**	**(37)**	**(210)**	**(374)**
Списано	**(8)**	**–**	**(8)**	**(6)**	**–**	**(6)**	**(14)**
На 31 декабря 2008 года	**1 452**	**268**	**1 720**	**1 223**	**966**	**2 189**	**3 909**
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2006 года	558	567	1 125	103	1 402	1 505	2 630
Перенос между классами активов[1]	(6)	–	(6)	7	(1)	6	–
Изменение справедливой стоимости	438	432	870	143	(146)	(3)	867
Убытки от обесценения вложений в акции, предназначенных для продажи	–	–	–	4	7	11	11
На 31 декабря 2007 года	990	999	1 989	257	1 262	1 519	3 508
Перенос между классами активов[1]	**–**	**–**	**–**	**(3)**	**3**	**–**	**–**
Изменение справедливой стоимости	**(456)**	**(943)**	**(1 399)**	**(50)**	**(1 119)**	**(1 169)**	**(2 568)**
Обесценение вложений в акции, предназначенных для продажи	**–**	**–**	**–**	**(89)**	**(396)**	**(485)**	**(485)**
На 31 декабря 2008 года	**534**	**56**	**590**	**115**	**(250)**	**(135)**	**455**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2008 года	**1 986**	**324**	**2 310**	**1 338**	**716**	**2 054**	**4 364**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2007 года	2 210	1 259	3 469	1 226	1 898	3 124	6 593

[1] Перенос между классами активов включает пересмотр классификации инвестиций в акции, предназначенные для продажи, при увеличении принадлежащего Банку пакета акций до уровня в 20–50%. Банк отражает их как инвестиции в акции ассоциированных компаний по справедливой стоимости через прибыли и убытки в соответствии с оговоркой, касающейся венчурного капитала, в рамках МСБУ 28 "Учет инвестиций в ассоциированные компании".

На 31 декабря 2008 года ЕБРР классифицировал 26 вложений в акции, имеющихся для продажи, как обесцененные, причем освоенные средства составили 651 млн. евро (в 2007 году – 10 вложений в акции, имеющихся для продажи, на сумму 34 млн. евро).

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2008 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 31 "Связанные стороны".

18. Вложения в кредиты

Текущие активы	2008 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2008 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2008 год Итого кредитов млн. евро	2007 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2007 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2007 год Итого кредитов млн. евро
На 1 января	**1 928**	**7 057**	**8 985**	1 977	6 334	8 311
Изменение справедливой стоимости[1]	**–**	**–**	**–**	–	(4)	(4)
Выдано	**455**	**4 849**	**5 304**	446	3 486	3 932
Погашено, в том числе досрочно	**(357)**	**(3 048)**	**(3 405)**	(370)	(2 442)	(2 812)
Валютная переоценка	**47**	**29**	**76**	(119)	(295)	(414)
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	**(5)**	**(20)**	**(25)**	(6)	(20)	(26)
Списано	**–**	**(5)**	**(5)**	–	(2)	(2)
На 31 декабря	**2 068**	**8 862**	**10 930**	1 928	7 057	8 985
В резерв под обесценение на 31 декабря	**(5)**	**(222)**	**(227)**	(5)	(119)	(124)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	**2 063**	**8 640**	**10 703**	1 923	6 938	8 861
Проанализировано между						
Текущими			**2 297**			2 165
Долгосрочными			**8 406**			6 696
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря			**10 703**			8 861

[1] Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

На 31 декабря 2008 года ЕБРР классифицировал 17 кредитов в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 127 млн. евро (в 2007 году – 12 кредитов на сумму 37 млн. евро). Созданные под эти требования резервы составили 74 млн. евро (в 2007 году – 33 млн. евро).

19. Вложения в кредиты казначейства

	2008 год млн. евро
Кредиты и дебиторская задолженность	
Кредиты и дебиторская задолженность	**5 811**
За вычетом совокупных убытков от обесценения	**(134)**
На 31 декабря (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	**5 677**
Проанализировано между	
Текущими	**–**
Долгосрочными	**5 677**
На 31 декабря (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	**5 677**
Совокупные убытки от обесценения	
Остаток на 1 января	**–**
Убытки от обесценения после переклассификации	**127**
Курсовая разница	**7**
Остаток на 31 декабря	**134**

Ниже приводится информация о справедливой стоимости переклассифицированных финансовых активов на соответствующие даты переклассификации:

	1 июля 2008 года Справедливая стоимость на дату переклассификации млн. евро	31 декабря 2008 года Переносимая стоимость млн. евро
Финансовые активы, переклассифицированные за отчетный год		
Долговые ценные бумаги, перенесенные из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	**5 716**	**5 677**
	5 716	**5 677**

Справедливая стоимость вложений в кредиты казначейства на 31 декабря 2008 года раскрыта в приложении 27 “Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств”.

Применительно к переклассифицированным финансовым активам в отчете о прибылях и убытках Банк признал следующие прибыли, убытки, доходы и расходы:

	2008 год После переклассификации млн. евро	2008 год До переклассификации млн. евро	2007 млн. евро
Процентные доходы	**150**	**144**	248
Обесценение	**(127)**	**(3)**	(2)

В текущем году по активам, перенесенным из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности, сумма отрицательной переоценки, признанной Банком в резервах на переоценку в капитале, до момента переклассификации составляла 164 млн. евро. В 2007 году отрицательная переоценка, признанная в резервах на переоценку в капитале, по активам, которые в текущем году были перенесены из категории предназначенных для продажи, составила 162 млн. евро.

Если бы в текущем году Банк не переклассифицировал финансовые активы, дополнительная отрицательная переоценка, признанная в 2008 году в отчете о прибылях и убытках, была бы равна нулю, а убыток, признанный в резервах на переоценку в капитале, составил бы 714 млн. евро. Если бы Банк не переклассифицировал финансовые активы из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности, показанные Банком отчисления в резерв под обесценение и процентные доходы остались бы без изменений.

Ниже представлены диапазоны колебаний эффективных процентных ставок по финансовым активам, переведенным в категорию кредитов и дебиторской задолженности, на дату такой переклассификации.

- Ценные бумаги, обеспеченные активами 3,72–8,36%
- Ценные бумаги, эмитированные финансовыми учреждениями 1,84–9,73%

Ниже представлены недисконтированные денежные потоки, которые Банк ожидал получить от этих переклассифицированных финансовых активов на дату переклассификации.

	5 лет и менее млн. евро	Более 5 лет млн. евро
Ценные бумаги, обеспеченные активами	**458**	**1 617**
Ценные бумаги, эмитированные финансовыми учреждениями	**4 154**	**1 533**
	4 612	**3 150**

20. Нематериальные активы

	Расходы на разработку компьютерных программ 2008 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2007 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	**102**	76
Поступления	**20**	26
На 31 декабря	**122**	102
Амортизация		
На 1 января	**63**	55
Отчисления	**11**	8
На 31 декабря	**74**	63
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	**48**	39

21. Имущество, техника и офисное оборудование

	Имущество 2008 год млн. евро	Незавершенное строительство 2008 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро	Имущество 2007 год млн. евро	Незавершенное строительство 2007 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2007 год млн. евро	Итого за 2007 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	**39**	**2**	**33**	**74**	8	23	26	57
Поступления	**–**	**2**	**1**	**3**	13	1	4	18
Перенесено	**1**	**(2)**	**1**	**–**	18	(22)	4	–
Выбытие	**–**	**–**	**(9)**	**(9)**	–	–	(1)	(1)
На 31 декабря	**40**	**2**	**26**	**68**	39	2	33	74
Амортизация								
На 1 января	**7**	**–**	**24**	**31**	6	–	23	29
Отчисления	**2**	**–**	**3**	**5**	1	–	2	3
Выбытие	**–**	**–**	**(9)**	**(9)**	–	–	(1)	(1)
На 31 декабря	**9**	**–**	**18**	**27**	7	–	24	31
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	**31**	**2**	**8**	**41**	32	2	9	43

Имущество включает в себя принадлежности и инвентарь.

22. Заимствования

Заимствования у кредитных организаций	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущие	**2 141**	1 462

23. Долговые ценные бумаги в документарной форме

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости:

	Основная сумма в номинальной стоимости млн. евро	Корректировка на учет хеджирования млн. евро	Скорректированная основная сумма млн. евро	Кредиторская/(дебиторская) задолженность по валютным свопам млн. евро	Чистые валютные обязательства 2008 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2007 год млн. евро
Австралийский доллар	1 165	(286)	879	(879)	–	–
Венгерский форинт	53	(1)	52	(52)	–	1
Доллар США	4 956	295	5 251	6 914	12 165	11 604
Евро	1 167	190	1 357	696	2 053	1 956
Исландская крона	29	1	30	(30)	–	–
Канадский доллар	64	(17)	47	(47)	–	–
Мексиканский песо	151	(1)	150	(150)	–	–
Новая турецкая лира	342	(38)	304	(304)	–	–
Новозеландский доллар	788	2	790	(790)	–	–
Новый тайваньский доллар	130	–	130	(130)	–	–
Польский злотый	156	–	156	(156)	–	–
Российский рубль	635	(41)	594	141	735	704
Словацкая крона	43	(12)	31	(31)	–	–
Фунт стерлингов	1 743	719	2 462	(1 234)	1 228	1 851
Чешская крона	150	(31)	119	(119)	–	–
Южноафриканский ранд	2 169	(400)	1 769	(1 769)	–	–
Японская иена	2 407	(233)	2 174	(2 060)	114	93
На 31 декабря	16 148	147	16 295	–	16 295	16 209

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	7 667	6 101
Долгосрочными	8 628	10 108
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	16 295	16 209

В 2008 году, как и в 2007 году, не было случаев дефолта или несвоевременных платежей по финансовым обязательствам.

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 398 млн. евро (в 2007 году – 40 млн. евро), получив чистый доход в сумме 13 млн. евро (в 2006 году – 1 млн. евро).

24. Прочие финансовые обязательства

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	1 059	332
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования движения денежных средств	52	–
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	408	151
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	–	148
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	1 016	616
Проценты к уплате	196	172
Прочие	130	211
На 31 декабря	2 861	1 630

Проанализировано между	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Текущими	1 779	1 332
Долгосрочными	1 082	298
На 31 декабря	2 861	1 630

Изменение в кредитном рейтинге Банка не влияет на балансовую стоимость управляемых внешними управляющими компаниями обязательств фондов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

25. Подписной капитал

	2008 год Число акций	2008 год Итого млн. евро	2007 год Число акций	2007 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	**992 175**	**9 922**	992 175	9 922
Подписка акционеров на увеличение капитала	**987 175**	**9 872**	987 175	9 872
Распределенный подписной капитал	**1 979 350**	**19 794**	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	**20 650**	**206**	20 650	206
На 31 декабря	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 тыс. евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по невостребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать, хотя одна из стран-членов Банка – Австралия – указала, что она может подать такое уведомление. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала. В то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами. Акционеры ЕБРР могут оплачивать до 60% суммы каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими акционерами ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Советом директоров принят директивный документ о приеме трех годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет первоначального капитала и пяти годовых взносов в равных суммах простыми векселями в счет увеличения капитала.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

25. Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 2008 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса[1] (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200	148	52
Австрия	45 600	45 600	456	336	120
Азербайджан	2 000	1 857	20	15	5
Албания	2 000	1 557	20	15	5
Армения	1 000	915	10	7	3
Беларусь	4 000	4 000	40	30	10
Бельгия	45 600	45 600	456	336	120
Болгария	15 800	15 800	158	116	42
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33	25	8
БЮР Македония	1 382	1 382	14	10	4
Венгрия	15 800	15 800	158	116	42
Германия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Греция	13 000	13 000	130	96	34
Грузия	2 000	367	20	15	5
Дания	24 000	24 000	240	177	63
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600	442	158
Европейское сообщество	60 000	60 000	600	442	158
Египет	2 000	1 750	20	15	5
Израиль	13 000	13 000	130	96	34
Ирландия	6 000	6 000	60	44	16
Исландия	2 000	2 000	20	15	5
Испания	68 000	68 000	680	501	179
Италия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Казахстан	4 600	4 600	46	34	12
Канада	68 000	68 000	680	501	179
Кипр	2 000	2 000	20	15	5
Киргизская Республика	2 000	667	20	15	5
Латвия	2 000	2 000	20	15	5
Литва	2 000	2 000	20	15	5
Лихтенштейн	400	400	4	3	1
Люксембург	4 000	3 970	40	29	11
Мальта	200	200	2	1	1
Марокко	1 000	1 000	10	7	3
Мексика	3 000	3 000	30	21	9
Молдова	2 000	1 196	20	15	5
Монголия	200	200	2	1	1
Нидерланды	49 600	49 600	496	366	130
Новая Зеландия	1 000	1 000	10	7	3
Норвегия	25 000	25 000	250	184	66
Польша	25 600	25 600	256	189	67
Португалия	8 400	8 400	84	62	22
Республика Корея	20 000	20 000	200	147	53
Российская Федерация	80 000	79 400	800	590	210
Румыния	9 600	9 600	96	71	25
Сербия	9 350	9 350	94	69	25
Словакия	8 534	8 534	85	63	22
Словения	4 196	4 196	42	31	11
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Соединенные Штаты Америки	200 000	200 000	2 000	1 475	525
Таджикистан	2 000	261	20	15	5
Туркменистан	200	139	2	1	1
Турция	23 000	23 000	230	170	60
Узбекистан	4 200	3 863	42	31	11
Украина	16 000	15 360	160	118	42
Финляндия	25 000	25 000	250	184	66
Франция	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Хорватия	7 292	7 292	72	54	18
Черногория	400	400	4	3	1
Чехия	17 066	17 066	170	125	45
Швейцария	45 600	45 600	456	336	120
Швеция	45 600	45 600	456	336	120
Эстония	2 000	2 000	20	15	5
Япония	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Подписка акционеров	**1 979 350**	**1 971 252**	**19 794**	**14 596**	**5 198**

[1] Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 979 350 (в 2007 году – 1 979 350).

26. Резервы и нераспределенная прибыль

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Стратегический резерв		
На 1 января	**–**	–
Перенесено из нераспределенной прибыли	**830**	–
На 31 декабря	**830**	–
Специальный резерв		
На 1 января	**232**	215
Подлежащие учету сборы и комиссионные	**18**	17
На 31 декабря	**250**	232
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	**304**	293
Перенесено из нераспределенной прибыли	**101**	11
На 31 декабря	**405**	304
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 1 января	**1 855**	2 042
Чистые убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	**(1 708)**	(73)
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	**517**	7
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	**(169)**	(121)
На 31 декабря	**495**	1 855
Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	**–**	–
Убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	**(54)**	(4)
Убытки, перенесенные из акционерного капитала и включенные в общеадминистративные расходы	**2**	4
На 31 декабря	**(52)**	–
Прочие		
На 1 января	**172**	162
Внутренний налог за отчетный год	**5**	5
Перенесено из нераспределенной прибыли	**3**	5
На 31 декабря	**180**	172
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	**623**	2 027
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 1 января	**6 113**	4 262
Соответствующие сборы и комиссионные	**(18)**	(17)
Перенесено в общий резерв	**(3)**	(5)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	**(101)**	(11)
Перенесено в стратегический резерв	**(830)**	–
Чистые (убытки)/прибыли после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(717)**	1 884
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	**4 444**	6 113
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	**6 552**	8 676

В 2008 году в собственных средствах акционеров Банк создал **стратегический резерв**, в который была выделена часть чистого дохода ЕБРР. Средства этого резерва предназначены для удовлетворения будущих потребностей в капитале, других нужд и, возможно, для покрытия убытков, вызванных негативными изменениями в операционной и финансовой деятельности на период до 2010 года (когда заканчивается срок действия ОСКР-3). Кроме того, стратегический резерв служит основой для будущих решений по вопросам направления дохода и/или иных средств ЕБРР и должен рассматриваться в контексте потребностей Банка в стратегических и капитальных ресурсах в ходе предстоящего в 2009 году очередного обзора состояния капитальных ресурсов.

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР Соглашением предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год в специальный резерв направлено 18 млн. евро (в 2007 году – 17 млн. евро) за счет подлежащих учету сборов и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков за 2008 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков** по кредитам в рамках собственных средств акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете о прибылях и убытках ЕБРР.

В **общий резерв** средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 71 млн. евро (в 2007 году – 66 млн. евро). Сумма общего резерва учитывает перерасчет неоплаченного капитала ЕБРР по приведенной стоимости. Неоплаченный капитал и резервы будут показаны в их будущем стоимостном выражении к 2009 году, когда наступит срок внесения последнего взноса в счет уплаты уставного капитала. В счете прибылей и убытков за этот период времени будет показано закрытие этой позиции в балансе, и для отражения этого указанные суммы будут переведены из нераспределенной прибыли в общие резервы.

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых операционных расходов в фунтах стерлингов на 2009, 2010 и 2011 годы. Ниже приводятся данные по хеджируемым суммам, эффективным курсам хеджирования и долям хеджируемых расходов:

- 2009 год – 125 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,25 евро за ф. ст. (75%)
- 2010 год – 90 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,24 евро за ф. ст. (50%)
- 2011 год – 45 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,22 евро за ф. ст. (25%)

На 31 декабря 2008 года нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости убыток по вышеуказанным форвардным операциям хеджирования составил 52 млн. евро (в 2007 году – ноль). Данный убыток будет учитываться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

Резервы и нераспределенная прибыль	**2008 год млн. евро**	2007 год млн. евро
Стратегический резерв	**830**	–
Грант СГП ЧАЭС	**135**	–
Специальный резерв	**250**	232
Резерв на покрытие убытков по кредитам	**405**	304
Нереализованная прибыль	**1 817**	3 686
Итого связанных резервов	**3 437**	4 222
Несвязанные общие резервы	**3 115**	4 454
На 31 декабря	**6 552**	8 676

В соответствии с Соглашением, резервы Банка используются для определения того, какая часть чистого дохода Банка направляется в прибыль или на другие цели, а какая часть распределяется среди его членов. Для этой цели Банк использует несвязанные общие резервы.

Вопросы направления средств и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении Банка. Она гласит: “Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала”. В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2 млрд. евро.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год в размере 1,1 млрд. евро. В эту сумму вошли и 830 млн. евро, направленных в мае 2008 года в стратегический резерв. В июне 2008 года 115 млн. евро было внесено в Специальный фонд акционеров ЕБРР. В финансовой отчетности ЕБРР эта сумма показана после чистой прибыли в отчете о прибылях и убытках Банка. Кроме того, Специализированному государственному предприятию “Чернобыльская атомная электростанция (ЧАЭС)” будет выдан грант размером в 135 млн. евро; сейчас эта сумма отражается в резервах, а когда соглашение о гранте будет подписано, для целей финансовой отчетности она будет перенесена в отчет о прибылях и убытках ЕБРР.

27. Классификации и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В таблице представлены финансовые активы и обязательства Банка в соответствии с классификацией МСБУ 39.

На 31 декабря 2008 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 344	–	–	–	3 344	3 344
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 163	–	–	–	1 163	1 299
Долговые ценные бумаги	206	1 007	–	–	1 263	1 157	–	3 633	3 633
Производные финансовые инструменты	328	296	2 225	–	–	–	–	2 849	2 849
Прочие финансовые активы	–	805	–	334	–	–	–	1 139	1 139
Вложения в акции банковского департамента	–	2 310	–	–	2 054	–	–	4 364	4 364
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	42	–	–	42	42
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	10 930	–	–	–	10 930	10 473
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	–	–	–	(227)	–	–	–	(227)	(227)
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 811	–	–	–	5 811	5 050
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	–	–	–	(134)	–	–	–	(134)	(134)
Неоплаченный капитал	–	–	–	44	–	–	–	44	44
Итого финансовых активов	534	4 418	2 225	21 265	3 359	1 157	–	32 958	31 876
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(2 141)	(2 141)	(2 141)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(16 295)	(16 295)	(16 038)
Производные финансовые инструменты	(408)	–	(1 111)	–	–	–	–	(1 519)	(1 519)
Прочие финансовые обязательства	–	(1 016)	–	–	–	–	(326)	(1 342)	(1 342)
Итого финансовых обязательств	(408)	(1 016)	(1 111)	–	–	–	(18 762)	(21 297)	(21 040)

At 31 December 2007	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, предоставленные кредитным организациям	–	–	–	4 514	–	–	–	4 514	4 514
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 818	–	–	–	1 818	1 884
Долговые ценные бумаги	477	1 024	–	–	6 873	–	–	8 374	8 374
Производные финансовые инструменты	390	–	1 571	–	–	–	–	1 961	1 961
Прочие финансовые активы	–	510	–	315	–	–	–	825	825
Вложения в акции банковского департамента	–	3 469	–	–	3 124	–	–	6 593	6 593
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	47	–	–	47	47
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	8 985	–	–	–	8 985	9 003
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	–	–	–	(124)	–	–	–	(124)	(124)
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Неоплаченный капитал	–	–	–	100	–	–	–	100	100
Итого финансовых активов	867	5 003	1 571	15 608	10 044	–	–	33 093	33 177
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(1 462)	(1 462)	(1 462)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(16 209)	(16 209)	(16 209)
Производные финансовые инструменты	(299)	–	(332)	–	–	–	–	(631)	(631)
Прочие финансовые обязательства	–	(616)	–	–	–	–	(383)	(999)	(999)
Итого финансовых обязательств	(299)	(616)	(332)	–	–	–	(18 054)	(19 301)	(19 301)

Балансовая стоимость всех активов и обязательств ЕБРР приблизительно соответствует их справедливой стоимости за исключением долговых ценных бумаг, перенесенных в категорию кредитов и дебиторской задолженности, средств, предоставленных под залог по сделкам репо, вложений в кредиты банковского департамента и долговых ценных бумаг в документарной форме.

Позиция "долговые ценные бумаги в документарной форме" отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость приблизительно равна справедливой стоимости.

28. Невыбранные ассигнования и гарантии

Анализ по инструментам	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	**4 730**	5 193
Вложения в акции	**1 477**	1 570
На 31 декабря	**6 207**	6 763
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок[1]	**238**	238
Прочие гарантии[2]	**24**	116
На 31 декабря	**262**	354
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	**6 469**	7 117

[1] Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.

[2] К другим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

29. Обязательства по договорам операционной аренды

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Не позднее чем через один год	**22**	28
Через один год, но не позднее чем через пять лет	**84**	108
Через пять лет	**174**	256
На 31 декабря	**280**	392
Расход	**23**	26

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и часть помещений своего постоянного представительства в Москве. Ниже показаны минимальные суммы совокупных будущих поступлений в счет платы за субаренду данных помещений и доход, полученный в отчетном году:

Средства к получению	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
В течение одного года	**5**	–
В течение 1-5 лет	**18**	–
Через 5 и более лет	**4**	–
На 31 декабря	**27**	–
Доход	**5**	1

30. Пенсионное обеспечение сотрудников

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2008 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные на балансе.

	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	**100**	154
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	**(108)**	(126)
	(8)	28
Неучтенные актуарные убытки[1]	**39**	7
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	**31**	35
Движение положительного баланса (см. графу "Прочие активы"):		
На 1 января	**35**	36
Валютная переоценка	**(9)**	(3)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	**16**	16
Итого расходов, указанных ниже	**(11)**	(14)
На 31 декабря	**31**	35
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков:		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	**(14)**	(17)
Процентные расходы	**(7)**	(7)
Прогнозируемый доход от активов[2]	**10**	10
Итого включено в расходы на персонал	**(11)**	(14)

[1] Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного плана. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного плана.

[2] Сумма фактических убытков от активов за отчетный год составила 19 млн. евро (в 2007 году – прибыль в 16 млн. евро).

Основные актуарные исходные допущения:

	2008 год	2007 год
Ставка дисконтирования	**6,20%**	5,80%
Прогнозный доход от активов пенсионного плана	**5,60%**	7,00%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	**4,25%**	4,75%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	**15 лет**	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2008 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2007 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	**55**	**7,70%**	79	8,80%
Индексированные облигации	**35**	**3,00%**	54	4,60%
Сырьевые товары	**6**	**3,70%**	8	4,60%
Производные инструменты	**4**	**3,70%**	7	4,60%
Денежные средства	**–**	**1,50%**	6	4,60%
Итого	**100**	**5,60%**	154	7,00%

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	**126**	136
Расходы на пенсионное обслуживание	**14**	17
Процентные расходы	**7**	7
Курсовая разница	**(34)**	(13)
Актуарные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	**4**	(4)
Выплаты пенсионных пособий	**(9)**	(17)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	**108**	126

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана:	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	**154**	153
Прогнозируемый доход	**10**	10
(Снижение)/приращение стоимости активов в течение года	**(29)**	6
Курсовая разница	**(42)**	(14)
Произведенные пенсионные взносы	**16**	16
Выплаты пенсионных пособий	**(9)**	(17)
Итого	**100**	154

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро	2005 год млн. евро	2004 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	**108**	126	136	122	90
Активы пенсионного плана	**100**	154	153	128	101
(Дефицит)/Профицит	**(8)**	28	17	6	11
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	**4**	(4)	3	7	3
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	**3,9%**	(3,6%)	1,4%	6,9%	3,2%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	**(29)**	6	3	14	4
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	**(29,5%)**	3,9%	1,3%	11,0%	3,6%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (в 2007 году – 9 млн. евро) и проведены в строке “Общеадминистративные расходы”.

Прочие долговременные льготы для сотрудников

С 1 июня 2008 года Банк ввел систему оплаты медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка; она предполагает выплату единовременного пособия на частичное покрытие медицинского страхования сотрудникам, увольняющимся из Банка по достижении 50-летнего возраста и имеющим стаж работы в Банке не менее семи лет. Общие расходы на покрытие этой льготы, рассчитанные согласно МСБУ 19, составили 6,4 млн. евро, из которых 6,1 млн. евро были задним числом переведены на пенсионные счета сотрудников сразу же после введения льготы, а 0,3 млн. евро приходятся на взносы за оставшуюся часть 2008 года.

Связанные стороны

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Ключевой управленческий персонал
Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2008 году, составила 7 млн. ф. ст. (в 2007 году – 6 млн. ф. ст.).

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, корпоративные директора, казначей, начальник управления контроля за рисками, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Ассоциированные компании венчурного капитала
В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2008 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 35 млрд. евро (в 2007 году – 22,6 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 24,3 млрд. евро (в 2007 году – 10,1 млрд. евро). За год, окончившийся 31 декабря 2008 года, ассоциированные компании получили доход в размере 6,1 млрд. евро (в 2007 году – 3,2 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 1,4 млрд. евро (в 2007 году – 624 млн. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 120 млн. евро (в 2007 году – 114 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 6 млн. евро (в 2007 году – 1 млн. евро).

Специальные фонды
Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям о них и их регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2008 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и три специальных фонда технического сотрудничества. На стр. 67 раздела “Краткие сведения о специальных фондах” приведены извлечения из проаудированной финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

В 2008 году был учрежден Специальный фонд акционеров ЕБРР. Главная задача данного фонда состоит в финансировании мероприятий технического содействия, выделении средств на материальное стимулирование и выплату инвестиционных грантов в связи с выполнением проектов, финансируемых Банком, в некоторых странах операций ЕБРР. В июне 2008 года в Специальный фонд акционеров ЕБРР было внесено 115 млн. евро.

32. Соглашения о других фондах

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В период с начала своей деятельности по 31 декабря 2008 года ЕБРР выступил распорядителем средств по 165 соглашениям о фондах технического сотрудничества (в 2007 году – 149) на общую сумму 1,1 млрд. евро (в 2007 году – 961 млн. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2008 года, составили 1,1 млрд. евро (в 2007 году – 911 млн. евро). На 31 декабря 2008 года общий остаток неассигнованных средств фондов составил 182 млн. евро (в 2007 году – 82 млн. евро). Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 87 (в 2007 году – 87) соглашениям о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 55 млн. евро (в 2007 году – 55 млн. евро).

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 24 (в 2007 году – 21) соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 186 млн. евро (в 2007 году – 119 млн. евро) и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро (в 2007 году – 35 млн. евро).

Согласно предложению стран "Группы семи" о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций, в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2008 года 16 доноров (в 2007 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 290 млн. евро (в 2007 году – 274 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года "Группа семи" и ЕС одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2008 года 24 донора (в 2007 году – 24) объявили о взносах на общую сумму 749 млн. евро (в 2007 году – 713 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8–10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ).

12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской, Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2008 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положениями о фондах, 16 доноров (в 2007 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 641 млн. евро (в 2007 году – 589 млн. евро) в Игналинский фонд, 11 доноров (в 2007 году – 11) – на сумму 505 млн. евро (в 2007 году – 429 млн. евро) в Козлодуйский фонд и девять доноров (в 2007 году – девять) – на сумму 316 млн. евро (в 2007 году – 258 млн. евро) в Богуницкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации "Экологическое партнерство Северного измерения" в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. 11 декабря 2001 года Советом директоров ЕБРР был утверждено положение о фонде поддержки Экологического партнерства Северного измерения и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда. На 31 декабря 2008 года 11 участников (в 2007 году – 11) фонда обязались внести в него взносы на сумму 275 млн. евро (в 2007 году – 243 млн. евро).

За проведенные в 2008 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,3 млн. евро (в 2007 году – 0,3 млн. евро). В дополнение к этому, в 2008 году аудиторы ЕБРР получили 0,1 млн. евро (в 2007 году – 0,4 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,1% всех расходов, понесенных в 2008 году (в 2007 году – 0,1%) по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР. Платежи аудиторам за оказание ими консультационных услуг и подготовку рекомендаций во время проведения аудита учитывались в момент их производства в денежной форме и отражены как платежи фирме "ПрайсвотерхаусКуперс".

33. События после отчетной даты

Нестабильность на финансовых рынках в 2009 году привела к снижению справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР акций из-за изменения курсов на фондовых и валютных рынках. По состоянию на 20 февраля 2009 года справедливая стоимость вложений в акции без учета производных инструментов на акции была на 297 млн. евро ниже, чем на 31 декабря 2008 года; из этой суммы 90 млн. евро могли бы быть проведены через отчет о прибылях и убытках, а 207 млн. евро признаны в резервах на переоценку активов, предназначенных для продажи. 24 февраля 2009 года финансовая отчетность была рассмотрена Советом директоров ЕБРР, и принято решение о ее публикации. Настоящая финансовая отчетность будет представлена на утверждение Ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР, которое состоится 15 мая 2009 года.

Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. В течение 2008 года в распоряжении ЕБРР находилось 15 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых содержат также компонент технического сотрудничества, и три специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2008 году аудит 15 специальных фондов, составили в совокупности 77 тыс. евро (2007 год – 89 тыс. евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

Специальный фонд для Балканского региона предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Балтийский специальный инвестиционный фонд и Балтийский специальный фонд технического содействия предназначены содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

Специальный фонд акционеров ЕБРР предназначен оказывать Банку помощь в выполнении его мандата на содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике посредством подготовки условий для будущих финансируемых Банком проектов и улучшения инвестиционного климата в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП предназначен содействовать развитию малых и средних предприятий Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд Италии предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию малых и средних предприятий в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования муниципальных образований предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.

Специальный фонд микрокредитования для Румынии предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России предназначены содействовать развитию частных малых предприятий в Российской Федерации.

Специальный фонд финансирования МСП предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Правила составления финансовой отчетности – специальные инвестиционные фонды
Финансовая отчетность специальных инвестиционных фондов подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период с учетом переоценки предназначенных для продажи финансовых активов и финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества
Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

Специальные инвестиционные фонды

Извлечение из отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервов под обесценение	234	142	562	538
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесценение кредитов и гарантий	–	–	–	–
Прибыль/(убытки) за отчетный год/период	**234**	**142**	**562**	**538**
Извлечение из баланса на 31 декабря 2008 года				
Кредиты	–	–	–	–
Резервы под обесценение	–	–	–	–
	–	–	–	–
Вложения в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	–	–	–
Вложения в акции, предназначенные для продажи	–	5 489	–	–
	–	5 489	–	–
Размещение капитала и прочие финансовые активы	7 582	2 433	9 516	116 288
Взносы к получению	–	–	–	–
Итого активов	**7 582**	**7 922**	**9 516**	**116 288**
Прочие финансовые обязательства и резервы под обесцененные активы	27	5	56	750
Взносы	9 779	2 650	8 588	115 000
Резервы и нераспределенная прибыль	(2 224)	5 267	872	538
Итого обязательств и взносов доноров	**7 582**	**7 922**	**9 516**	**116 288**
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	5 741	2 359	7 757	8 382

Специальные фонды технического сотрудничества

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2008 года	Балтийский специальный фонд технического содействия[1] тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	487	21
Процентные и иные доходы	13	1
Освоенные средства	(9)	–
Прочие операционные расходы	(6)	(1)
Возвращенные взносы	(485)	–
Располагаемый остаток фонда	**–**	**21**
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	23 051	1 066
Освоено средств нарастающим итогом	(23 051)	(1 066)
Распределенный остаток фонда	–	–
Нераспределенный остаток фонда	–	21
Располагаемый остаток фонда	**–**	**21**

[1] Балтийский специальный фонд технического содействия был закрыт 7 ноября 2008 года.

Объявленные донорами взносы в специальные фонды

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро
Австрия	276	–	–	–	–	–	–
Акционеры ЕБРР	–	–	–	115 000	–	–	–
"Бритиш петролеум" (БП)	–	–	–	–	–	–	–
Германия	–	–	2 389	–	–	–	–
Дания	750	571	–	–	–	–	–
Европейское сообщество (ЕС)	–	–	–	–	–	–	–
Исландия	–	27	–	–	–	–	–
Италия	–	–	–	–	–	–	21 515
Канада	1 472	–	–	–	–	–	–
Китай (Тайбэй)	1 495	–	–	–	–	9 247	–
Нидерланды	–	–	–	–	–	9 500	–
Норвегия	1 568	494	–	–	–	–	–
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–	–
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–	–
Соединенные Штаты Америки	–	–	–	–	37 139	847	–
Финляндия	–	551	–	–	–	–	–
Франция	–	–	–	–	–	–	–
Швейцария	4 218	–	6 199	–	–	–	–
Швеция	–	1 007	–	–	–	–	–
Япония	–	–	–	–	–	–	–
Итого на 31 декабря 2008 года	**9 779**	**2 650**	**8 588**	**115 000**	**37 139**	**19 594**	**21 515**

Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс. евро
(521)	4 492	982	(469)	85	356	1 387	(12 129)	(4 341)
40	216	(285)	–	(11)	(34)	(106)	–	(180)
(481)	**4 708**	**697**	**(469)**	**74**	**322**	**1 281**	**(12 129)**	**(4 521)**
653	4 758	3 300	–	1 787	2 803	36 140	–	49 441
(13)	(157)	(102)	–	(105)	(59)	(1 863)	–	(2 299)
640	4 601	3 198	–	1 682	2 744	34 277	–	47 142
–	363	212	–	–	–	–	1 865	2 440
–	–	3 825	–	–	–	1 802	–	11 116
–	363	4 037	–	–	–	1 802	1 865	13 556
8 138	19 347	17 599	21 997	2 146	14 130	20 883	45 679	285 738
–	–	–	10 293	–	1 561	–	33 225	45 079
8 778	**24 311**	**24 834**	**32 290**	**3 828**	**18 435**	**56 962**	**80 769**	**391 515**
174	113	3 078	371	25	160	3 909	4 083	12 751
37 139	19 594	21 515	33 000	3 735	18 020	50 398	196 673	516 091
(28 535)	4 604	241	(1 081)	68	255	2 655	(119 987)	(137 327)
8 778	**24 311**	**24 834**	**32 290**	**3 828**	**18 435**	**56 962**	**80 769**	**391 515**
1 814	13 221	6 000	9 192	569	6 714	54 829	32 893	149 471

Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
3 067	3 575
129	143
(1 157)	(1 166)
(5)	(12)
–	(485)
2 034	**2 055**
73 463	97 580
(72 365)	(96 482)
1 098	1 098
936	957
2 034	**2 055**

Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Балтийский спецфонд технического содействия тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
–	–	–	–	–	–	–	–	276
–	–	–	–	–	–	–	–	115 000
–	3 735	–	–	–	–	–	–	3 735
–	–	–	8 088	–	–	3 025	–	13 502
–	–	–	–	–	1 167	–	–	2 488
33 000	–	–	–	196 673	–	–	–	229 673
–	–	–	–	–	56	–	–	83
–	–	–	7 337	–	–	1 360	–	30 212
–	–	–	2 165	–	–	4 309	–	7 946
–	–	–	–	–	–	–	–	10 742
–	–	–	–	–	–	–	–	9 500
–	–	–	–	–	1 011	–	–	3 073
–	–	18 020	–	–	–	–	–	18 020
–	–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
–	–	–	5 762	–	–	29 695	–	73 443
–	–	–	–	–	1 137	–	–	1 688
–	–	–	6 417	–	–	4 980	–	11 397
–	–	–	2 134	–	–	1 244	–	13 795
–	–	–	–	–	2 064	–	–	3 071
–	–	–	18 495	–	–	3 295	–	21 790
33 000	**3 735**	**18 020**	**50 398**	**196 673**	**5 435**	**60 732**	**247**	**582 505**

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Ответственность руководства ЕБРР

Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской фирмы, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется органически присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалтерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2008 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 67–69 *Финансовой отчетности за 2008 год*, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2008 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в *Финансовой отчетности за 2008 год*.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 71.



Томас Миров
Президент



Манфред Шеперс
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

24 февраля 2009 года

Ответственность за внешнюю финансовую отчетность

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в *Финансовой отчетности за 2008 год*, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу органически присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, содержащейся в *Финансовой отчетности ЕБРР за 2008 год*, во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Нами также проведен аудит, в соответствии с Международными стандартами аудита, финансовой отчетности ЕБРР, и вынесенное нами без каких-либо оговорок заключение по нему приведено в нашем отчете от 24 февраля 2009 года.



“ПрайсвотерхаусКуперс”
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

24 февраля 2009 года

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Отчет об аудите финансовой отчетности

Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2008 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, бухгалтерский баланс, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров, отчет о движении денежных средств, а также принципы учетной политики, управление рисками и примечания к финансовой отчетности ("финансовая отчетность").

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности

Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Эта ответственность включает разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудиторов

Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Банка. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

Заключение

Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2008 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Прочее

Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, раздела "Финансовые результаты" *Финансовой отчетности за 2008 год*, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в *Финансовой отчетности за 2008 год* на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



"ПрайсвотерхаусКуперс"
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская фирма
Лондон

24 февраля 2009 года

Примечание. Поддержание и целостность веб-сайта ЕБРР отнесены к компетенции Президента; рассмотрение данных вопросов не входит в обязанности аудиторов и, следовательно, аудиторы не несут ответственности за какие-либо изменения, которые могли быть внесены в финансовую отчетность с момента ее первоначального размещения на веб-сайте ЕБРР.
Законодательство Соединенного Королевства, регулирующее подготовку и распространение финансовой отчетности может не совпадать с законодательством других юрисдикций.

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте: www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Управление финансового контроля
Дэвид Блекни, Венди Кан, Найджел Керби

Редакторская группа
Люси Пласкетт, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Хелен Уоррен

Графическое оформление и подготовка к печати
Ричард Бейт, Джон Пейдж, Стивен Стилл.
Техническое обеспечение: Евгения Норт

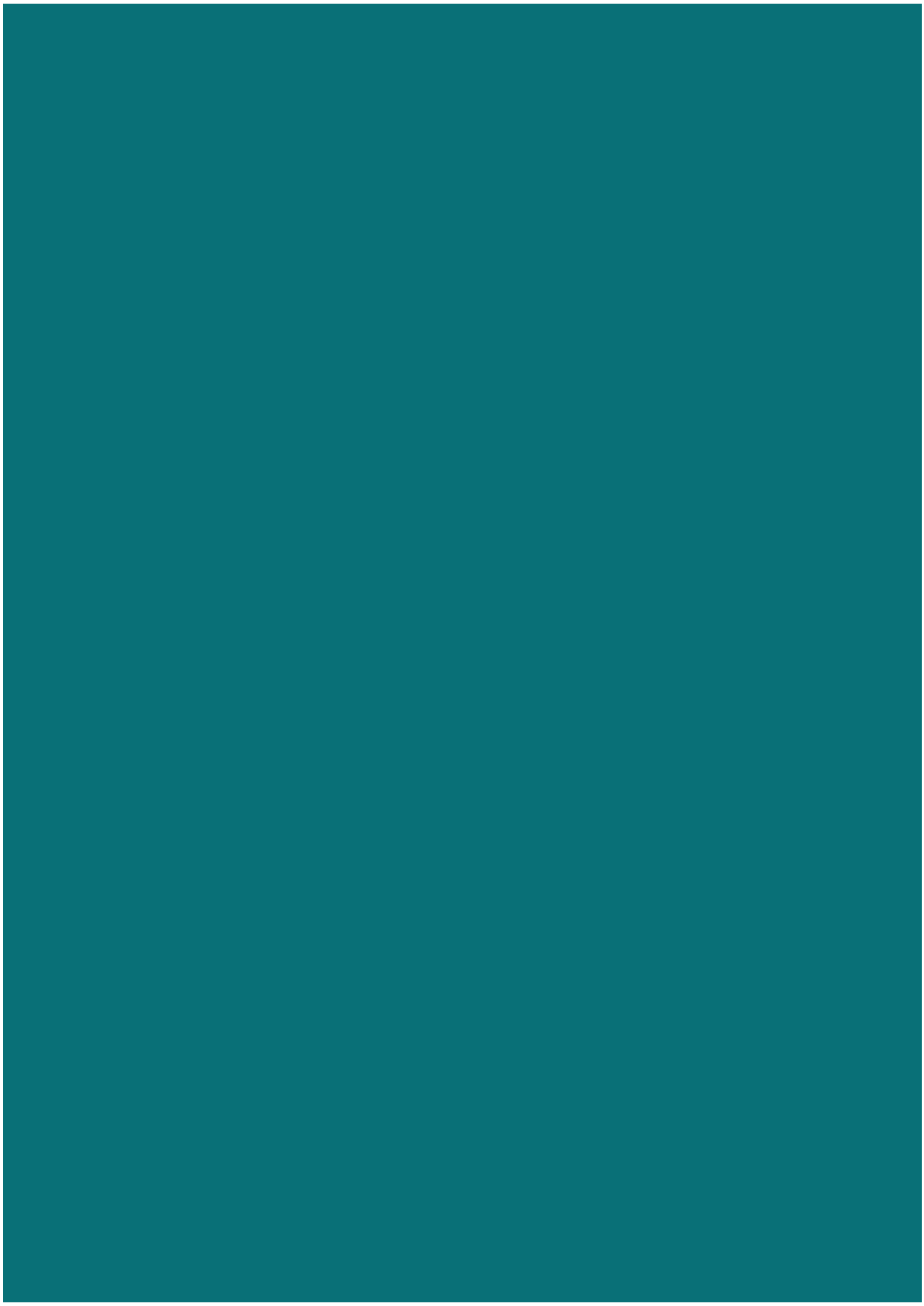
Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов.
Техническое обеспечение: Галина Каспарова, Ольга Лютая, Марина Сильвестрова, Ольга Шахова

Отпечатано в Англии в типографии "Орчид принтинг Лимитед", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета, с использованием экологически безвредных биоразлагаемых красок на небеленой и полностью утилизируемой бумаге "Консорт ройал силк" и "Феникс мойшн ксенон", сертифицированной по стандартам Лесного попечительского совета и ИСО 9706.

Mixed Sources
Product group from well-managed forests and other controlled sources
www.fsc.org Cert no. SA-COC-1654 FA
© 1996 Forest Stewardship Council

7510 "Финансовая отчетность за 2008 год" (R/1500)

© Европейский банк реконструкции и развития
Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.



Приложение 4. Годовой отчет Эмитента за 2009 год



Годовой отчет за 2009 год содержит всеобъемлющий обзор деятельности Банка во всех секторах экономики в регионе операций за прошедший год. Он содержит краткие отчеты по отраслям, ключевые факты и цифры, а также тематические примеры из практики.

Полный список всех проектов, подписанных Банком за период с 1991 года, размещен на веб-сайте ЕБРР: www.ebrd.com.



Годовой объем сделок
млрд. евро

7,9





Объем финансирования по линии ИУЭ в 2009 году свыше
млрд. евро

1,3



Обращение Президента ЕБРР



"Мы ожидаем, что 2010 год будет таким же сложным, как и предыдущий, ... однако ЕБРР хорошо подготовлен для того, чтобы оказывать содействие странам региона в их усилиях по преодолению кризиса и его последствий".



Томас Миров
Президент
Европейский банк реконструкции и развития

Спустя 20 лет после падения "железного занавеса" 2009 год вновь принес события исторической значимости, когда мировая экономика столкнулась с одним из глубочайших за все время кризисов.

Для стран операций ЕБРР мировой финансово-экономический кризис обернулся резкой остановкой экономического роста, наблюдавшегося там в последние годы. Кризис вызвал значительное падение объемов производства и сокращение рабочих мест наряду с ухудшением финансового положения многих стран. Хотя кризис и не привел к свертыванию реформ, он обнажил или усугубил существующие недостатки и уязвимые позиции, устранение которых потребует длительного времени.

Таким образом, восстановление экономики и улучшение ее состояния станут ключевыми задачами в регионе операций ЕБРР не только в 2010 году, но и на годы вперед. В ходе этого процесса особое значение будет иметь применение опыта, полученного во время кризиса. Приток внешних инвестиций и возможности для экспорта сырья и других товаров привели к быстрому росту экономики, однако стали сдерживающим фактором на пути экономической диверсификации и развития сильных внутренних рынков капитала. Кроме того, в результате этого многие страны попали под воздействие кризиса, который возник в других регионах.

Таким образом, задача для региона стран операций ЕБРР на краткосрочно-среднесрочный период заключается в создании условий, при которых интеграция будет оставаться стимулом для роста экономики и в то же время способствовать смягчению отрицательных последствий кризиса. В первую очередь речь идет о создании сильных частных и государственных институтов, поддерживающих рынок, что также является задачей, лежащей в основе мандата Банка на оказание содействия процессу перехода.

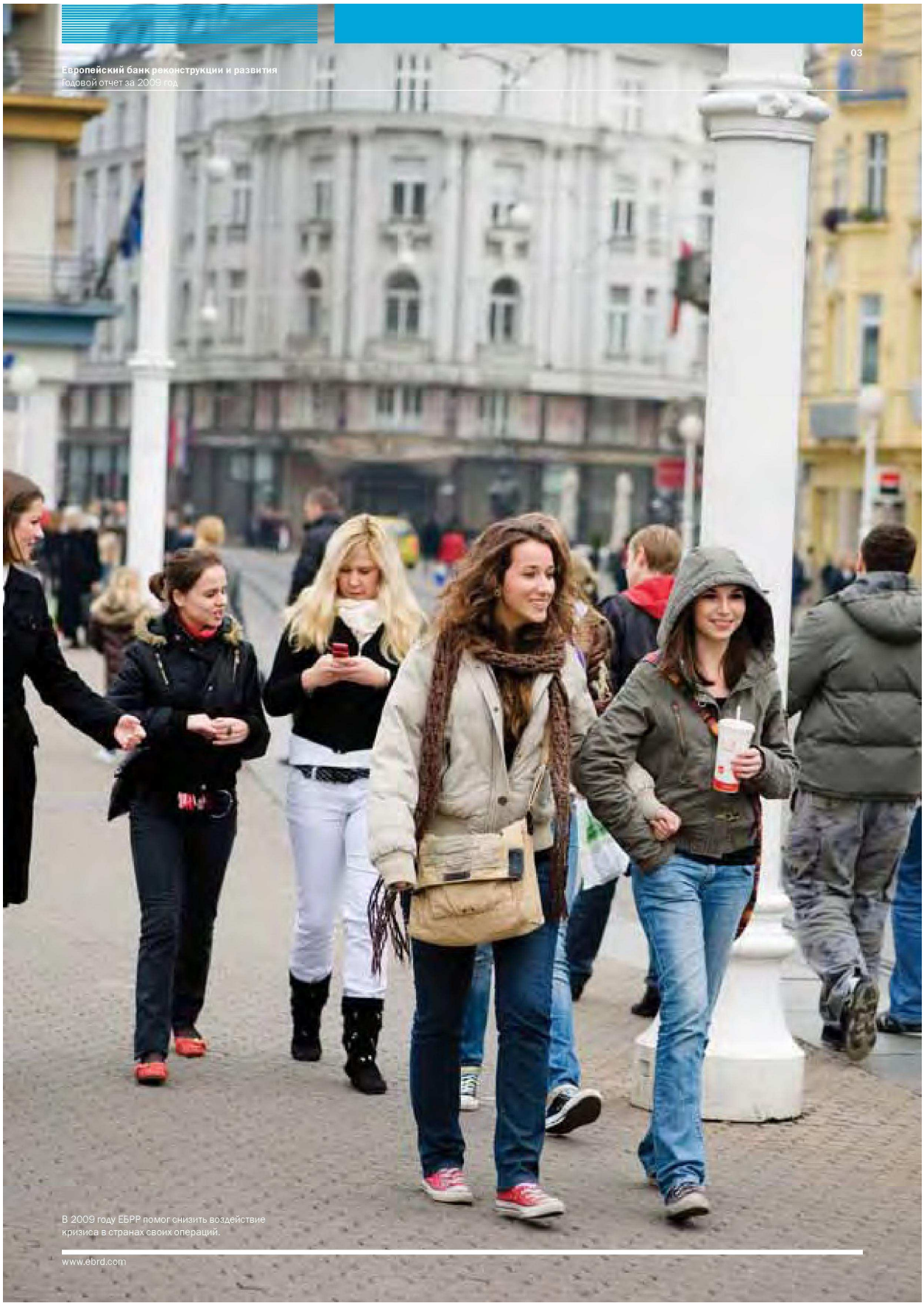
Необходимо создавать надежные макроэкономические механизмы и институты, которые будут поддерживать процесс устойчивого и осмотрительного развития. Обнадеживает тот факт, что сотрудничество с европейскими и мировыми институтами и интеграция в них способствовали тому, что в 2009 году регион операций ЕБРР был защищен от еще более сильных потрясений. ЕБРР гордится тем, что он сыграл в этом процессе активную роль посредством вложения средств в ключевые проекты и реализации жизненно важных стратегических инициатив.

Продолжение этих усилий в ближайшем будущем будет иметь огромное значение. Хотя мы ожидаем, что в 2010 году в регионе операций ЕБРР возобновится рост экономики, любое такое увеличение будет незначительным и отнюдь не гарантированным. Перспективы мировой экономики остаются неясными, и странам еще предстоит решать многочисленные внутренние задачи. Некоторые последствия кризиса, в том числе в социальной сфере, будут усугубляться. Поэтому мы ожидаем, что 2010 год будет таким же сложным, как и предыдущий.

ЕБРР хорошо подготовлен для того, чтобы оказывать содействие странам региона в их усилиях по преодолению кризиса и его последствий. В 2009 году рекордный объем наших инвестиций в размере 7,9 млрд. евро наглядно демонстрирует наши намерения и решимость, которую в равной степени разделяют акционеры, доноры, руководство и сотрудники Банка. В соответствии с потребностями региона в 2010 году мы планируем сохранить объем наших сделок примерно на этом или несколько более высоком уровне.

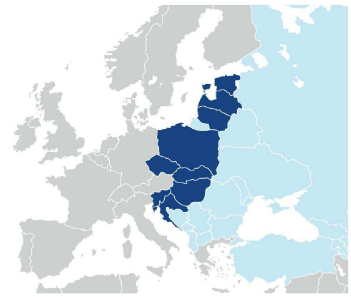
Однако неблагоприятные экономические условия и расширение нашей деятельности вызывали трудности и для самого Банка. В 2009 году второй год подряд Банк понес чистые убытки. Хотя ЕБРР остается надежной организацией с хорошей капитализацией, поддержание текущего уровня инвестиций потребует увеличения наших капитальных ресурсов. Еще в большей мере это относится к периоду с 2011 по 2015 год, на который управляющие ЕБРР отнесли реализацию ряда масштабных приоритетных задач, включающих усиление упора на устойчивое развитие, поддержку стабильности финансового сектора и финансирование реального сектора экономики, развитие диверсифицированной экономики знаний, переход к энергоэффективной низкоуглеродной экономике и наращивание инфраструктурных инвестиций.

На фоне текущих потрясений мы не должны забывать о том, что наш регион обладает богатыми человеческими и природными ресурсами и огромным потенциалом. Сегодня, как никогда раньше, важно направить все эти силы на обеспечение устойчивого роста и развития. Мы по-прежнему полны решимости вносить свой вклад и выполнять наши задачи в соответствии с мандатом и миссией ЕБРР.



В 2009 году ЕБРР помог снизить воздействие кризиса в странах своих операций.

Ассигнования ЕБРР в 2009 году



ЦЕНТРАЛЬНАЯ ЕВРОПА И ГОСУДАРСТВА БАЛТИИ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Венгрия	582	80	2 492
Латвия	115	0	455
Литва	29	0	493
Польша	394	109	4 060
Словакия	227	3	1 471
Словения	16	10	628
Хорватия	248	105	2 082
Чехия[1]	8	20	1 130
Эстония	28	1	509
Итого	1 647	328	13 319

[1] Начиная с 2008 года ЕБРР не осуществляет новых инвестиций в Чехии.



ЮГО-ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА
млн. евро

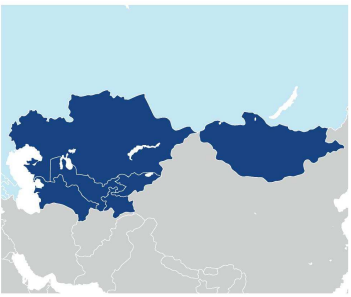
	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Албания	59	88	518
Болгария	233	207	1 920
Босния и Герцеговина	111	249	1 054
БЮР Македония	81	55	527
Румыния	721	318	4 435
Сербия	444	127	1 829
Черногория	32	16	103
Итого	1 682	1 059	10 385



ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА И КАВКАЗ[2]
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Азербайджан	161	81	971
Армения	85	52	373
Беларусь	52	20	262
Грузия	81	215	681
Молдова	57	107	348
Украина	1 013	835	4 760
Итого	1 449	1 310	7 395

[2] Раньше – Западные страны СНГ и Кавказ



ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Казахстан	436	434	2 388
Киргизская Республика	56	12	216
Монголия	31	51	132
Таджикистан	24	35	95
Туркменистан	4	10	122
Узбекистан	16	33	548
Итого	567	574	3 502



РОССИЯ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Россия	2 366	1 816	12 934
Итого	2 366	1 816	12 934



ТУРЦИЯ
млн. евро

	2009 год	2008 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Турция	150	не применимо	150
Итого	150	не применимо	150

Страны операций ЕБРР

Центральная Европа и государства Балтии
1 Венгрия
2 Латвия
3 Литва
4 Польша
5 Словакия
6 Словения
7 Хорватия
8 Чехия
9 Эстония

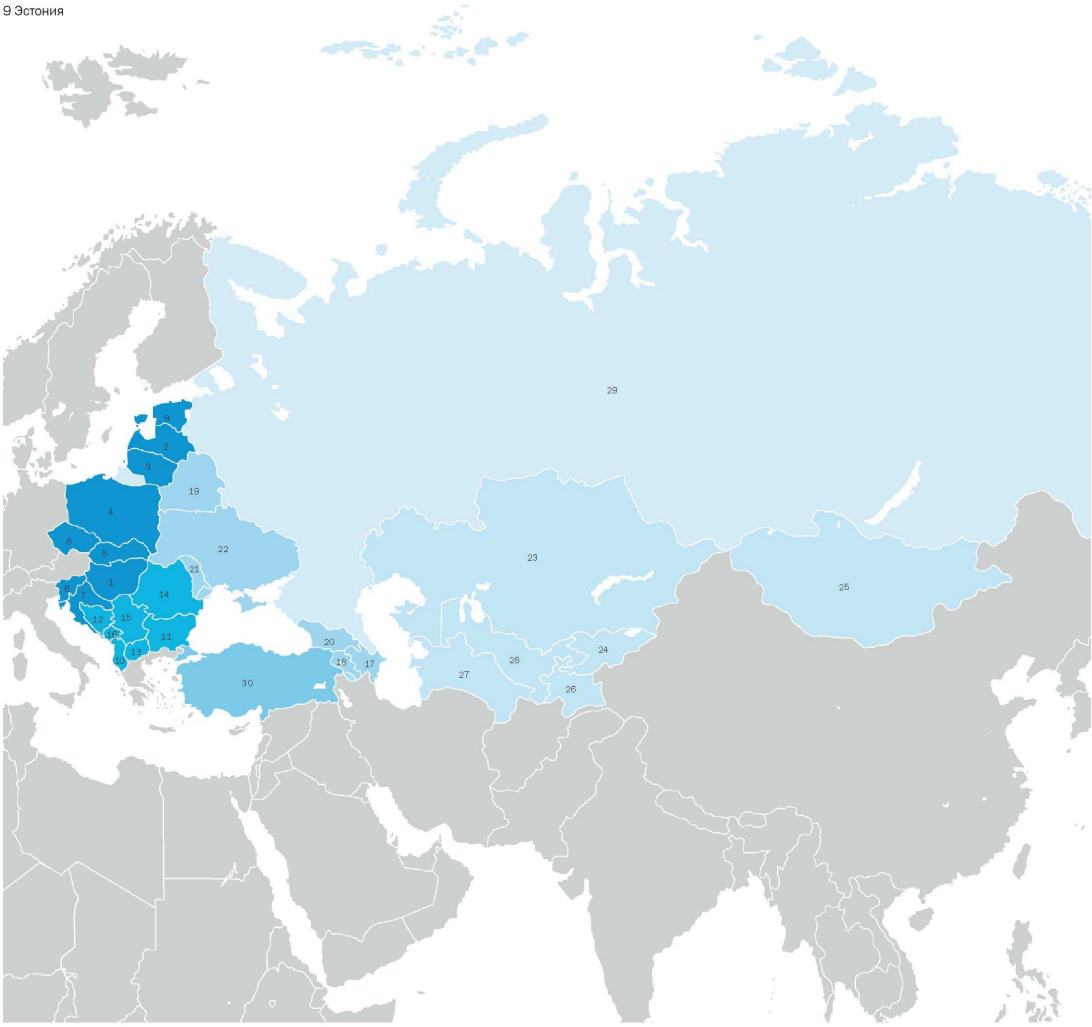
Юго-Восточная Европа
10 Албания
11 Болгария
12 Босния и Герцеговина
13 БЮР Македония
14 Румыния
15 Сербия
16 Черногория

Восточная Европа и Кавказ
17 Азербайджан
18 Армения
19 Беларусь
20 Грузия
21 Молдова
22 Украина

Центральная Азия
23 Казахстан
24 Киргизская Республика
25 Монголия
26 Таджикистан
27 Туркменистан
28 Узбекистан

29 **Россия**

30 **Турция**



www.ebrd.com

Главные события 2009 года



ЯНВАРЬ

ЕБРР разрабатывает пакеты комплексных мер, направленных на борьбу с финансовым кризисом, для стран операций и клиентов в регионе. Двадцать проектов стоимостью 800 млн. евро, которые уже утверждены или находятся на стадии рассмотрения, призваны стимулировать пострадавшие от кризиса предприятия.

ФЕВРАЛЬ

ЕБРР присоединяется к Европейскому инвестиционному банку (ЕИБ) и Группе Всемирного банка, которые объявляют о выделении до 24,5 млрд. евро на поддержку банковских систем в регионе и кредитование предприятий, пострадавших от мирового экономического кризиса.

МАРТ

ЕБРР запускает новые механизмы финансирования устойчивой энергетики общей стоимостью в 110 млн. евро для Западных Балкан.

Банк также предоставляет кредит в сумме до 300 млн. евро румынской нефтяной компании "Петром" для оказания содействия в установлении новых стандартов в области охраны окружающей среды, гигиены труда и техники безопасности для этой отрасли.

Общая стоимость утвержденных проектов
млн. евро

800





ИЮЛЬ

Совет директоров ЕБРР утверждает долгосрочный кредит в сумме 500 млн. евро ОАО "Российские железные дороги" (РЖД).

Выполняя одну из своих приоритетных задач по поддержке реального сектора экономики в Центральной и Восточной Европе, ЕБРР предоставляет старший кредит в размере 100 млн. евро "Эрсте Банку" (Венгрия) – второму по величине розничному банку – на цели последующего кредитования малых и средних предприятий (МСП).



АВГУСТ

Совместный Многосторонний фонд торговли углеродными квотами ЕБРР и ЕИБ (МФТУК) покупает углеродные квоты, образовавшиеся в результате сокращения объемов факельного сжигания газа на нефтяных месторождениях Восточной Сибири. Это первая операция Фонда в России.

Первый в Словакии проект государственно-частного партнерства - строительство автомагистрали R1 - получает поддержку от ЕБРР
млн. евро

200

СЕНТЯБРЬ

ЕБРР поднимает годовой объем своих инвестиций до 8 млрд. евро.

Совет директоров ЕБРР утверждает схему финансирования в размере 150 млн. евро для трех дочерних компаний "Райффайзен Интернэшнл", дополняя тем самым осуществляемое самой группой предоставление капитала и финресурсов своим банкам в Восточной Европе.

ЕБРР поднимает годовой объем своих инвестиций до 8 млрд. евро, тем самым увеличивая сумму вложений примерно на 55% по сравнению с 2008 годом
%

55





АПРЕЛЬ
Благодаря увеличению на 64% объемов финансирования стран Восточной Европы, инвестиции ЕБРР достигли рекордного уровня в 1,1 млрд. евро в первом квартале 2009 года.

ЕБРР приобретает долю в 25% плюс одна акция в капитале "Парекс Банка" (Латвия) – крупнейшего банка в стране – и предоставляет ему кредит в размере 22 млн. евро.

МАЙ
ЕБРР и Группа "ЮниКредит" объединяют усилия в целях обеспечения кредитования МСП во многих странах Центральной и Восточной Европы. Инвестициями ЕБРР общей стоимостью в 432,4 млн. евро смогут воспользоваться дочерние компании "ЮниКредит" в восьми восточноевропейских странах.

ИЮНЬ
ЕБРР осуществляет две эмиссии рублевых облигаций, демонстрируя свое стремление развивать внутренний рынок капитала и поддерживать кредитование в национальной валюте в России. Банк также выдает кредит в размере 200 млн. евро "МОЛ Венгерской нефтегазовой компании" для инвестиций в повышение экологических показателей деятельности этого предприятия.

Сумма кредита, предоставленного "Парекс Банку" (Латвия)
млн. евро

22

В рамках своего первого проекта в Турции ЕБРР предоставляет кредит в сумме 45 млн. евро на строительство крупнейшей ветроэлектростанции в стране
млн. евро

45



ОКТЯБРЬ
При объеме ассигнований, достигшем 16,3 млрд. евро, ЕБРР, ЕИБ и Всемирный банк объявляют о новых инициативах в поддержку восстановления роста экономики в регионе. Совместный план действий МФО направлен на поддержку банковских систем и кредитования реального сектора экономики в Центральной и Восточной Европе.



НОЯБРЬ
"Доклад о процессе перехода за 2009 год" ЕБРР посвящен последствиям финансового кризиса как для региона с переходной экономикой, так и для самого процесса экономических реформ. Доклад содержит вывод о том, что, несмотря на тяжелый удар по экономике региона, переходный процесс выдержит натиск самого глубокого экономического спада за последние десятилетия.



ДЕКАБРЬ
Совместное заявление с другими ведущими международными финансовыми организациями (МФО) в преддверии Копенгагенской конференции призывает к заключению всеобъемлющего соглашения по борьбе с изменением климата. Руководители МФО также принимают решение еще более тесно координировать свои усилия для достижения масштабных задач, стоящих перед этой встречей.

Инвестиционный механизм для Западных Балкан (ИМЗБ), созданный ЕБРР, Европейской комиссией, ЕИБ и Банком развития Совета Европы при поддержке стран – членов ЕС, будет объединять и координировать различные источники финансирования, а также дополнять кредиты грантами для приоритетных проектов в западнобалканских странах.

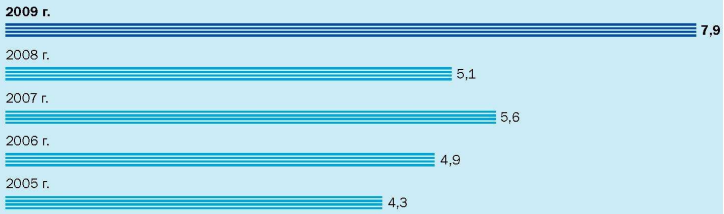
2009 год в цифрах

Ассигнования ЕБРР в 2009 году
млрд. евро

7,9

Ассигнования ЕБРР за 2005–2009 годы[1]

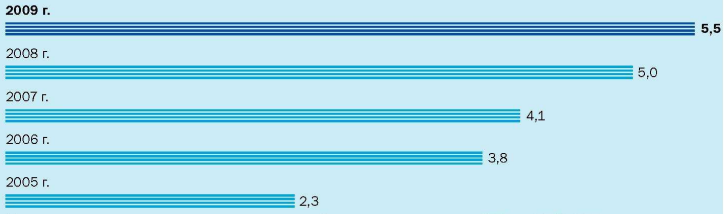
млрд. евро



[1] "Ассигнования" означает средства ЕБРР, ассигнованные в рамках подписанных соглашений.

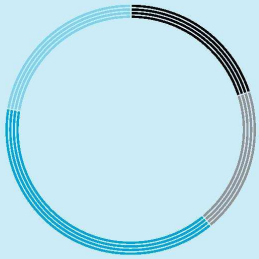
Валовые годовые объемы освоения средств за 2005–2009 годы[1]

млрд. евро



[1] Дополнительная информация о валовых годовых объемах освоения средств ЕБРР за 2005–2009 годы на веб-сайте: www.ebrd.com

Ассигнования ЕБРР по секторам в 2009 году



	%
Корпоративный сектор [1]	20
Энергетика [2]	19
Финансовые учреждения [3]	39
Инфраструктура [4]	22

[1] Корпоративный сектор включает АПК, промышленное производство и услуги, недвижимость и туризм и связь.
[2] Энергетика включает природные ресурсы и сектор энергетики.
[3] Финансовый сектор включает инвестиции в микро-, малые и средние предприятия, осуществляемые через финансовых посредников.
[4] Инфраструктура включает муниципальную экологическую инфраструктуру и транспорт.

Число проектов, подписанных в 2009 году

311

Годовые объемы инвестиций за 2005–2009 годы

	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	2005 год	Совокупно за 1991–2009 гг.
Число проектов[1]	**311**	302	353	301	276	2 835
– *Самостоятельные проекты*	**184**	161	187	167	156	1 830
– *Инвестиции в рамках механизмов*	**127**	141	166	134	120	1 005
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**7 861**	5 087	5 583	4 936	4 277	47 684
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**10 347**	8 372	8 617	7 645	5 846	98 797
Общая стоимость проектов[2]	**18 087**	12 889	13 809	12 014	9 784	147 435

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

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена с тем, чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

Финансовые результаты за 2005–2009 годы

млн. евро	2009 год	2008 год	2007 год	2006 год	2005 год
Реализованная прибыль за год до обесценения	**849**	849	973	1 691	945
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(630)**	(1 092)	773	754	375
Обесценение (дебит)/кредит	**(823)**	(720)	210	(42)	196
Движение справедливой стоимости не попадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**123**	361	(72)	(14)	6
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(746)**	(602)	1 884	2 389	1 522
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(165)**	(115)	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(911)**	(717)	1 884	2 389	1 522
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 198	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 317**	6 552	8 676	6 974	4 684
Итого собственных средств акционеров	**11 515**	11 750	13 874	12 172	9 881

Дополнительная информация в финансовых результатах ЕБРР содержится в "Финансовом отчете за 2009 год".

1 Обзор



Вступление

После многих лет, отмеченных быстрым ростом, на регион операций ЕБРР[1] в 2009 году обрушился мировой финансово-экономический кризис. Вначале регион стран с переходной экономикой демонстрировал удивительную стойкость, однако в конечном итоге не устоял под напором огромных внешних потрясений, исходящих от промышленно развитых стран Запада. В период между четвертым кварталом 2008 года и вторым кварталом 2009 года в регионе стран операций ЕБРР произошло самое резкое сокращение экономической активности с первых лет процесса перехода.

Это произошло в результате быстрой череды внешний шоков, потрясших регион операций ЕБРР. Стремительное падение цен на сырьевые товары привело к резкому сокращению объемов производства и доходов в богатых природными ресурсами странах региона. Экспортеры и компании-поставщики пострадали от глубокого спада на западноевропейских рынках, являющихся основным местом назначения их продукции. Многие национальные фондовые биржи потеряли часть своей стоимости, упал курс некоторых национальных валют, и обслуживание кредитов в иностранной валюте, взятых компаниями и домохозяйствами, превратилось во многих странах в серьезную проблему.

Все это вызвало резкое падение объемов производства во многих странах региона – в среднем на 6% в 2009 году, причем в пяти из 29 стран операций ЕБРР (Армения, государства Балтии и Украина) оно выражалось двузначной цифрой. Одним из последствий этого стало заметное снижение доверия инвесторов к региону операций: чистый приток иностранных инвестиций сократился более чем на 50% с 108 млрд. долл. США (около 75 млрд. евро) в 2008 году до 50 млрд. долл. США (около 35 млрд. евро) в прошедшем году.

Эти обстоятельства требовали быстрых и решительных действий, что и было сделано ЕБРР с помощью его пакета антикризисных мер. В качестве организации, которой поручено оказывать содействие странам Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европы, Турции, России, Кавказскому региону и Центральной Азии, ЕБРР со всей серьезностью относится к своей ответственности за положение в регионе. Результатом такого подхода является достижение в 2009 году рекордного уровня инвестиций, которые составили 7,9 млрд. евро.

При разработке своих антикризисных мер ЕБРР ставил три основные задачи:

- сохранение притока финансирования в регион в целях поддержки местных банков и жизнеспособных предприятий;
- предотвращение ухода из региона головных банков, принадлежащих западным странам;
- оказание поддержки критически важным операциям в сфере инфраструктуры и проектам устойчивой энергетики.

Банк решал все эти задачи, сочетая такие меры, как инвестиции, консультации с правительствами, ведомствами и регулирующими органами (диалог с государственными органами), техническое содействие. Во всех этих вопросах ЕБРР пользовался полной поддержкой и содействием со стороны своих акционеров. Быстрые и гибкие антикризисные действия означали также принятие наиболее решительных мер там, где потребность в ЕБРР была безотлагательной. Поэтому в качестве временной меры в 2009 году были существенно увеличены инвестиции в страны Центральной Европы и государства Балтии.

Спустя год Банк может заявить о том, что совместно с другими международными финансовыми организациями (МФО), такими, как Международный валютный фонд и Всемирный банк, а также Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и организации ЕС, он добился значительного успеха. На сегодняшний день в целом удалось избежать краха банковских систем и национальных валют стран операций, не было практически ни одного случая свертывания реформ.

[1] ЕБРР инвестирует средства и осуществляет операции в следующих 29 странах: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Венгрия, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Латвия, Литва, Молдова, Монголия, Польша, Российская Федерация, Румыния, Сербия, Словакия, Словения, Таджикистан, Туркменистан, Турция, Узбекистан, Украина, Хорватия, Черногория и Эстония. В 2007 году ЕБРР прекратил осуществлять новые инвестиции в Чехии, однако до сих пор управляет портфелем проектов в этой стране. Дополнительную информацию можно получить, ознакомившись с картами на стр. 4–5.

Улучшение практики корпоративного управления в банковском секторе – см. стр. 29.



Антикризисные меры ЕБРР



Усиление позиций турецких женщин-предпринимателей – см. стр. 32.

Сразу после того, как мировой кризис докатился до региона операций ЕБРР, руководство и Совет директоров разработали ответные меры Банка в связи с этим, пожалуй, самым большим вызовом с момента начала перехода к рынку. В пакете антикризисных мер, основанном на ключевых нормах деятельности ЕБРР, –воздействие на процесс перехода, мобилизующая роль и здоровые банковские принципы – упор сделан на подходе "снизу-вверх", в основе которого лежит знание Банком своих стран и клиентов, его способность добиваться результатов и его умение разрабатывать свои финансовые продукты в соответствии с потребностями и обстоятельствами отдельных клиентов.

Прямым результатом воздействия кризиса стал резкий рост спроса на финансирование ЕБРР. Поэтому запланированный объем сделок на 2009 год был вначале повышен до 7 млрд. евро, а затем вновь увеличен до 7,9 млрд. евро с учетом возможностей Банка в части ограниченного объема капитала и тех результатов, которых можно добиться с небольшим количеством сотрудников, пакет антикризисных мер включает четыре приоритетных задачи:

- оказание поддержки *финансовому сектору* путем укрепления балансов, обеспечения наличия ликвидности в банках и их способности продолжать осуществление кредитных операций;
- в *секторе предприятий* антикризисные меры направлены на удовлетворение в краткосрочной перспективе потребностей в рефинансировании жизнеспособных предприятий, пострадавших от кризиса;
- продолжение оказания поддержки критически важным *инфраструктурным объектам* в целях предотвращения остановки важнейших проектов из-за нехватки средств;
- расширение диалога и сотрудничества с другими МФО, объединение усилий в области инвестиций и диалога с государственными органами.

Главным фактором в борьбе с кризисом явилось создание международного механизма, в рамках которого можно обсуждать и решать ключевые проблемы. В рамках "Венской инициативы" (в настоящее время она регулируется Европейской инициативой по координации банковской деятельности) все игроки финансового сектора – отечественные и международные банки, правительства стран, надзорные органы, центральные банки, МФО и Европейский союз – объединили свои усилия для создания условий, которые позволили бы расположенным в западных странах головным банкам продолжить свою деятельность через свои филиалы в регионе операций ЕБРР, где они играют ключевую роль во многих странах.

Вторым прямым итогом этих беспрецедентных усилий по координации и сотрудничеству среди МФО стало утверждение в феврале 2009 года ЕБРР, ЕИБ и Всемирным банком Совместного плана действий МФО. В рамках этой программы в финансовые системы стран, наиболее сильно пострадавших от кризиса в 2009 и 2010 годах, будет инвестировано 25 млрд. евро.

Эта совместная инициатива принесла немедленный эффект, который нашел свое отражение и в годовых результатах деятельности ЕБРР: подписанные в 2009 году новые проекты включают внешнее финансирование в объеме 10,4 млрд. евро по сравнению с 8,4 млрд. евро в 2008 году – это означает рост на 24%, достигнутый главным образом благодаря софинансированию МФО.

Результаты 2009 года

Объем инвестиций в акционерный капитал в 2009 году
млрд. евро

1,2

Число самостоятельных проектов в 2009 году

184

РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Годовой объем сделок ЕБРР в 2009 году составил 7,9 млрд. евро, что примерно на 55% превышает показатель 2008 года. Рекордный уровень инвестиций отражает активную реакцию Банка на финансовый кризис и действенную поддержку, оказанную им странам операций. В 2009 году 64% объема сделок был отнесен к категории "антикризисные меры".

Число операций достигло 311, что означает рост на 3% по сравнению с 2008 годом. Число самостоятельных проектов составило 184, а количество инвестиций в рамках механизмов – 127.

Объем инвестиций в странах, *находящихся на начальном и промежуточном этапах перехода*, составил в 2009 году 3,7 млрд. евро, что на 26% выше уровня 2008 года в 2,9 млрд. евро. В рамках этой группы 512 млн. евро было инвестировано в 83 проекта в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), по сравнению с 586 млн. евро, вложенными в 101 проект в 2008 году.

Инвестиции в страны Западных Балкан увеличились до 727 млн. евро в 51 проект (плюс 10, перешедших с 2008 года), что на 36% превышает уровень 2008 года. В декабре ЕБРР совместно с Европейской комиссией, Европейским инвестиционным банком и Банком развития Совета Европы запустил Инвестиционный механизм для Западных Балкан, осуществляющий координацию операций МФО по кредитованию и донорскому финансированию, который должен обеспечить организацию проектов общей стоимостью свыше 2 млрд. евро в этом регионе в ближайшие годы.

В *России* годовой объем сделок составил 2,4 млрд. евро на 56 проектов, что на 33% превышает уровень 2008 года в 1,8 млрд. евро.

В *продвинутых странах с переходной экономикой* годовой объем сделок достиг 1,6 млрд. евро по сравнению с 328 млн. евро в 2008 году.

В *Турции* Банк завершил свой первый год операций с объемом сделок в 150 млн. евро в соответствии с концепцией, утвержденной Советом директоров ЕБРР, когда Турция стала страной операций в конце 2008 года.

В результате этого *географический состав* объема сделок в 2009 году оказался следующим: 47% – в странах на начальном и промежуточном этапах перехода, 30% – в России, 21% – в продвинутых странах с переходной экономикой и 2% – в Турции.

Отраслевой состав сделок был следующим: 26% – финансовый сектор, 22% – сектор инфраструктуры, 20% – корпоративный сектор, 19% – энергетический сектор и 14% – финансирование микро- и малых предприятий.

Отражая стратегический упор на повышение *энергоэффективности* и смягчение последствий изменения климата, а также реализацию Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), инвестиции за первый год второго этапа ИУЭ, согласно оценке, составили в 2009 году порядка 1,3 млрд. евро по сравнению с 1 млрд. евро годом ранее. Дополнительная информация – на стр. 60.

Объем *инвестиций в акционерный капитал* незначительно увеличился с 1,1 млрд. евро в 2008 году до 1,2 млрд. евро в 2009 году, тогда как число таких инвестиций сократилось с 76 в 2008 году до 56 в 2009 году. Доля сделок долевого участия в годовом объеме операций в 2009 году составила 15%, т.е. снизилась по сравнению с 21% в 2008 году.

Процентная доля заключенных в 2009 году сделок, отнесенных к категории "антикризисных мер"
%

64

Объем освоенных средств в 2009 году
млрд. евро

5,5



Восстановление доверия к банкам в Украине – см. стр. 45.

В 2009 году Банк предоставил субординированные кредиты на сумму почти 897 млн. евро (в 2008 году – 231 млн. евро). В 2009 году оборот операций *по финансированию внешней торговли* составил в общей сложности 573 млн. евро. Это означает его резкое сокращение по сравнению с показателями прошлых лет, когда объемы внешней торговли росли быстрыми темпами во всех странах региона. Для сравнения, в 2008 году оборот операций по линии Программы содействия развитию торговли составил 890 млн. евро.

Доля частного сектора в годовом объеме сделок не изменилась и составила 83%. Доля частного сектора в портфеле проектов ЕБРР увеличилась до 75% на конец декабря 2009 года по сравнению с 73% на конец 2008 года.

В результате высокого уровня ассигнований в 2009 году и роста спроса на финансирование ЕБРР, объем *освоенных средств* (средства, фактически выплаченные Банком) достиг в 2009 году 5,5 млрд. евро. Это означает рост на 10% по сравнению с уровнем 2008 года в 5 млрд. евро.

Коэффициент привлечения средств сократился с 1,8 в 2008 году до 1,3 в 2009 году. Это означает, что на каждый 1 евро, инвестированный ЕБРР, другие инвесторы вложили 1,3 евро в тот или иной проект. Сокращение коэффициента отражает существенное расширение инвестиций ЕБРР и одновременно с этим – резкое падение объемов частного финансирования в регионе операций. Общая стоимость проектов – сумма новых инвестиций ЕБРР плюс средства софинансирования – составила в 2009 году 18,1 млрд. евро, что на 40% выше общей стоимости проектов в 12,9 млрд. евро в 2008 году.

Объем поддержки Банка со стороны международных доноров почти удвоился и составил 174 млн. евро. Было выполнено свыше 500 проектов по линии технического содействия, которые стали важным подспорьем для операций Банка.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

В 2009 году ЕБРР второй год подряд понес убытки. Чистый убыток без учета использования средств чистого дохода составил в прошедшем году 746 млн. евро по сравнению с чистым убытком в 602 млн. евро в 2008 году. Этот результат отражает прямое воздействие мирового кризиса на кредитный портфель и портфель инвестиций в акционерный капитал Банка: резерв на покрытие потерь по кредитам банковского департамента составил 535 млн. евро, что на 430 млн. евро выше уровня предыдущего года. Это было частично компенсировано сокращением чистых потерь по вложениям в акционерный капитал компаний на 369 млн. евро главным образом благодаря восстановлению курса акций.

В результате этого резервы Банка сократились в отчетном году на 0,3 млрд. евро до 6,3 млрд. евро (2008 год – 6,6 млрд. евро). Это отражает чистый убыток за год, компенсированный повышением справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, через резервы. Несвязанные общие резервы сократились на 233 млн. евро (2008 год – сократились на 259 млн. евро).

Итоги 2009 года были обусловлены главным образом ростом обесценения кредитного портфеля, увеличением отложенных для резерва сумм для покрытия потерь от кредитов и снижением справедливой стоимости некоторых вложений в акции ниже покупной цены, что в целом составило 1,2 млрд. евро (2008 год – 0,9 млрд. евро). Эти статьи более чем компенсировали чистую реализованную прибыль до учета обесценения в 849 млн. евро за год, соответствующую уровню реализованной прибыли, зафиксированному в 2008 году.

Подробная информация находится в “Финансовом отчете за 2009 год”.

Доля завершенных проектов
%

75

[2] При утверждении каждого проекта ЕБРР ему присваивается рейтинг воздействия на переходный процесс на основании следующих оценок: "отлично", "хорошо", удовлетворительно", "несущественно", "неудовлетворительно", "негативно". Реальный эффект воздействия проекта отслеживается экономическим и банковским департаментами на протяжении всего периода его реализации. После завершения проекта, он в числе ряда других проектов проходит оценку независимого департамента оценки ЕБРР.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПЕРЕХОДНОГО ПРОЦЕССА

В 2009 году ЕБРР содействовал процессу перехода к рынку по двум каналам: во-первых, как и прежде, – путем прямого воздействия своих проектов на переходный процесс. Несмотря на увеличение объема проектов, Банк не снизил планку стандартов, которые он применяет в ходе их отбора. Доля утвержденных в 2009 году новых проектов, которым экономический департамент присвоил рейтинг за воздействие на процесс перехода "хорошо" или "отлично", не изменилась по сравнению с 2008 годом (около 89%)[2].

При этом экономический кризис действительно усилил опасность того, что проекты, особенно те из них, которые были утверждены до начала кризиса, не будут успешно реализованы и поэтому могут не оказать ожидаемого воздействия на переходный процесс. В результате этого, доля готовящихся проектов, получивших общий рейтинг "хорошо" или "очень хорошо" за потенциальное воздействие на процесс перехода и сопутствующие риски (балл 1–4 по 8-балльной шкале) снизилась с примерно 60% в 2008 году до порядка 53% в 2009 году.

Вторым каналам, через который ЕБРР содействовал переходному процессу в 2009 году, стал вышеупомянутый пакет антикризисных мер. Хотя сейчас еще слишком рано давать оценку всем последствиям кризиса, учитывая, что все еще сохраняются серьезные трудности, антикризисные меры Банка способствовали успешному предотвращению развития событий в 2008 году по наихудшему сценарию. Благодаря совместным усилиям, предпринятым на международном уровне, уход международных банков не состоялся, а политическая реакция на кризис оказалась в целом взвешенной и продуманной (подробная информация содержится в Разделе 3).

РЕЗУЛЬТАТЫ ОЦЕНКИ ОПЕРАЦИЙ

ЕБРР постоянно анализирует свои операции для того, что оценить их эффективность и воздействие на процесс перехода, извлечь уроки из прошлого опыта и улучшить механизм разработки будущих проектов и руководящих принципов. Эту оценку проводит независимый департамент оценки Банка. Важным аспектом этой работы является оценка проектов ЕБРР после их завершения, особенно в части их воздействия на процесс перехода. В 2009 году доля завершенных проектов, которые, по мнению департамента оценки, заслуживают оценки за воздействие на процесс перехода в диапазоне "отлично" – "удовлетворительно", составила 75%, тогда как 25% прошедших оценку проектов получили за воздействие на переходный процесс рейтинги "несущественно" или "неудовлетворительно".

Этот результат оказался несколько ниже среднего показателя за последние годы, однако все же достаточно высоким по сравнению с периодом с 1997 по 2002 год, когда большее число проектов получили рейтинги "несущественно" или "неудовлетворительно". Учитывая особенно трудные экономические условия, сложившиеся в 2008–2009 годах, нет ничего удивительного в том, что доля проектов, оказавших менее существенное воздействие на переходный процесс, незначительно выросла (подробная информация содержится в Разделе 11).



Содействие восстановлению финансового сектора и доверия к нему – дополнительная информация на стр. 47.

Секторы

Стоимость 123 новых проектов, подписанных в финансовом секторе в 2009 году
млрд. евро

3,1



Развитие микропредпринимательства в Киргизской Республике –дополнительная информация на стр. 53.

ФИНАНСОВЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

В 2009 году деятельность ЕБРР в финансовом секторе была направлена на поддержку и стабилизацию финансовых учреждений и систем в регионе, так как они перенесли самый глубокий кризис за весь период с начала процесса перехода.

ЕБРР подписал 123 новых проекта в *финансовом секторе* стоимостью 3,1 млрд. евро в 28 странах. В 2009 году с учетом острой необходимости и высокого спроса произошел сдвиг в сторону более продвинутых стран, на которые пришелся 31% всех новых инвестиций в финансовом секторе.

Операции технического сотрудничества (ТС) по-прежнему оказывали поддержку инвестициям в финансовом секторе. В 2009 году было подписано 175 контрактов на сумму в 31 млн. евро. Операции ТС были, в основном, сосредоточены в сфере антикризисных мер, таких, как консультационные услуги по кредитам для малых предприятий, реструктуризация задолженности и институциональная реформа (см. стр. 87).

Банк изменил ассортимент своих финансовых продуктов в соответствии с потребностями своих партнеров. Объемы ипотечного и потребительского кредитования были резко сокращены, привлечение средств для новых фондов прямых инвестиций усложнилось, а синдицирование коммерческих кредитов серьезно пострадало от кризиса. Инвестиционные операции ЕБРР были переориентированы на предоставление субординированных кредитов и открытие кредитных линий малым и средним предприятиям (МСП).

ЕБРР производит инвестиции в рекапитализацию предприятий и оказывает дополнительную поддержку в тех странах, где реализуются программы МВФ, как, например, в Украине, или в тех, где осуществляются совместные программы с ЕС, МВФ и Всемирным банком, в частности, в Венгрии, Латвии и Румынии. Кроме того, Банк осуществляет координацию мер, направленных на восстановление финансового сектора и разработку взаимодополняющих мероприятий с МФО, и является движущей силой в реализации Совместного плана действий МФО стоимостью в 25 млрд. евро.

По мере того как банки продолжали сокращать долю заемных средств в своих балансах и стремились уйти от рисков на протяжении всего 2009 года, мировые кредитные рынки продолжали понижаться. Это также серьезно затронуло операции ЕБРР в области *синдицирования кредитов*. Объем мирового синдицированного кредитования сократился на 39% до 1,81 трлн. долл. США (порядка 1,33 трлн. евро) – самого низкого годового объема с 2002 года. Средний срок кредита упал до четырех лет – самой низкой отметки за всю историю наблюдений.

Неприятие риска в регионе операций ЕБРР выявило четко обозначенную тенденцию предпочтения высококлассных заемщиков. Маржа по кредитам выросла примерно в 10 раз по сравнению с докризисным уровнем. В этих сложных условиях Банк проявил гибкий подход и попытался совместить сложившуюся на рынке ситуацию с потребностями клиентов. В 2009 году было подписано 17 проектов общей стоимостью 1,8 млрд. евро. Упор был сделан на укрепление связей с официальными и двусторонними организациями, мандат и назначение которых близко совпадали с мандатом и миссией ЕБРР.

Предоставление *финансирования для малых и средних предприятий* через местные банки стало центральным элементом антикризисных мер Банка в 2009 году. ЕБРР приложил большие усилия для обеспечения доступности кредитов в период, когда жизненно важное кредитование коммерческими банками стало недостаточным, а зачастую и вовсе отсутствовало. В общей сложности Банк подписал 36 проектов стоимостью 753 млн. евро в 17 странах.



Поддержка реального сектора экономики в Молдове - см. стр. 57.

Не меньше пострадала от неблагоприятной экономической конъюнктуры сфера *микрофинансирования*, причем нехватка ликвидных средств ощущалась во многих странах. В этой сложной обстановке ЕБРР продолжил свои операции и вложил 260 млн. евро в 42 проекта, причем почти половина этих сделок была заключена в странах, находящихся на начальном этапе перехода.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ТОРГОВЛИ

Международная и региональная торговля также сильно пострадала от кризиса. В 2009 году многие иностранные коммерческие банки и частные андеррайтеры страховых компаний приостановили действие своих механизмов финансирования торговли для банков и импортеров в Содружестве Независимых Государств (СНГ) и в Юго-Восточной Европе и были готовы рассматривать новые сделки только при условии покрытия рисков экспортно-кредитными агентствами или в рамках ПСРТ Банка.

Поэтому ЕБРР в начале 2009 года повысил лимиты финансирования в рамках программы ПСРТ с 800 млн. евро до 1,5 млрд. евро. Однако вопреки ожиданиям Банка, сотрудничающие с ПСРТ банки-клиенты не смогли использовать увеличенные лимиты финансирования программы ПСРТ. Это было вызвано главным образом резким падением объемов внешней торговли, а также нежеланием банков – клиентов программы ПСРТ принимать на себя дополнительные риски, связанные с клиентами. В результате этого в 2009 году по линии ПСРТ было профинансировано только 886 внешнеторговых сделок (в 2008 году – 1115 сделок) на общую сумму 576 млн. евро (в 2008 году – 890 млн. евро).

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ, ТОРГОВЛЯ И АПК

ЕБРР вкладывает средства в *сектор промышленного производства и услуг* стран с переходной экономикой в целях поддержки процесса диверсификации и перехода от тяжелой промышленности к производству товаров и услуг. В то время как кризис поставил многие компании в тяжелое положение, Банк активизировал свою деятельность и вложил в этот сектор в 2009 году 679 млн. евро, что почти вдвое превышает уровень 2008 года. Инвестиции осуществлялись во всех странах региона, причем почти половина из них (382 млн. евро) пришлась на Россию.

Для сектора *АПК* кризис обернулся тем, что планы расширения производства были приостановлены, а те компании, которые сильно зависели от краткосрочных кредитов, столкнулись с трудностями при их рефинансировании вследствие исчезновения источников коммерческого кредитования. Несмотря на такие сложные условия, в 2009 году в этом секторе были подписаны рекордные 59 проектов стоимостью 639 млн. евро. Инвестиции были произведены в 19 странах, причем упор был сделан на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, где были подписаны 24 проекта.

В 2009 году ЕБРР вложил 202 млн. евро в проекты *недвижимости и туризма* в восьми странах операций. Этот сектор серьезно пострадал от кризиса, так как коммерческие банки неохотно финансировали строительные проекты, а фонды прямых инвестиций с большим трудом привлекали институциональных инвесторов. ЕБРР занимался решением этих проблем с использованием своих инвестиционных средств, однако считает, что дефицит коммерческого финансирования сохранится и в 2010 году.

В секторе *связи, информатики и СМИ* кризис выразился главным образом в появлении дефицита прямых инвестиций. Наиболее сильно пострадал сектор СМИ в результате резкого мирового спада в рекламной деятельности, тогда как сектор связи оказался гораздо более устойчивым. ЕБРР подписал девять проектов на сумму в 42 млн. евро, сделав упор на новых клиентах, создающих или расширяющих свои предприятия.

Объем инвестиций ЕБРР в сектор промышленного производства и услуг в 2009 году
млн. евро

679

Уровень инвестиций в секторе природных ресурсов в 2009 году
млн. евро

671



Сокращение выбросов углерода в Казахстане – дополнительная информация на стр. 63.

ЭНЕРГЕТИКА И ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ

В *энергетическом* секторе ЕБРР незамедлительно отреагировал на исчезновение других источников кредитования, вызванное финансовым кризисом, которое угрожало осуществлению отраслевой реформы и модернизации инфраструктуры. В то же время ЕБРР сохранил долгосрочный упор в своей деятельности на смягчение последствий изменения климата и стимулирование энергоэффективности в странах операций.

В 2009 году Банк вложил 836 млн. евро в 14 проектов в данном секторе, что означает рост на 38% и 100%, соответственно, по сравнению с 2008 годом. Эти проекты осуществлялись на всем пространстве региона с переходной экономикой – от Монголии до Польши – и включали как крупномасштабные программы поддержки новых и эффективных генерирующих мощностей посредством модернизации распределительных сетей, так и начальные этапы реализации проектов строительства ветровых электростанций, и первый проект ЕБРР по использованию биомассы (Польша). В 2009 году Банк наглядно продемонстрировал стремление продвигать использование возобновляемых источников энергии: число проектов возобновляемой энергетики утроилось, а их объем вырос на 45%. Среди этих проектов были первая инвестиция ЕБРР в Турции и его первая инвестиция в энергетическом секторе Монголии.

В 2009 году ЕБРР добился рекордного уровня сделок в секторе *природных ресурсов* – 13 инвестиций на общую сумму 671 млн. евро во многих странах операций – от Венгрии до Монголии. ЕБРР участвует во всех видах операций в нефтегазовом и горнодобывающем секторах, однако в последние годы делает упор на проекты, способствующие повышению экологических стандартов и стимулированию энергоэффективности. В 2009 году, помимо этих проектов Банк, предоставлял кредиты в целях ослабления давления со стороны финансового кризиса и решения проблемы энергобезопасности, возникшей в результате перебоев с поставками газа в Центральную и Юго-Восточную Европу в январе 2009 года.

Кризис нанес двойной удар по нефтегазовым компаниям в результате падения цен на сырую нефть и вывода коммерческими банками ликвидных средств. ЕБРР вмешался в эту ситуацию для того, чтобы сохранить инвестиционные планы, направленные на повышение экологических стандартов и стимулирование энергоэффективности в Румынии. Инвестиции, направленные на достижение аналогичных целей в России, способствовали строительству установок по сбору или использованию попутного газа, который в ином случае сжигался бы на факелах.

Аналогичным образом, изменилась расстановка приоритетов среди проектов, направленных на решение проблем с газоснабжением, что было обусловлено дефицитом ликвидных средств. В ответ на это ЕБРР предоставил финресурсы на строительство подземных газохранилищ в Венгрии и Хорватии, которые повысят способность этих стран выдерживать краткосрочные перебои с поставками газа в будущем. Такие операции финансирования, по всей вероятности, займут важное место в деятельности Банка в нефтегазовом секторе не только в 2010 году, но и в последующий период.



Развитие сектора "зеленой энергетики" в Турции – см. стр. 66.

ИНФРАСТРУКТУРА

В 2009 году вторым по объему инвестиций Банка сектором стала инфраструктура, на которую пришлись 22% от общего объема сделок ЕБРР. Банк заметно активизировал свою деятельность в области инфраструктуры, увеличив объем сделок примерно на 81% до общей суммы в более чем 1,7 млрд. евро, а число охваченных клиентов – на 30%.

Последствия экономического кризиса в секторе инфраструктуры особенно заметно проявились в снижении уровня активности транспортных компаний и падении налоговых доходов муниципальных и региональных органов власти. Вместе с тем 2009 год показал, что даже в таких сложных макроэкономических условиях хорошо структурированные инфраструктурные инвестиции являются финансово целесообразными и обеспечивают надежную основу для наращивания деловой активности в период подъема экономики.

Когда в конце 2008 года ЕБРР разрабатывал свой пакет антикризисных мер, одним из его приоритетов был назван упор на критически важные инфраструктурные проекты. Сочетание кредитов, долевого участия и безвозмездного финансирования помогло предотвратить остановку или перенос на более поздние сроки ключевых инвестиционных проектов: в 2009 году в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры в общей сложности было подписано 27 проектов в 10 странах на сумму 479 млн. евро, что на 70% превышает показатель 2008 года. Эти дополнительные средства были предоставлены главным образом клиентам из частного сектора или направлены на поддержку инвестиций без государственной гарантии, производимых в муниципальные образования и муниципальные коммунальные предприятия.

В транспортном секторе кризис вызвал резкое падение объемов грузовых перевозок, что во многих случаях потребовало переработки проектов в соответствии с новыми экономическим реалиям путем сокращения их масштаба и поэтапной реализации. В то же время нехватка коммерческих кредитов для хорошо структурированных проектов заставила ЕБРР вмешаться и заполнить образовавшиеся бреши в финансировании. В результате объем сделок в транспортном секторе почти удвоился по сравнению с 2008 годом и достиг 1,2 млрд. евро на 17 проектов в 10 странах. Кроме того, поддержка ЕБРР имела жизненно важное значение для продолжения реализации приоритетных инвестиционных программ, таких, как знаковые проекты государственно-частных партнерств в автодорожном секторе, наращивание частных инвестиций в портовую инфраструктуру и жизненно важная поддержка железнодорожных операторов во многих странах региона.

Выраженное в процентах увеличение объема сделок ЕБРР в секторе инфраструктуры
%

81

Экологическое и социальное развитие

Объем средств, инвестированных на втором этапе Инициативы в области устойчивой энергетики ЕБРР (ИУЭ)
млрд. евро

1,3

[3] Полный обзор природоохранной деятельности ЕБРР содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

ЕБРР содействует экологически безопасному и устойчивому развитию во всей своей деятельности. Банк дает самое широкое определение понятию "окружающая среда", которое охватывает не только факторы воздействия на экологию, но и проблемы, связанные с трудовыми отношениями, гигиеной труда и техникой безопасности, местным населением. Помимо содействия "экологичному развитию" посредством реализации отдельных проектов, ЕБРР разработал специальные инициативы и руководит международными программами, направленными на решение конкретных проблем[3].

ДИАЛОГ С ГРАЖДАНСКИМ ОБЩЕСТВОМ И ГЕНДЕРНАЯ ПРОБЛЕМАТИКА

Краеугольным камнем политики ЕБРР является сохранение и расширение постоянного диалога с широким спектром групп гражданского общества – от экологических НПО до аналитических центров, профессиональных объединений и торговых палат. Их опыт и знания являются ценным вкладом в разработку руководящих принципов и страновых стратегий Банка и реализацию проектов, особенно чувствительных операций, таких, как крупномасштабные инфраструктурные объекты, а также в проведение анализа последствий мирового экономического кризиса для деятельности Банка (см. стр. 33).

В 2009 году Банк также усилил свою поддержку борьбе за равноправие полов в регионе, считая это ключевым фактором устойчивого роста в странах с переходной экономикой. Операции Банка в прошедшем году включали как предоставление целевого финансирования женщинам-предпринимателям, так и запуск пилотных проектов, содействующих обеспечению равноправия полов в АПК и секторе муниципальной и экологической инфраструктуры в странах Центральной и Восточной Европы и Центральной Азии.

ИНИЦИАТИВА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

В 2009 году ЕБРР дал старт второму этапу Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ) и инвестировал в рамках этого механизма 1,3 млрд. евро. Инициатива направлена на борьбу с изменением климата и повышение энергоэффективности путем включения этих проблем в основное русло всех операций ЕБРР в качестве ключевого стратегического компонента и направления деятельности Банка. ИУЭ нацелена на ряд секторов (промышленность, энергетика и муниципальная инфраструктура), продвижение возобновляемых источников энергии, развитие рынков углеродных квот в регионе операций ЕБРР, а также предоставление финансирования.

Реализация первого этапа ИУЭ началась в 2006 году и успешно завершилась в 2008 году. Объем инвестиций достиг 2,7 млрд. евро в рамках 166 проектов в 24 странах операций и на 77% превысил первоначальный плановый показатель в 1,5 млрд. евро.

Повышение экологических показателей в Румынии – дополнительная информация – см. стр. 69.





Очистка Балтийского моря – см. стр. 74.

Опираясь на этот успех, второй этап ставит еще более масштабные задачи – в период с 2009 по 2011 год планируется довести объем инвестиций до 3–5 млрд. евро. В результате ЕБРР рассчитывает добиться сокращения углеродных выбросов на 25–35 млн. тонн в год. Успех ИУЭ во многом зависит от донорского финансирования: программы технического содействия и инвестиционные гранты играют ключевую роль в преодолении существующих препятствий, улучшении нормативной базы и технического ноу-хау.

Следовало ожидать, что мировой финансовый кризис окажет существенное воздействие и на инвестиции в проекты энергоэффективности, которые являются весьма капиталоемкими. Вместе с тем повышение энергобезопасности и/или смягчение последствий изменения климата находятся сегодня в верхней части повестки дня многих стран в регионе операций ЕБРР. Поэтому в 2009 году не был остановлен ни один из важных проектов в этом секторе. Усилия стран в этой области позволят им обеспечить более дешевое, чистое и безопасное энергоснабжение.

ЯДЕРНАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Последний остававшийся ядерный реактор чернобыльского типа, действовавший на территории Европейского союза, был навсегда остановлен в Игналине (Литва) 31 декабря 2009 года. ЕБРР принимал участие в этом процессе через посредство Международного фонда по выводу из эксплуатации Игналинской АЭС, распорядителем которого и еще пяти аналогичных фондов является Банк.

Крупнейший из этих фондов предназначен для превращения площадки четвертого энергоблока Чернобыльской АЭС, разрушенного во время аварии 1986 года, в экологически безопасный объект. Проектирование объекта по хранению и переработке отработавшего топлива было завершено в декабре 2009 года, и предполагается, что в 2010 году доноры примут решение о реализации этого проекта. Продолжается работа по проектированию нового конфайнмента, который накроет реактор и существующее временное укрытие. Оба проекта потребуют от международного сообщества привлечения дополнительных средств в 2010 году.

ЭКОЛОГИЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО СЕВЕРНОГО ИЗМЕРЕНИЯ

Экологическое партнерство Северного измерения (ЭПСИ) было создано правительствами стран-доноров в 2002 году для решения самых неотложных экологических проблем в регионе Северного измерения путем предоставления грантов на реализацию проектов. Беларусь присоединилась к Фонду в 2009 году в целях привлечения средств софинансирования для проектов муниципальной и экологической инфраструктуры. На сегодняшний день основным получателем средств по линии ЭПСИ является Северо-Запад России, причем новые проекты в прошлом году были подписаны в Санкт-Петербурге и Калининграде.

Специальные программы и инициативы

Сумма, использованная на цели создания Специального фонда акционеров ЕБРР
млн. евро

112,5

СОТРУДНИЧЕСТВО С ДОНОРАМИ И ФОНДЫ ТЕХНИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Правительства стран-доноров и международные организации играют важную роль по содействию ЕБРР в выполнении его мандата и миссии. Помимо взносов отдельных сторон, ЕБРР управляет многосторонними донорскими фондами, в частности Фондом поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) и Фондом для Западных Балкан.

В ответ на кризис доноры в 2009 году увеличили свои взносы до 174 млн. евро, что намного превышает среднегодовой уровень привлечения средств в объеме 90 млн. евро. Это позволило ЕБРР удовлетворить заметно возросший спрос на безвозмездные средства и выделить 102 млн. евро для фондов технического сотрудничества, что почти на 25% превышает уровень 2008 года. Основными сферами деятельности были финансовый сектор, муниципальная инфраструктура и проекты устойчивой энергетики.

Дополнительная информация о донорской поддержке находится в разделе 9 на стр. 86 и в “Отчете об использовании донорских средств за 2010 год”.

СПЕЦИАЛЬНЫЙ ФОНД АКЦИОНЕРОВ

ЕБРР создал свой Специальный фонд акционеров с помощью 112,5 млн. евро, полученных из чистой прибыли Банка в 2008 году, в целях дополнения средств технического сотрудничества, поступающих от стран-доноров. Наибольшее содействие фонд оказал странам СНЭП и Западным Балканам, предоставив этим регионам 45,5 млн. евро и 25 млн. евро, соответственно, причем основная часть этих средств была направлена на поддержку секторов инфраструктуры, промышленных предприятий и устойчивой энергетики. Помимо этого, Фонд зарезервировал 1 млн. евро для инвестиций, способствующих равноправию полов.

Число стран, содействовавших реализации Инициативы ЕБРР в поддержку стран на начальном этапе перехода

14

ИНИЦИАТИВА ПО ПОДДЕРЖКЕ СТРАН НА НАЧАЛЬНОМ ЭТАПЕ ПЕРЕХОДА

Инициатива ЕБРР по поддержке стран на начальном этапе перехода была запущена в 2004 году в целях активизации рыночной деятельности в странах операций Банка, перед которыми по-прежнему стоят огромные задачи на пути перехода к рынку. В рамках этой Инициативы ЕБРР имеет возможность финансировать большее число менее крупных проектов в соответствии с возможностями и потребностями этих стран. В 2009 году Беларусь стала еще одной страной, присоединившейся к этой программе, которая теперь охватывает Азербайджан, Армению, Грузию, Киргизскую Республику, Молдову, Монголию, Таджикистан и Узбекистан.

Хотя эти страны в меньшей мере пострадали от кризиса по сравнению с другими, более тесно интегрированными в мировую экономику государствами, страны СНЭП также ощутили последствия мирового экономического спада. Наиболее заметно это выразилось в резком сокращении объемов кредитования банками жизненно важного сектора МСП. В ситуацию вмешался ЕБРР, напрямую предоставив пострадавшим предприятиям 40 кредитов и долевых инвестиций, которые составили рекордные 45% от проектов СНЭП Банка в 2009 году. В общей сложности ЕБРР в 2009 году в рамках Инициативы в поддержку стран на начальном этапе перехода инвестировал 477 млн. евро в 83 проекта по сравнению с 496 млн. евро, вложенными в 101 проект в 2008 году.

Успех Инициативы был бы невозможен без поддержки фондов технического сотрудничества и грантов из Фонда СНЭП, в который на сегодняшний день правительства 14 стран внесли взносы на сумму свыше 60 млн. евро. С момента запуска Инициативы в 2004 году доноры в общей сложности предоставили 112 млн. евро для финансирования 595 проектов. Начиная с июля 2008 года ЕБРР через свой Специальный фонд акционеров вносит в Фонд СНЭП взносы, аналогичные по размерам взносам доноров.



Оживленный рынок в Загребе - месте проведения Ежегодного заседания ЕБРР 2010 года.



Стимулирование реформы российских железных дорог – см. стр. 79.

ЗАПАДНЫЕ БАЛКАНЫ

Переходный процесс продвинулся на Западных Балканах в меньшей степени, чем в соседних странах, ставших новыми членами Евросоюза. В целях поддержки дальнейшего роста экономики региона ЕБРР за период с 1991 года вложил в него примерно 3 млрд. евро в более чем 280 проектов.

Доноры по-прежнему играют ключевую роль в этой работе. Фонд для Западных Балкан служит важнейшим инструментом для предоставления финансирования на выполнение заданий по линии технического сотрудничества. Важным событием стал запуск в ноябре 2009 года Инвестиционного механизма для Западных Балкан (ИМЗБ – см. также стр. 92). ИМЗБ задуман как совместный механизм сотрудничества ЕС и европейских финансовых учреждений в целях оптимизации использования донорских средств и финансирования путем координации деятельности МФО в этом регионе.

В качестве кредитного механизма ИМЗБ имеет важное значение для Западных Балкан, так как финансовых ресурсов там не хватает, тогда как потребность в инвестициях в таких секторах, как энергетика, транспорт и инфраструктура, огромна. Так, согласно оценке Всемирного банка, в ближайшие пять–десять лет для осуществления критически важных инвестиций в странах Юго-Восточной Европы потребуется свыше 30 млрд. евро. Это означает будущую конкуренцию за получение средств, и приоритет здесь будет отдан тем проектам, которые способствуют региональной интеграции, и тем странам, которые добились наибольшего прогресса на пути вступления в ЕС.

ТАМ/БАС

Благодаря поддержке правительств стран-доноров ЕБРР имеет возможность осуществлять две программы развития бизнеса – Программу оздоровления предприятий (ТАМ) и Программу деловых консультационных услуг (БАС). В центре внимания ТАМ находится управленческая и структурная схема компаний, тогда как БАС помогает микро- и малым предприятиям повышать свои производственные показатели. Программы нацелены на решение задач, касающихся всех секторов, таких, как повышение энергоэффективности и продвижение гендерного равенства.

В ответ на кризис в 2009 году в рамках Программ ТАМ/БАС были определены приоритетные задачи, включающие управление кадровыми ресурсами, перестройку организационных схем и механизмов финансирования, а также повышение уровня правовых знаний.

Перспективы на 2010 год



Расширение партнерских отношений в целях развития в Словакии – дополнительная информация на стр. 77.

Хотя ЕБРР считает, что в 2010 году в регионе операций возобновится экономический рост, этот год будет для стран с переходной экономикой и самого Банка таким же трудным, как и 2009 год. Темпы роста будут оставаться ниже прежних уровней и будут зависеть главным образом от экономической ситуации в мире. Таким образом, в числе главных приоритетов будут оставаться исправление ситуации и восстановление экономики – в ряде стран – после огромных потерь, понесенных в 2009 году. Учитывая, что реальный сектор экономики будет по-прежнему страдать от последствий кризиса, следует ожидать рост числа проблемных кредитов и дефолтов компаний. В свою очередь, это будет оказывать давление на финансовый сектор, который все еще проходит этап длительной и болезненной корректировки.

ЕБРР по-прежнему полон решимости ответить на все эти вызовы. После масштабного увеличения инвестиций в 2009 году Банк планирует сохранить объем своих сделок примерно на таком же уровне в 2010 году. Инвестиции будут нацелены на поддержку финансовых организаций и компаний в послекризисный период. Вложения в акционерный капитал предприятий будут увеличены, в то время как в числе приоритетов останутся важнейшие проекты инфраструктуры и устойчивой энергетики.

Инвестиции в акционерный капитал будут оставаться ключевым инструментом для повышения доверия к финансовому сектору. Эти инвестиции будут способствовать реструктуризации балансов, обеспечивать предоставление среднесрочного капитала, стимулировать применение добросовестной деловой практики и продвижение реформ. ЕБРР также будет предлагать финансовые продукты, в частности механизмы по распределению рисков, для сокращения существующих на пути кредитования препятствий, стимулирования улучшения финансовой инфраструктуры и кредитования в национальных валютах. Жизненно важное значение в послекризисный и более отдаленные периоды будет иметь финансирование торговли для поддержки масштабного возобновления деятельности в этом секторе.

В целях поддержки реального сектора экономики ЕБРР активизирует свои усилия по оказанию помощи жизнеспособным компаниям, пострадавшим от кризиса. Для решения предстоящих задач Банк перестроил свою организационную схему и объединил такие направления своей деятельности, как промышленность, торговля и агробизнес, в новую бизнес-группу. Это позволит применять индивидуальный и целевой подход для удовлетворения потребностей сектора с учетом существующих обстоятельств во всех странах операций ЕБРР.

Не меньшее внимание Банк будет уделять развитию инфраструктуры. Существующие во многих странах бюджетные ограничения означают нехватку свободных средств, и ЕБРР будет активно предлагать свои услуги для заполнения этой бреши. Ключевыми направлениями будут оставаться коммерциализация коммунальных предприятий, децентрализация финансирования, институциональная реформа и эффективное регулирование. Приоритетными задачами для Банка по-прежнему будут повышение энергоэффективности и смягчение последствий изменения климата.

Это всего лишь несколько примеров того, каким образом ЕБРР собирается вносить свой вклад в создание основы для устойчивого роста в регионе своих операций в будущем. Еще одним следствием тех задач, которые поставил кризис, стал тот факт, что Банк начал свой очередной Обзор состояния капитальных ресурсов на год раньше намеченного срока. Эта процедура обзора получила мощную поддержку со стороны акционеров – на Ежегодном заседании ЕБРР 2009 года в Лондоне управляющие утвердили среднесрочные приоритетные задачи на период 2011–2015 годы, включающие: упор на институциональное и экологически устойчивое развитие; поддержку финансовой системы и финансирование реального сектора экономики; развитие диверсифицированной и основанной на знаниях экономики; переход к энергоэффективной низкоуглеродной экономике; и наращивание инвестиций в инфраструктуру на основе сочетания моделей структуры собственности, управления и финансирования.

В этих условиях рассматривается возможность увеличения капитала, которое позволит ЕБРР сохранять повышенный объем инвестиций до тех пор, пока экономика не восстановится после финансового кризиса.

2

Вопросы корпоративного управления

ЕБРР стремится добиваться самых высоких стандартов в области управления, деловой этики и прозрачности при осуществлении своей деятельности и продолжает укреплять ключевые руководящие принципы и механизмы для достижения этих целей.



Добросовестная практика управления, деловая этика и прозрачность

ОТКРЫТОСТЬ

Принципы информирования общественности (ПИО) стимулируют раскрытие информации и открытость, исходя из того, что там, где это возможно, информация о деятельности Банка должна быть обнародована при отсутствии веских оснований для сохранения ее конфиденциальности. Банк рассматривает ПИО раз в три года. Последнее рассмотрение состоялось в 2008 году и проходило одновременно с рассмотрением Экологической и социальной политики (ЭСП); следующее рассмотрение ПИО должно состояться в 2011 году.

ДЕЛОВАЯ ЭТИКА

ЕБРР неукоснительно соблюдает самые высокие нормы добропорядочности, этики и деловой практики во всех своих операциях. Ключевая роль в этой работе принадлежит отделу контроля за корпоративной этикой (ОККЭ). В задачи ОККЭ входят подготовка заключений о выборе спонсоров проектов, клиентов и софинансирующих организаций, рассмотрение жалоб от тех, кто испытывает на себе отрицательные последствия проектов Банка, а также расследование возможных случаев мошенничества, коррупции и должностных нарушений.

В 2009 году ОККЭ подготовил заключения примерно по 385 проектам по сравнению с 280 проектами в 2008 году. Такое увеличение количества заключений обусловлено ростом совокупного объема сделок Банка.

ОККЭ также продолжал давать рекомендации в отношении применения собственного Кодекса поведения сотрудников Банка, и провел расследование 10 предполагаемых фактов должностных нарушений в соответствии с Процедурой уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования.

Руководящие принципы

В апреле 2009 года Банк утвердил свои первые *Принципы защиты от репутационных рисков*, которые устанавливают, каким образом ОККЭ может содействовать защите репутации ЕБРР. Риски для репутации могут возникать в связи с инвестиционными операциями и должностными нарушениями сотрудников, а неспособность выявить и устранить эти риски может нанести ущерб репутации и положению ЕБРР. Новые Принципы размещены на веб-сайте: www.ebrd.com/about/integrity/.

Принципы и правила осуществления правоприменительных мер (ПППМ), утвержденные в декабре 2008 года, вступили в силу в марте 2009 года после создания комитета по правоприменительным мерам, который определяет обоснованность утверждений о случаях мошенничества, коррупции, сговора или принуждения. ПППМ применяются в отношении всех программ и проектов, финансируемых из обычных основных ресурсов ЕБРР, ресурсов Специальных фондов (т.е. средств, получаемых от доноров, которые Банк затем использует для осуществления инвестиций и оказания технического содействия) или из фондов сотрудничества, распорядителем которых выступает Банк.

С момента вступления ПППМ в силу ОККЭ рассмотрел семь жалоб, касающихся сделок по закупкам, и семь жалоб, относящихся к операциям Банка в частном секторе. Из 14 жалоб после предварительной оценки были отклонены все, за исключением двух. Оставшиеся две жалобы (одна касается предполагаемого факта мошенничества, а другая – сговора) проходят дальнейшую проверку. В зависимости от ее результата в адрес комитета по правоприменительным мерам может быть направлена рекомендация относительно того, должна или нет быть начата официальная процедура правоприменения. Если предполагаемая запрещенная практика имела место, то дисциплинарные меры могут включать широкий спектр мер – от постановки на вид до аннулирования финансирования, возмещения ущерба и/или отстранения от проекта.

Примерное число проектов, по которым ОККЭ подготовил заключения в 2009 году

385



Обмен информацией и знаниями с теми, кто выполняет работу по заданиям ЕБРР, имеет важное значение.

Также в прошедшем году ЕБРР утвердил руководящие принципы, касающиеся притеснения, сексуальных домогательств и злоупотребления властью на рабочем месте, в рамках предпринимаемых усилий, направленных на то, чтобы сотрудники соблюдали максимально высокие нормы поведения.

В прошлом году был завершен обзор механизма подотчетности Банка – Независимого органа по рассмотрению жалоб – и утвержден заменяющий его механизм – Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами (ОРЖ). Дополнительная информация об этом обзоре и новом механизме находится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

В 2010 году ЕБРР завершит обзор процедуры уведомления о предполагаемых должностных нарушениях и их расследования, а также дисциплинарных процедур и рассмотрит свою Процедуру уведомления о предполагаемых должностных нарушениях. Банк в качестве члена Целевой группы МФО по борьбе с коррупцией будет также изучать более эффективные пути предотвращения и недопущения случаев коррупции, в том числе, например, каким образом правоприменительное решение, принятое одной МФО (например, Всемирным банком), может применяться другими учреждениями.

Информация и обучение

Обмен информацией и знаниями с теми, кто выполняет работу по заданиям ЕБРР, имеет важное значение для продвижения и сохранения высоконравственных рабочих норм. Так, например, в 2009 году Банк организовал учебную программу по борьбе с отмыванием денег для сторонних участников в Красноярске (Россия) и предоставил средства 30 представителям ЕБРР из стран операций для участия в семинаре по борьбе с финансированием терроризма, организованном в декабре Базельским институтом управления.

Обучение сотрудников ЕБРР имеет не менее важное значение, и в 2009 году были организованы учебные курсы по вопросам борьбы с отмыванием денег и финансирования терроризма, а также комплексной проверки деловой этики; продолжала работать Программа Банка "Деловая этика – это важно!". Кроме того, 40 сотрудников прошли подготовку для исполнения ими обязанностей назначенных директоров в наблюдательных советах ряда компаний, инвестором которых является ЕБРР.



Улучшение практики корпоративного управления в банковском секторе

Текущий финансовый кризис высветил необходимость в использовании добросовестной практики корпоративного управления для обеспечения и сохранения доверия к банковской системе. Практика корпоративного управления банками имеет особенно важное значение в странах операций ЕБРР, где большинство фондовых бирж развиты еще относительно слабо и банки являются самым важным источником финансирования для компаний, а также основными хранителями сбережений населения.

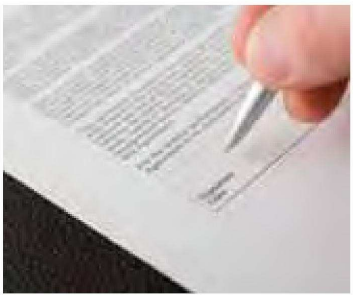
ЕБРР поставил перед собой задачу сотрудничать с банками и директивными органами в Юго-Восточной Европе в целях укрепления стандартов корпоративного управления в банковской системе региона. Начало дискуссии положила встреча, организованная ЕБРР и Глобальным форумом по корпоративному управлению в Белграде в декабре 2009 года, в которой приняли участие представители регулирующих органов банковской системы и специалисты-практики из Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Этой встрече годом ранее предшествовала подготовка совместно ЕБРР и ОЭСР концептуальной справки по корпоративному управлению в Евразии. В концептуальной справке содержится ряд практических рекомендаций в адрес расположенных в Евразии банков относительно путей улучшения их практики корпоративного управления. Азербайджан, Армения и Грузия уже воспользовались этими рекомендациями при разработке своих кодексов корпоративного управления. Сейчас этому примеру следуют Молдова и Монголия.

www.ebrd.com/fi
www.ebrd.com/law

Число проектов в секторах транспорта и МЭИ, профинансированных в 2009 году

63



Пересмотренная унифицированная конкурсная документация для подрядов на закупку товаров, проектирование и выполнение строительных работ будет подготовлена в 2010 году.

ЗАКУПКА ТОВАРОВ И УСЛУГ

ЕБРР обеспечивает открытую и честную конкуренцию при проведении закупки товаров, работ и услуг, необходимых для финансируемых Банком операций. Что касается проектов в частном секторе, ЕБРР должен убедиться в том, что процедуры закупки осуществляются на обычных коммерческих условиях. Для проектов в государственном секторе процедура закупки товаров и услуг должна отвечать руководящим принципам ЕБРР.

При финансировании всех подрядов на закупку работ, товаров и услуг ЕБРР уделяет первостепенное внимание принципам недопущения дискриминации, обеспечения добросовестности и прозрачности. Эти принципы призваны стимулировать применение добросовестной практики, повышать эффективность и сводить к минимуму кредитные риски при реализации финансируемых Банком проектов. Они являются важнейшей частью Принципов и правил закупок товаров, работ и услуг, пересмотренная редакция которых была утверждена в мае 2009 года. Внесенные изменения увязывают процедуру закупки товаров, работ и услуг с экологическими и социальными принципами ЕБРР, а также Принципами и порядком осуществления правоприменительных мер.

Все участники процесса закупок должны соблюдать самые жесткие нормы деловой этики и поведения в ходе торгов и при выполнении договоров подряда. Все жалобы, полученные от недовольных результатами торгов участников во время конкурса, в обязательном порядке изучаются Комитетом по рассмотрению жалоб в связи с торгами ЕБРР. Для того чтобы повысить прозрачность процесса закупки товаров и услуг и информировать о результатах рассмотрения жалоб участников торгов, Банк открыл на своем веб-сайте новый раздел, посвященный жалобам в связи с производством закупок (см. www.ebrd.com/oppor/).

Новая типовая конкурсная документация для МФО

В 2009 году для клиентов из государственного сектора был подготовлен новый вариант конкурсной документации на договоры подряда, согласованный сообществом МФО. В 2010 году будет также подготовлена пересмотренная унифицированная конкурсная документация для подрядов на закупку товаров, проектирование и выполнение строительных работ.

Статистика за 2009 год

В 2009 году в рамках профинансированных ЕБРР проектов в государственном секторе было заключено 84 договора подряда на работы, товары и услуги на сумму 395,8 млн. евро, из которых 243,1 млн. евро профинансировал ЕБРР (что составляет 61,4% от общей стоимости подрядов). Для сравнения, в 2008 году было заключено 124 договора подряда на сумму 1, 2 млрд. евро – это говорит о том, что в 2009 году общая стоимость подрядов снизилась на 67%. Из 84 подписанных договоров подряда 63 были заключены в секторах транспорта и МЭИ и составили в сумме 377 млн. евро. Это составляет 75% по количеству и 95% по стоимости от всех подрядов в государственном секторе, выданных в 2009 году.

Информация о возможности участия в процессе закупок для финансируемых ЕБРР проектов размещена на веб-сайте: www.ebrd.com/oppor/.

Стоимость проекта технического сотрудничества, направленного на поддержку Азербайджанской ассоциации микрофинансирования
тыс. евро

134

ГЕНДЕРНАЯ ПРОБЛЕМАТИКА

Равноправие полов имеет ключевое значение для обеспечения устойчивого развития в странах операций ЕБРР. Банк стремится усилить позиции женщин путем вложения средств в их предприятия и продвигает равноправие между женщинами и мужчинами с помощью различных программ и мероприятий, таких, как программа микрофинансирования, ПСРТ, Программа оздоровления предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС).

В 2009 году Банк активизировал свою деятельность в поддержку равноправия полов. В мае 2009 года началась реализация Плана действий по обеспечению равноправия полов, разработанного в 2008 году. План призван обеспечить включение компонента гендерного равенства во все операции ЕБРР, что, в свою очередь, принесет преимущества женщинам и мужчинам как работникам и ответственным лицам. План также направлен на смягчение любого негативного воздействия, которое могут оказывать проекты ЕБРР на положение мужчин и женщин. Если, например, реализация проекта предполагает отселение местного населения, Банк будет уделять особое внимание потребностям всех затронутых при этом лиц.

На протяжении всего отчетного года ЕБРР также помогал расширять существующие программы, направленные на борьбу с неравноправием полов. Они включают целевые кредитные линии и микрокредиты для женщин-предпринимателей в рамках программ по финансированию малого бизнеса, повышение квалификации женщин-предпринимателей по линии ТАМ и БАС, а также оценку положения с равноправием полов в ходе экспертизы проектов, проводимой специалистами Банка.

В рамках кредита ЕБРР в размере 50 млн. евро, предоставленного на цели последующего кредитования малых предприятий за пределами крупных городов в Турции, "Гаранти Банк" взял на себя обязательство по возможности выдавать кредиты женщинам-предпринимателям. Кроме того, был утвержден проект технического сотрудничества на сумму 134 тыс. евро в целях оказания помощи Азербайджанской ассоциации микрофинансирования в наращивании ее внутреннего потенциала для содействия Банку в увеличении числа кредитных инспекторов-женщин и женщин-клиентов в организациях – партнерах ЕБРР.

ЕБРР также начал реализацию ряда пилотных проектов в секторе муниципальной и экологической инфраструктуры (в сфере, где многие женщины являются конечными пользователями) и АПК (в секторе, где значительная часть рабочей силы – женщины) в трех странах: Грузии, Киргизской Республике и Румынии. Эти пилотные схемы позволят проверить различные подходы к решению основных задач в сфере равноправия полов, которые затем могут быть тиражированы и адаптированы в других секторах и странах операций.



Усиление позиций турецких женщин-предпринимателей

ЕБРР начал операции по кредитованию турецкого банковского сектора в конце 2009 года с предоставления кредитов двум ведущим банкам страны. Кредит в сумме 20 млн. евро, выданный "Дениз Банку", направлен на развитие частного сельскохозяйственного сектора, тогда как кредит в размере 50 млн. евро, предоставленный "Гаранти Банку", предназначен для поддержки микро-, малых и средних предприятий (ММСП).

За последние пять лет "Гаранти Банк" предоставил кредиты 443 тыс. ММСП на сумму около 7 млрд. евро, однако этот сектор по-прежнему нуждается в финресурсах, приток которых сократился в результате мирового финансового кризиса. Значимость малого бизнеса для турецкой экономики лучше всего раскрывают цифры. Свыше 1,7 млн. МСП обеспечивают 76% всех рабочих мест в Турции, однако на эти предприятия приходится лишь 25% кредитов, предоставляемых банковским сектором страны. Особенно страдают от этого предприятия, расположенные в сельской местности.

В ноябре 2009 года ЕБРР совместно с Нидерландской компанией финансового развития, Международным фондом сотрудничества и развития (TaiwanICDF) и пятью коммерческими банками предоставил "Гаранти Банку" кредит в размере 50 млн. евро. Средства кредита будут направлены на инвестиции в небольшие компании, работающие на периферии трех крупнейших турецких городов – Анкары, Стамбула и Измира.

Еще одной характерной особенностью этого кредита является то, что он будет стимулировать кредитование женщин-предпринимателей. "Гаранти Банк" разработал пакет мер по поддержке женщин-предпринимателей, включающий потребительские кредиты со специальными ставками для женщин-предпринимателей, аккредитивы, долгосрочные кредиты для малых предприятий и даже пенсионные программы. Даже если женщины-предприниматели не захотят воспользоваться вышеперечисленными услугами, они смогут участвовать во встречах и учебных курсах для предпринимателей или принять участие в конкурсе "Женщины-предприниматели Турции", организуемом "Гаранти Банком".

В условиях, когда согласно результатам исследований женщины-предприниматели не имеют достаточных возможностей для получения кредитов, турецкий "Гаранти Банк" станет первым банком, который не только будет предоставлять им кредиты, но и давать им знания.

www.ebrd.com/turkey



Гражданское общество играет ключевую роль в проведении общественного диалога.

ГРАЖДАНСКОЕ ОБЩЕСТВО

Гражданское общество играет ключевую роль в проведении общественного диалога по решениям, влияющим на жизнь местного населения и состояние окружающей среды, а также заставляет правительства и политиков публично отвечать за свои действия. Открытое взаимодействие с неправительственными организациями (НПО) и местным населением способствует повышению эффективности работы Банка и ее воздействия на положение в регионе с переходной экономикой.

В сферу гражданского общества Банк включает НПО, политические и научные организации, организации местного самоуправления, организации по развитию бизнеса и другие организации, занимающиеся социально-экономическими вопросами и проблемами рынка труда. На сегодняшний день ЕБРР и гражданское общество проводят диалог по таким относящимся к операциям Банка вопросам, как экологические и социальные проблемы, демократия, местное население, проблемы прозрачности и развития бизнеса.

Деятельность в 2009 году

В 2009 году ЕБРР продолжил взаимодействие с гражданским обществом в рамках более чем 30 встреч, семинаров и целевых консультаций, проходивших в Лондоне и в ряде стран его операций (Беларусь, Грузия, Казахстан, Монголия и Россия). Эти мероприятия дали субъектам гражданского общества возможность высказать свое мнение и внести ценный вклад в разработку целого ряда руководящих принципов, страновых и отраслевых стратегий Банка, а также в реализацию его проектов. Кроме того, в прошедшем году делегации Совета директоров ЕБРР посетили Албанию, Беларусь, БЮР Македония, Казахстан, Киргизскую Республику, Россию, Турцию и Украину в целях проведения встреч с представителями гражданского общества для обсуждения ситуации на местах.

В марте в лондонской штаб-квартире Банка состоялась встреча представителей международных неправительственных организаций с Президентом ЕБРР Т. Мировым и руководством Банка для обмена мнениями по следующим вопросам: прозрачность операций Банка и его подотчетность перед своими клиентами, проблемы защиты прав человека в Центральной Азии и последствия мирового экономического кризиса для деятельности Банка. За этим последовала Программа для организаций гражданского общества, которая проходила в рамках Ежегодного заседания ЕБРР в Лондоне. Здесь около 40 представителей НПО и других организаций гражданского общества из многих стран с переходной экономикой и государств–акционеров Банка обсудили различные экологические и социальные проблемы в ходе ряда встреч с сотрудниками, руководителями подразделений ЕБРР, Президентом и Советом директоров Банка, проходивших в течение двух дней.

Экология и социальная ответственность в горнодобывающей промышленности имеют ключевое значение в странах операций ЕБРР, и именно они стали темой специального семинара, организованного Банком в своей штаб-квартире в конце 2009 года. В этом мероприятии приняли участие почти 80 делегатов: представители международных горнодобывающих компаний и отраслевых ассоциаций, эксперты из экологических консультационных компаний, юридических фирм, международных организаций, научного сообщества, аналитических центров и сообщества НПО, а также сотрудники ЕБРР. Дискуссии по проблемам устойчивого развития, гигиены труда и техники безопасности, взаимодействия между заинтересованными сторонами, непромышленной и маломасштабной добычи полезных ископаемых стали первым вкладом в подготовку новой Стратегии ЕБРР в добывающей промышленности, которая должна быть принята в 2010 году.

3 Проведение реформ

Реформы, нацеленные конкретно на поддержку финансового сектора и стимулирование предпринимательской деятельности, необходимы для устранения уязвимости перед финансовыми потрясениями в странах операций Банка сегодня и в будущем.



Демократические реформы





В "Докладе ЕБРР о процессе перехода за 2009 года" отмечено, что случаи свертывания реформ в регионе практически не наблюдались.

Содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике в рамках демократической системы закреплено в статье 1 Соглашения об учреждении Банка и отражает основополагающее убеждение в том, что демократические и рыночные реформы укрепляют друг друга. Спустя двадцать лет после падения Берлинской стены не вызывает сомнений тот факт, что это базовое убеждение оказалось верным: те страны с переходной экономикой, которые дальше всех продвинулись на пути построения демократических институтов, осуществили также самые масштабные экономические реформы в регионе.

В 2009 году приверженность региона с переходной экономикой принципам демократии и открытой рыночной экономики прошла самое серьезное испытание с момента крушения коммунизма. Большинство стран в регионе испытали самое существенное сокращение экономики со времен "переходной рецессии" начала 1990-х годов. В самом начале кризиса возникли опасения по поводу того, что резкое падение экономических показателей может вызвать наступление антидемократических и антирыночных сил в некоторых странах, особенно в тех из них, где демократические институты были слабыми или не до конца консолидированными. К счастью, эти опасения не оправдались: ни в одной стране не был свергнут демократический строй, а случаи свертывания реформ носили единичный характер, о чем свидетельствует опубликованный ЕБРР "Доклад о процессе перехода за 2009 год".

Большинство стран операций ЕБРР продолжают демонстрировать твердую приверженность принципам многопартийной демократии и плюрализма, как это прописано в статье 1, и применяют их на деле. Во многих странах Центральной и Юго-Восточной Европы приверженность основным демократическим ценностям и институтам закреплена во взаимосвязанном комплексе внутренних законов, международных договоров и обязательств, проистекающих из их членства в региональных и международных организациях. Что касается этих стран, в частности 10 стран операций ЕБРР, уже присоединившихся к Европейскому союзу, то большинство их демократических институтов усилились, хотя в некоторых из этих стран по-прежнему вызывают озабоченность проблемы управления, правовой реформы и борьбы с коррупцией. Экономический кризис пробудил силы антирыночного популизма, однако ни в одной стране антирыночные или нелиберальные партии не смогли создать себе надежный плацдарм или войти в правительство.

Для стран Западных Балкан, стремящихся вступить в Европейский союз, обязательства, связанные с процессом сближения с ЕС, по-прежнему служат в качестве мощных внешних стимулов для проведения демократических реформ. Страны Западных Балкан продемонстрировали удивительную стойкость в период экономического кризиса, и там не было отмечено ни одного связанного с кризисом серьезного выступления против демократии и политического плюрализма. Несмотря на замедление темпов реформ, не было отмечено ни одного случая их масштабного свертывания, и ни одно правительство на Западных Балканах не пыталось отойти от модели развития, в основе которой лежат рыночные силы и интеграция в Европу. Позиции реформаторских правительств достаточно сильны. Правительства БЮР Македония, Сербии и Черногории вступили в экономический кризис, обладая особенно высокой поддержкой населения, которая до сих пор сохраняется. В трех странах – Албании, БЮР Македония и Черногории – сила правящих партий прошла дополнительную проверку в ходе выборов в 2009 году, которые все они выиграли.





В начале 2010 года в Украине прошли президентские выборы.

В Содружестве Независимых Государств и Монголии глубина и сила демократических процессов значительно варьируются. В Украине прошедшие в начале 2010 года президентские выборы продемонстрировали силу украинской демократии, хотя страна все еще страдает от слабых механизмов правового регулирования и противоречащих друг другу конституционных прерогатив. В Молдове обвинения в фальсификации властями результатов голосования вызвали массовые уличные протесты и волнения, которые привели к повторным выборам и победе оппозиции. В России активное взаимодействие Президента и Премьер-министра, подкрепленное созданными благодаря нефтяным доходам мощными резервами, позволило стране выдержать экономические потрясения с незначительными социальными потерями, однако независимые средства массовой информации и организации гражданского общества по-прежнему работают в чрезвычайно сложных условиях. Во многих странах региона легитимность демократии страдает от чрезмерной концентрации политической власти в руках президента.

В течение многих лет ЕБРР выражает озабоченность по поводу недостаточной приверженности принципам многопартийной демократии и политического плюрализма трех стран – Беларуси, Туркменистана и Узбекистана. В 2009 году Беларусь предприняла ряд важных шагов на пути к политической и экономической либерализации, которые позволили Банку утвердить новую “выверенную” страновую стратегию, предусматривающую расширение масштаба деятельности Банка в Беларуси при условии осуществления отраслевых рыночных реформ. Туркменистан также постепенно открывается внешнему миру после многолетней изоляции, что позволяет ЕБРР расширять там свои операции. Что касается Узбекистана, Банк по-прежнему испытывает озабоченность по поводу отсутствия прогресса в построении демократических и рыночных институтов.

Экономические реформы



Стимулом для реформы железнодорожного сектора в Черногории стала перспектива членства страны в ЕС.

Страны должны демонстрировать свою приверженность экономическим реформам для того, чтобы перейти от системы централизованного планирования к открытой рыночной экономике. ЕБРР следит за развитием экономики во всех странах операций и ежегодно публикует результаты своего анализа в "Докладе о процессе перехода". В этом аналитическом документе указаны те области, которые наиболее остро нуждаются в реформах, и он служит основой для диалога, проводимого ЕБРР с правительствами.

В 2009 году глубина реформирования экономики в странах региона по-прежнему варьировалась. В отчетном году ЕБРР провел подробный отраслевой анализ остающихся в регионе главных задач на пути перехода к рынку, основанный на таких критериях, как эффективность, конкуренция и прозрачность. Его результаты говорят о том, что остающиеся разрывы в процессе перехода – т.е. расстояние между тем этапом, на котором страна находится в настоящее время, и "финишной прямой" процесса перехода – в сфере рыночной структуры и институтов, в основном, незначительны в странах – членах ЕС, где все еще отмечается умеренное отставание в таких секторах, как энергоэффективность, транспортная инфраструктура и финансовая система. Эти разрывы, как правило, носят умеренный характер в Армении, Грузии, Казахстане, России и большинстве стран Юго-Восточной Европы, в то время, как в остальных странах они преимущественно велики.

ПРОДВИЖЕНИЕ ВПЕРЕД, НЕВЗИРАЯ НА КРИЗИС

В целом, продвижение на пути к рыночной экономике было в 2009 незначительным, так как правительства всех стран региона сосредоточили свои усилия на устранении наиболее пагубных последствий мирового кризиса. Вместе с тем в ряде стран был достигнут очевидный прогресс.

В Беларуси, где масштабы реформ ограничены, в прошедшем году был достигнут позитивный прогресс в сфере либерализации цен – требования к компаниям регистрировать увеличение цен на многие новые товары и услуги выше установленных пределов были смягчены; в банковском секторе был также предпринят ряд важных мер, направленных на либерализацию.

На Западных Балканах перспектива потенциального вступления в ЕС по-прежнему служит стимулом для осуществления реформ. В частности, правительство Черногории в соответствии с директивами ЕС добилось успехов в решении сложной задачи по реконструкции железных дорог. В Сербии правительство подписало крупное торговое соглашение с Европейским союзом и приняло решение о его выполнении в одностороннем порядке, несмотря на то что оно было временно заблокировано со стороны ЕС. Албания добилась заметного прогресса в проведении крупномасштабной приватизации и реформировании своего автодорожного и энергетического секторов, тогда как БЮР Македония продолжала улучшать условия для предпринимательской деятельности, благодаря чему смогла резко улучшить свой рейтинг в публикуемом Всемирным банком отчете "Doing Business". В других странах успехи на пути перехода к рынку были незначительными.



Одним из самых обнадеживающих фактов в 2009 году стало практически полное отсутствие случаев свертывания ранее начатых рыночных реформ. В отдельных случаях, как, например, в Казахстане и Латвии, власти были просто вынуждены ренационализировать системообразующие банки. Подобным образом власти Украины временно ввели систему валютного контроля. Однако все эти меры должны рассматриваться через призму кризиса: они были направлены на смягчение наихудших последствий кризиса и не свидетельствуют о свертывании реформ.

BEEPS IV

В 2009 году ЕБРР и Всемирный банк завершили свое четвертое "Обследование деловой среды и деятельности предприятий" (BEEPS). В обследовании были использованы данные о состоянии частного сектора и развитии бизнеса, полученные от более чем 11 тыс. предприятий из 29 стран с переходной экономикой.

Полученные по региону с переходной экономикой результаты в целом говорят о том, что созданные там условия для предпринимательской деятельности не хуже, чем в других развивающихся странах. Вместе с тем между странами региона существуют заметные различия. В странах Центральной Европы и государствах Балтии, как правило, созданы более благоприятные условия для ведения бизнеса, чем в других регионах с формирующимся рынком, тогда как в России и странах Восточной Европы, Кавказа и Центральной Азии эти условия менее благоприятны (несмотря на более низкий доход на душу населения).

По ряду позиций, таких, как права землепользования, некоторые инфраструктурные ограничения и подготовка кадров, возникло новое явление, которое заключается в появлении сравнительно высоких средних баллов, относящихся к препятствиям, существующим на пути ведения бизнеса. Однако они, по всей вероятности, скорее отражают недавние высокие темпы роста, чем наследие централизованного планирования. Вместе с тем недостатки преимущественно отмечены в тех областях, где у стран с переходной экономикой имеется традиционное отставание.

Правовая реформа



ЕБРР активизировал свои усилия по содействию созданию предсказуемой, благоприятной для инвестора правовой среды.

В 2009 году ЕБРР активизировал свои усилия по содействию созданию предсказуемой, благоприятной для инвестора правовой среды в странах с переходной экономикой. Осуществляя хорошо отработанный комплекс мероприятий по установлению стандартов, проведению оценки, оказанию технического содействия и информационно-разъяснительной работе, Программа правовой реформы (ППР) ЕБРР перестроила свою работу в соответствии с общей стратегией Банка по борьбе с кризисом. Эта деятельность, которая будет продолжена в 2010 году, помогла наладить сотрудничество по целому ряду новых направлений.

ВОССТАНОВЛЕНИЕ ДОВЕРИЯ ИНВЕСТОРОВ С ПОМОЩЬЮ ПРАВОВОЙ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ РЕФОРМЫ

Мировой финансовый кризис 2008–2009 годов выявил необходимость укрепления институциональной инфраструктуры рынка – таких, как надежные и эффективно функционирующие правовые системы в странах с переходной экономикой – для минимизации рисков, восстановления доверия и создания привлекательного инвестиционного климата в период восстановления мировой экономики.

Международное сообщество выделило проблему качества созданных институтов как ключевую сферу, где еще остаются невыполненными некоторые задачи переходного процесса. Кроме того, впервые за все время с начала перехода к рынку страны операций ЕБРР проверили эффективность своих правовых систем по реальной, системной шкале. Это дает ЕБРР возможность отслеживать и оценивать, насколько в действительности эффективны эти системы, и в результате позволяет Банку стимулировать запуск ряда реформ и выполнение приоритетных задач, на которые, наверное, и не обращалось бы такого внимания в более благоприятной экономической обстановке.

В прошедшем году ЕБРР направлял свои усилия на решение задач правовой реформы в тех вопросах, которые непосредственно связаны с правами кредиторов – корпоративное управление, банкротство и сделки с обеспечением. Был увеличен объем технического содействия на цели лицензирования и мониторинга деятельности конкурсных управляющих (в частности, в России и Сербии), и ЕБРР провел ряд общественных мероприятий, нацеленных на повышение уровня корпоративного управления в банках (см. врезку на стр. 29). Кроме того, в ходе Ежегодного заседания ЕБРР в мае 2009 года в Лондоне состоялась дискуссия на высоком уровне, посвященная проблеме корпоративного управления в финансовых организациях.

Дополнительная информация по этой теме находится в журнале “Право на этапе перехода”.





Закон о зерновых складских расписках, разработке которого содействует ЕБРР, поможет российским фермерам.

Фотография вверху справа
Инициатива "Чистый воздух" способствует снижению уровня загрязненности в столице Монголии – Улан-Баторе.

РАСШИРЕНИЕ ДОСТУПА ЧАСТНОГО СЕКТОРА К ФИНАНСАМ

Финансовый кризис вызвал серьезные проблемы с ликвидностью у большинства банков и их клиентов в регионе операций ЕБРР. В то время как МФО закачивали в регион денежные ресурсы, ППР усилила свою поддержку в разработке законов, стимулирующих применение новаторских инструментов финансирования. Новый закон о корпоративных и муниципальных облигациях, подготовленный при содействии Банка, был утвержден парламентом Албании в октябре 2009 года. ЕБРР также начал реализацию проекта технического сотрудничества, направленного на принятие в России закона о зерновых складских расписках – инструменте, который будет поддерживать инвестиции в агропромышленном секторе. Кроме того, Банк помог государственным ведомствам Монголии усовершенствовать закон о залоге.

ПОДДЕРЖКА ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ И ЭНЕРГЕТИКУ

Правовые и нормативные оценки ППР служат ориентиром для диалога ЕБРР с государственными органами. Результаты анализа нормативно-правовой базы телекоммуникационного сектора, проведенного ЕБРР в 2008 году, были обнародованы на региональной конференции в Тбилиси в мае 2009 года; была опубликована новая оценка нормативно-правовой базы энергетического сектора. ЕБРР также продолжил в Улан-Баторе реализацию своей инициативы "Чистый воздух", стимулирующей принятие нормативных актов, направленных на снижение уровня загрязненности в монгольской столице.

В соответствии с мандатом Банка ППР продолжала стимулировать создание государственно-частных партнерств (ГЧП) в качестве надежной альтернативы государственному финансированию инфраструктуры. Значительная часть связанного с этим диалога с государственными органами была сосредоточена в 2009 году в России. Учебное руководство на русском языке "Государственно-частные партнерства в России: как улучшить нормативную базу" было опубликовано совместно с Государственной Думой РФ в июне и получило широкое распространение в России среди государственных чиновников и других заинтересованных сторон. Банк также тесно взаимодействовал с российскими ведомствами, отвечающими за реформу концессионного законодательства.

Экологическая и социальная реформа

Количество специалистов из 65 финансовых организаций-партнеров, прошедших подготовку в области управления экологически социальными рисками

750

Природоохранные и социальные проблемы учитываются на протяжении всего проектного цикла ЕБРР – начиная с планирования и финансирования проекта и кончая его реализацией. Это происходит в соответствии с Экологической и социальной политикой Банка (ЭСП) и требованиями к реализации проектов, которые обеспечивают, чтобы финансируемые Банком проекты были социально и экологически жизнеспособны, не приводили к нарушению прав работников и местного населения, а также разрабатывались и эксплуатировались согласно применимым нормативным требованиям и добросовестной международной практике.

2009 год стал первым полным годом деятельности Банка в условиях новой ЭСП (она вступила в силу в ноябре 2008 года). Требования к реализации проектов ЭСП содержат подробное описание экологических и социальных стандартов, применяемых к каждому проекту, а также тех механизмов, которые используются для оценки и мониторинга экологических и социальных показателей проекта и направления отчетности. Требования к реализации проектов отвечают международно признанным "Принципам Экватора" – действующему в финансовом секторе эталону для решения социальных и экологических проблем в области проектного финансирования.

Фактический переход к новой политике был осуществлен с помощью практического обучения сотрудников, клиентов и их консультантов, а также направления им соответствующих рекомендаций.

ЕБРР продвигает механизмы управления экологическими и социальными рисками в финансовых учреждениях-партнерах – одно из требований Политики к реализации проектов – с начала 1990-х годов. В 2009 году порядка 750 человек из 65 финансовых учреждений-партнеров прошли в Банке подготовку в области управления экологическими и социальными рисками для оказания им помощи в решении следующих вопросов: поддержка социально и экологически устойчивого развития; улучшение показателей клиентов в сфере экологии, гигиены труда и техники безопасности, трудовых отношений и условий труда; предотвращение распространения на предприятиях неправильной экологической и социальной практики; снижение уязвимости перед экологическими и социальными рисками и обязательствами.

Помимо организованной в ЕБРР учебной программы для финансовых учреждений, Банк в 2009 году продолжил сотрудничество с другими организациями, оказав поддержку в проведении ряда конференций и совместных учебных мероприятий, направленных на то, чтобы финансовые учреждения более эффективно управляли экологическими и социальными рисками.

Дополнительная информация находится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

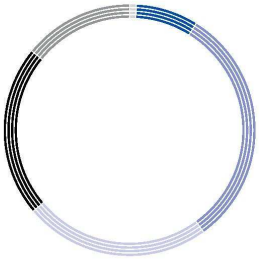
4

Финансовый сектор

Деятельность ЕБРР в финансовом секторе в 2009 году была направлена на поддержку и стабилизацию финансовых учреждений и финансовых систем в регионе в период, когда они испытали самый глубокий кризис с начала переходного процесса.



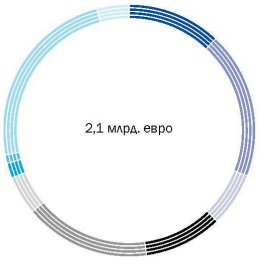
Диаграмма 1. Годовой объем сделок в разбивке по подрегионам в 2009 году



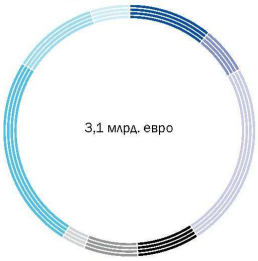
Центральная Азия	8%
Центральная Европа и государства Балтии	31%
Восточная Европа и Кавказ	24%
Россия	22%
Юго-Восточная Европа	14%
Турция	1%

Диаграмма 2. Годовой объем сделок в разбивке по продуктам
в 2007 и 2009 годах

2007 год



2009 год



	2007	2009
Вложения в акционерный капитал	12%	11%
Фонды акций	19%	6%
Кредитование МСП	7%	24%
Финансирование малого бизнеса	10%	8%
Прочие кредиты	15%	7%
Повышение энергоэффективности	6%	3%
Ипотека	2%	0%
Субординированные кредиты	1%	25%
ПСРТ	24%	11%
Лизинг	4%	5%

В 2009 году основная цель антикризисных мер в финансовом секторе заключалась в восстановлении доверия и финансовой стабильности. ЕБРР играл ключевую роль, выделяя финансовые ресурсы на хорошо структурированные проекты с прочной финансовой основой. Банк активизировал диалог с правительствами стран и с другими МФО, а также оказывал адресное техническое содействие.

В 2009 году Банк подписал новые сделки в финансовом секторе на сумму 3,1 млрд. евро: 123 новых проекта охватывали 28 стран. Однако география сделок изменилась – если в последние несколько лет упор делался на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, сейчас внимание снова стало уделяться более продвинутым странам, чьи институты нуждались в поддержке в период кризиса (см. диаграмму 1). Отраслевой портфель вырос на 19% до 8,3 млрд. евро, а операционные активы увеличились на 16% до 6,1 млрд. евро.

Учитывая последствия кризиса, ЕБРР адаптировал ассортимент своих финансовых продуктов для удовлетворения потребностей клиентов. Заемщики обнаружили, что ипотечные и потребительские кредиты стали дефицитными в результате того, что коммерческие банки ограничили свой кредитный риск. Привлекать капитал для новых фондов акций стало сложнее, так как прямые инвестиции исчезли, и, поскольку международные кредитные рынки оставались в “замороженном” состоянии, синдицирование коммерческих кредитов стало невозможным. Хотя ассортимент финансовых продуктов ЕБРР оставался разнообразным, его структура изменилась в пользу поддерживающих капитал субординированных кредитов (25% годового объема сделок) и кредитных линий МСП (24% годового объема сделок).

В диаграмме 2 представлены изменения в структуре финансовых продуктов за период с докризисного 2007 года по 2009 год, когда Банк полностью перешел на режим антикризисных мер.

С самого начала кризиса ЕБРР сосредоточил усилия не только на оказании помощи своим клиентам средствами краткосрочного кредитования, но и на создании сильных институтов, которые смогут обеспечить устойчивое финансирование реального сектора экономики. Первоначально ЕБРР сделал упор на поддержку ликвидности и капитала, так как многие страны столкнулись с кредитным кризисом. Однако в условиях последовавшего за этим экономического спада ЕБРР начал помогать банкам решать проблему растущего числа безнадежных кредитов и принимать меры для возобновления кредитования реального сектора экономики.

Согласованные ответные меры





ЕБРР проводит регулярные встречи с другими МФО в целях координации антикризисных мер.

Фотография вверху справа
В 2009 году ЕБРР предпринял усилия по реализации стратегий, направленных на стабилизацию банковских систем.

В целях координации антикризисных мер в 2009 году был запущен ряд программ, объединяющих усилия клиентов, других МФО, руководителей головных банков и официальных органов стран, где находятся их филиалы.

Одним из таких примеров является Совместный план действий МФО – совместная программа Европейского инвестиционного банка (ЕИБ), Всемирного банка и ЕБРР, направленная на поддержку банков, инвестирующих средства в Центральной и Восточной Европе. Участвующие в программе МФО провели дискуссии с руководителями инвестируемых головных банков, а также с государственными органами тех стран, где расположены филиалы этих банков, с целью выявления и решения существующих в регионе финансовых проблем. Ответные меры ЕБРР заключались в разработке финансовых пакетов для стратегических головных банков и местных системообразующих банков (см. также раздел, посвященный банковскому сектору, на стр. 47).

ЕБРР также производит инвестиции в рекапитализацию и предоставляет дополнительную поддержку странам, осуществляющим корректировочные программы МВФ или совместные программы ЕС и МВФ. Банк координирует свои операции с МВФ и Всемирным банком в Грузии и Украине (см. пример из практики на стр. 45) и ряде стран Юго-Восточной Европы, а также с Европейской комиссией – в Венгрии, Латвии и Румынии. Что касается Боснии и Герцеговины, Венгрии, Латвии, Румынии и Сербии, эта координация осуществлялась в рамках Совместного плана действий МФО, направленного на сохранение международными банковскими группами уровня своих операций в этих странах в период кризиса, а также на обеспечение координации между руководителями этих групп и соответствующими ведомствами тех стран, где находятся их филиалы.

Банк также проводил политический диалог с правительствами стран и регулирующими органами по целому ряду проблем – от расширения набора финансовых инструментов, имеющихся в распоряжении банков, до осуществления программы по стабилизации банковских секторов.

Техническое сотрудничество (ТС) продолжало играть важную роль по поддержке инвестиционных проектов в финансовом секторе. В 2009 году было подписано 175 контрактов общей стоимостью 31 млн. евро. В рамках ТС особое внимание уделялось антикризисным мерам, в частности предоставлению консультационных услуг по кредитам микро- и малым предприятиям, реструктуризации задолженности и институциональной реформе (см. стр. 56).

Несмотря на изменение условий деятельности, задачи ЕБРР по-прежнему заключаются в содействии созданию конкурентоспособных, эффективных и устойчивых финансовых систем.



Восстановление доверия к банкам в Украине

С годами ЕБРР превратился в крупнейшего в Украине финансового инвестора, давнего партнера, содействующего ускорению экономического роста и повышающего доверие инвесторов к этой стране. По мере того как финансовый кризис набирал силу в 2008 и 2009 годах, важно было показать жителям Украины, что эта готовность помочь и доверие проявляются не только в добрые времена.

Благодаря предоставленному "Укрэксимбанку" кредиту в размере 134,5 млн. долл. США (93 млн. евро) и готовности вложить в течение года около 500 млн. долл. США (365 млн. евро) в банковский сектор страны, ЕБРР способствовал укреплению стабильности в банковском секторе и в то же время обеспечил его бесперебойную работу.

Этот кредит стал первой синдицированной сделкой за период с начала кризиса и привлек ряд хорошо известных международных коммерческих банков. Он развил успех нескольких ранее заключенных с "Укрэксимбанком" сделок, в том числе субординированного кредита в сумме 250 млн. долл. США (174 млн. евро), предоставленного в мае.

Для того чтобы в стране возобновился экономический рост, необходимо, чтобы ее банковская система пользовалась доверием как внутри страны, так и за рубежом. Если добавить к этому тот факт, что "Укрэксимбанк" является ключевым системообразующим банком, жизненно важным элементом в реальном секторе экономики Украины, то нетрудно будет понять всю значимость своевременной финансовой поддержки ЕБРР. Эти кредиты подчеркивают доверие со стороны ЕБРР к "Укрэксимбанку", который продолжал осуществлять кредитные операции на внутреннем рынке в этот сложный период. Иными словами, "Укрэксимбанк" служил якорем стабильности в системе, сильно пострадавшей от кризиса.

Помощь в рекапитализации ключевых финансовых учреждений приносит пользу не только финансовому сектору. Восстановление доверия и возобновление кредитования вернут экономику на правильный путь. "Укрэксимбанк" сотрудничает с ЕБРР именно с этой целью.

www.ebrd.com/ukraine
www.ebrd.com/fi

Банковский сектор

Число банков, в которых ЕБРР в настоящее время имеет пакеты акций

53



Сегодня "Парекс Банк" обслуживает корпоративный сектор, МСП и отрасль розничной торговли.

Характер деятельности ЕБРР в 2009 году изменился в связи с принятием Банком мер по противодействию финансовому кризису в каждой стране операций.

Одним из методов борьбы с кризисом стало приобретение долей в акционерном капитале банков. Поддерживая банки таким способом, ЕБРР смог укрепить их капитальную базу и способствовать возобновлению операций по кредитованию реального сектора экономики, а также обеспечил им запас капитала на случай ухудшения состояния портфеля. В 2009 году ЕБРР произвел новые инвестиции на общую сумму в 249 млн. евро в семь банков в Албании, Венгрии, Грузии, Латвии, России, Таджикистане и Украине, а также предоставил дополнительный капитал (92 млн. евро) для пяти существующих клиентов в Азербайджане, Казахстане, России, Сербии и Черногории. На сегодняшний день инвестиции ЕБРР составляют свыше 1 млрд. евро в 53 банках в 23 странах.

Основным инструментом, который применял ЕБРР в 2009 году в целях содействия банкам в их рекапитализации, стало предоставление им капитала второго уровня в виде субординированных кредитов. Инструмент такого типа помогает решать проблемы, связанные как с риском, так и/или оценкой стоимости. В общей сложности было подписано девять проектов на сумму в 758 млн. евро.

Один из таких проектов заключался в приобретении 25-процентной доли плюс одна акция стоимостью 82 млн. евро в акционерном капитале "Парекс Банка" – второго по величине банка в Латвии. В самом начале финансового кризиса "Парекс Банк" пострадал от массового изъятия вкладов, которое вызвало острый дефицит ликвидности и в конечном счете привело к национализации этого банка. Крах этого банка имел бы катастрофические последствия для всей латвийской экономики. "Парекс Банк" в настоящее время обслуживает корпоративный сектор, МСП и отрасль розничной торговли, а также предлагает услуги по лизингу и управлению активами. В рамках поддержки "Парекс Банка" ЕБРР также предоставил ему субординированный кредит в сумме 22 млн. евро и оказал техническое содействие для решения проблемы дефолтных кредитов и разработки корпоративных планов.

В рамках Совместного плана действий МФО ЕБРР организовал механизм финансирования для итальянской банковской группы "ЮниКредит". Этот проект включает 12 кредитов общей стоимостью 432,4 млн. евро, предназначенных для банковских и лизинговых дочерних компаний группы в восьми странах с переходной экономикой.

Проект нацелен на поддержку дочерних компаний "ЮниКредит" путем оказания содействия головному банку в вопросах управления его страновыми рисками и сохранения части кредитных операций в регионе при одновременной диверсификации ресурсной базы для операций его филиальной сети. Упор будет сделан на предоставление среднесрочных и долгосрочных кредитов для филиальной сети "ЮниКредит", в частности, на цели финансирования МСП, включая лизинговые кредиты и проекты энергоэффективности.



Содействие восстановлению финансового сектора и доверия к нему

2009 год оказался трудным для малых и средних предприятий (МСП), являющихся главной опорой экономики в странах операций ЕБРР. Мировой кризис вызвал падение числа заказов, тогда как дефицит ликвидных средств заставил кредитные организации снизить объемы кредитования в самый неподходящий момент.

Это было тяжелое время и для работающих в регионе банков, в том числе дочерних компаний западноевропейских финансовых организаций. Лимит доверия вкладчиков был почти исчерпан, в то время как возрастающее число не выполняющих свои обязательства заемщиков поставило банки перед угрозой банкротства. В конечном счете это угрожало серьезными проблемами головным банкам дочерних компаний, многие из которых были ключевыми игроками на европейском финансовом рынке. Ставки были очень высоки.

Признав необходимость в быстрых и решительных действиях, ЕБРР совместно с Группой Всемирного банка и Европейским инвестиционным банком объявил о выделении в течение двух лет 24,5 млрд. евро на поддержку банковского сектора и МСП региона.

В рамках утверждения одного проекта ЕБРР решил вложить более чем 400 млн. евро в дочерние компании итальянской банковской группы "ЮниКредит" в восьми странах. Эта инвестиция обеспечит кредитование МСП и крайне необходимый капитал для кредитных организаций. В Украине ЕБРР предоставил субординированный кредит в размере 150 млн. долл. США (104 млн. евро) дочерней компании австрийского банка "Райффайзен Интернэшнл", который помог укрепить ее финансовую базу и продолжить кредитование испытывающих дефицит наличных средств предприятий.

Тем временем в Венгрии и Румынии местные дочерние компании австрийского банка "Эрсте" получили 100 млн. евро каждая на цели последующего кредитования МСП. В Хорватии дочернее предприятие компании "Интеза СанПауло" получило 100 млн. евро в качестве поддержки финансирования МСП и внешнеторговых операций.

Благодаря дополнительным финресурсам и помощи международного сообщества, а также решительной и устойчивой поддержке головными банками своих дочерних компаний, банковский сектор региона устоял в 2009 году и может с большей уверенностью вступать в 2010 год.

www.ebrd.com/fi

Стоимость 36 проектов в 17 странах
млн. евро

753



Целевые кредитные линии предназначены для маломасштабных проектов возобновляемой энергетики.

Финансирование МСП всегда являлось одной из основ портфеля финансового сектора. Во время кризиса, когда доступ к жизненно важным кредитам для малых предприятий зачастую закрывается, ЕБРР предпринимает меры для того, чтобы эти каналы оставались открытыми. В 2009 году были подписаны 36 проектов стоимостью 753 млн. евро, охватывающих 17 стран (см. стр. 55).

ЕБРР продолжает расширять кредитование в национальных валютах финансовых учреждений во многих странах операций в целях снижения уровня курсового риска. В 2009 году ЕБРР удалось предоставить шесть кредитов в национальных валютах на цели кредитования микро- и малых предприятий в польских злотых, турецких лирах, российских рублях, казахстанских тенге и киргизских сомах из средств, непосредственно привлеченных Банком. Кроме того, ЕБРР подписал девять кредитов для финансовых организаций в Азербайджане, Грузии, Киргизской Республике и Молдове через Обменный валютный фонд (ТСХ), инвестором которого является Банк.

ЕБРР эффективно отреагировал на финансовый кризис, предоставив финресурсы в период нарушения функционирования рынка посредством валютных свопов с клиентами из числа венгерских и польских финансовых структур. Механизмы валютных свопов позволили этим банкам более эффективно согласовывать валюту и сроки действия своих активов и обязательств.

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

ЕБРР в рамках своей Инициативы в области устойчивой энергетики продолжал расширять кредитование программ повышения энергоэффективности через банки, заключив девять сделок в семи странах (Болгария, Босния и Герцеговина, Венгрия, Казахстан, Россия, Сербия и Украина) и вложив средства в кредитный фонд, который будет финансировать проекты энергоэффективности в Юго-Восточной Европе.

Эти целевые кредитные линии местным банкам предназначены для последующего кредитования проектов энергоэффективности в корпоративном, промышленном, муниципальном и коммунальном секторах или малых проектов использования возобновляемых источников энергии.

Финансирование внешнеторговых операций

Число банков-эмитентов, участвующих в Программе содействия развитию торговли

115

Объем имеющихся финресурсов в рамках Программы содействия развитию торговли в 2009 году

млрд. евро

1,5

Обеспечение финансирования торговли является необходимым компонентом мер по борьбе с финансовым кризисом и ускорению процесса восстановления экономики.

Программа содействия развитию торговли ЕБРР (ПСРТ) обеспечивает гарантии при совершении торговых сделок в целях стимулирования экспортных и импортных операций. Она также предусматривает выделение краткосрочных займов отдельным банкам и факторинговым компаниям для последующего кредитования местных экспортеров, импортеров и дистрибьютеров.

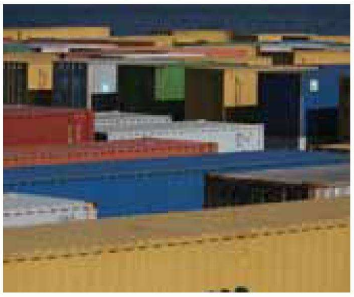
Банк предпринял своевременные меры по увеличению объемов финансирования ПСРТ с 800 млн. евро до 1,5 млрд. евро. Это было сделано в ответ на резкое сокращение аппетита к риску на рынке в момент, когда международные банки, андеррайтеры страховых компаний и экспортно-кредитные агентства закрыли банкам кредитные линии по финансированию торговли в странах операций ЕБРР.

В первой половине 2009 года объемы торговли резко упали в связи с тем, что банки-клиенты ЕБРР демонстрировали неготовность рисковать и предоставлять финансирование своим собственным клиентам. Однако благодаря тому, что в четвертом квартале 2009 года готовность финансировать торговые операции повысилась, объемы сделок существенно возросли и третья часть их годового объема приходится именно на этот период. В 2009 году ЕБРР в общей сложности профинансировал 886 торговых сделок стоимостью 573 млн. евро. Большая часть этих сделок была заключена в пяти странах: БЮР Македония, Грузии, Казахстане, России и Украине.

В частности, в Казахстане ЕБРР предоставил гарантию по аккредитиву на сумму 5 млн. евро, выпущенному “Казкоммерцбанком” (Алма-Ата) и подтвержденному банком “Апоалим” (Тель-Авив). Эта операция является частью более крупной сделки по импорту сельскохозяйственного оборудования из Израиля для комбината по производству мяса индейки в Казахстане. В период кризиса, когда большинство иностранных подтверждающих банков закрыли кредитные линии для Казахстана, ПСРТ зачастую является для них единственным выходом.

В общей сложности в ПСРТ участвуют 115 банков-эмитентов в странах операций ЕБРР и свыше 700 подтверждающих банков по всему миру. С момента своего запуска в 1999 году ПСРТ содействовала заключению 8 700 сделок на сумму свыше 6 млрд. евро.

Готовность финансировать торговые операции повысилась в четвертом квартале 2009 года.



Фонды прямых инвестиций

Объем средств, выделенных Банком семи фондам прямых инвестиций
млн. евро

172

В 2009 году Банк продолжал оказывать поддержку фондам прямых инвестиций, несмотря на сложные условия для привлечения средств. ЕБРР вложил 172 млн. евро в семь фондов прямых инвестиций. Эти ассигнования представляли собой сочетание новых сделок, охватывающих существующие схемы и выходящие на рынок управляющие компании, и фондов, осуществляющих антикризисные операции.

В рамках борьбы с кризисом некоторые фонды сосредоточили усилия на реструктуризации предприятий с помощью компаний по управлению активами, имеющих представительства на местах и непосредственный опыт в сфере реструктуризации. В 2009 году Банк вложил порядка 20 млн. евро в акции фонда особых ситуаций "КРГ Кэпитал", который будет осуществлять инвестиции в Центральной и Юго-Восточной Европе. Поддержка со стороны ЕБРР позволит фонду производить долевые инвестиции в неблагополучные компании среднего бизнеса в целях перестройки и совершенствования их деятельности, тем самым увеличивая чистую стоимость их активов и готовя почву для успешного выхода из капитала.

Вкладывая средства в эти фонды, ЕБРР не только поддерживает сам сектор прямых инвестиций, но и пропагандирует добросовестную практику корпоративного управления и способствует формированию предпринимательской культуры в получающих инвестиции компаниях. В 2010 году Банк будет оставаться ключевым инвестором в фонды прямых инвестиций в целях поддержания притока акционерного капитала в средние компании.

Прочие финансовые услуги

Стоимость подписанных проектов, не относящихся к банковскому сектору, в 2009 году
млн. евро

295



Высокая репутация "Каскад" в области применения передовой практики помогла фирме стать эталоном для местных компаний.

В 2009 году ЕБРР по-прежнему оказывал поддержку учреждениям, не относящимся к банковскому сектору, подписав 13 проектов стоимостью 295 млн. евро.

Упор был сделан на лизинговые сделки, расширяющие доступ к источникам финансирования, в частности, для малых и средних предприятий, которые во время экономического кризиса испытывают еще большие трудности с получением финансирования. В целях дополнительной поддержки инвестициям в области страхования Банк предоставил средства для докапитализации четырем клиентам в Азербайджане, Армении и России.

Одним из таких примеров в 2009 году стала инвестиция ЕБРР в размере 375 тыс. евро, направленная на сохранение его 35-процентного пая в армянской страховой компании "Каскад", в результате которой общий размер его инвестиций в данную компанию вырос до 834 тыс. евро. "Каскад" был создан в 2004 году и быстро превратился в одну из ведущих страховых компаний Армении, а его репутация, заслуженная благодаря применению передовой практики, помогла фирме стать эталоном для местных игроков.

Портфель ЕБРР в секторе прочих финансовых услуг продолжает расти и сегодня составляет 973 млн. евро, причем проекты осуществляются в 23 странах.

Стоимость портфеля ЕБРР в секторе прочих финансовых услуг
млн. евро

973

Поддержка микро-, малых и средних предприятий



Благодаря кредиту в сумме 20 млн. евро "Гаранти Банк" (Турция) смог расширить свою филиальную сеть в стране.

Обеспечение того, чтобы микро-, малые и средние предприятия (ММСП) по-прежнему имели доступ к кредитам, является ключевым аспектом антикризисных мер Банка в финансовой сфере. Эти предприятия вносят огромный вклад в процесс перехода к полноценной рыночной экономике и создают стабильные рабочие места.

МИКРОФИНАНСИРОВАНИЕ

Малые предприятия имеют жизненно важное значение для экономического роста и поэтому нуждаются в надежном доступе к финресурсам официального финансового сектора. ЕБРР добивается этой цели главным образом путем предоставления кредитов для последующего кредитования через местные банки-партнеры и специализированные учреждения микрофинансирования.

В 2009 году этот сектор сильно пострадал в результате сложной ситуации на рынке и дефицита ликвидности во многих странах, особенно в районах, находящихся за пределами крупных городов.

В ответ на сложные условия Банк сохранил свою поддержку операций микрофинансирования, подписав 42 проекта на сумму в 260 млн. евро. Почти половина заключенных в отчетном году сделок пришлась на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, что позволило привлечь пять новых учреждений-партнеров в Азербайджане, Грузии, Киргизской Республике и Таджикистане.

Банк успешно закрыл две сделки по кредитованию МСП с турецкими банками "Дениз Банк" (20 млн. евро) и "Гаранти Банк" (20 млн. евро). Цель этих сделок – расширение присутствия банков в недостаточно охваченных филиальной сетью районах Турции, а также диверсификация и удлинение их ресурсной базы.

Кроме того, ЕБРР может поддерживать малые предприятия путем вложений в акционерный капитал банков. В 2009 году Банк выделил ассигнования в 1,4 млн. евро для вложения в "ЭксесБанк" – новый банк микрофинансирования в Таджикистане – и предоставил дополнительный капитал трем другим банкам микрофинансирования в Монголии, Румынии и Украине. Проект "ЭксесБанка" будет служить образцом для аналогичных проектов, так как он демонстрирует преимущества высоких стандартов корпоративного управления и присутствия сильных иностранных акционеров.



Развитие микропредпринимательства в Киргизской Республике

В условиях дефицита на рынке кредита, когда банки сворачивают свои кредитные операции, учреждения микрофинансирования остаются основным источником средств для развития киргизских микро- и малых предприятий (ММП).

ЕБРР решил изменить эту ситуацию и предоставил 1 млн. долл. США (0,69 млн. евро) в киргизских сомах компании "Мол Булак Финанс" для последующего кредитования местных предпринимателей в целях расширения доступа к кредитам для частных предприятий в отдаленных районах страны. Предоставленный в местной валюте кредит помог "Мол Булак Финанс" снизить курсовой риск.

"Мол Булак" – это динамично развивающаяся компания, которая значительно расширилась за последние два года и превратилась в одно из крупнейших учреждений микрофинансирования в Киргизской Республике. Обладая разветвленной сетью представительств, эта компания особенно активно работает в сельских районах, где доступ к кредитам по-прежнему ограничен.

Финансовый кризис, затрагивая, в частности, Россию и Казахстан, косвенно влияет и на положение в Киргизской Республике. В банковской системе страны доминируют банки с иностранным капиталом, и снижение их поддержки киргизским дочерним компаниям оказывает негативное воздействие на доступ к кредитам для местных ММП. В такой ситуации с кредитованием эти предприятия нуждаются в поддержке . "Мол Булак" помогает заполнить эту брешь: компания продолжает поддерживать существующих, а также новых клиентов и смогла значительно расширить свою клиентскую базу.

Учитывая небольшой размер среднего кредита "Мол Булак", предполагается, что кредитная линия ЕБРР охватит более чем 2 тыс. киргизских предприятий. Основными получателями кредитов станут местные розничные торговцы, малые предприниматели и сельхозпроизводители. "Мол Булак" предоставляет кредитные услуги главным образом по групповому методу, предусматривающему формирование заемщиками "солидарных" групп, в которых каждый член предоставляет гарантию по всем кредитам в данной группе. Групповые кредиты нацелены на малообеспеченных, недостаточно охваченных банковским обслуживанием предпринимателей, что подчеркивает стремление "Мол Булак" предоставлять кредиты самым мелким предпринимателям и предприятиям в Киргизской Республике.

www.ebrd.com/kyrg



"Кредит-моби́ли" используются для охвата клиентов из числа сельхозпроизводителей и сезонных предприятий.

Помимо кредитования через банки, ЕБРР сотрудничает с небанковскими учреждениями микрофинансирования (НБУМФ), такими, как АО МФО "Кристалл" в Грузии. В декабре 2009 года Банк подписал кредит в национальной валюте – грузинских лари (в эквиваленте 0,7 млн. евро) – с этим новым клиентом в целях расширения доступа МСП к кредитам в Грузии. Это стало возможным благодаря инвестиции Банка в Обменный валютный фонд (ТСХ), который хеджирует для ЕБРР финансирование в грузинских лари. ТСХ был создан в 2007 году совместно с другими МФО и инвесторами в целях снижения валютного риска клиентов путем предоставления финансирования в национальных валютах.

Программы ЕБРР по финансированию ММП осуществляют активные кредитные операции через более чем 100 учреждений-партнеров, многие из которых ввели кредитные продукты для ММП благодаря техническому содействию со стороны ЕБРР и поддержке доноров.

Охват населения и предприятий за пределами столичных городов имеет решающее значение для поддержания экономики на плаву, и в настоящее время 3 тыс. филиалов кредитных учреждений–партнеров ЕБРР предоставляют кредиты малым предприятиям в небольших городах и регионах. Новаторские инструменты, такие, как "кредит-моби́ли" (автомашины или фургоны, специально приспособленные кредитными учреждениями-партнерами), используются для обслуживания клиентов в отдаленных районах – в основном, это аграрные или сезонные предприятия, – где содержать отделения нерентабельно.

С наступлением экономического кризиса качество кредитных портфелей ММП у организаций-партнеров серьезно ухудшилось, что было неизбежно. Наряду с этим число и объем кредитов, предоставляемых партнерами из заемных средств, сократились, хотя во второй половине 2009 года и был зафиксирован их незначительный рост. В рамках своих антикризисных мер ЕБРР сотрудничает со своими партнерами в целях улучшения мониторинга портфеля, управления активами и пассивами, а также возросшими рисками. Эти мероприятия получали поддержку благодаря значительным средствам технического сотрудничества, выделяемым в рамках кредитно-консультационных программ для ММП в Азербайджане, Армении, Беларуси, Монголии, России, Румынии, Таджикистане и Украине.

Стоимость семи связанных с МСП лизинговых проектов, подписанных ЕБРР
млн. евро

158



Фонд поддержки малого предпринимательства России содействует расширению малых предприятий.

МАЛЫЕ И СРЕДНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Программа ЕБРР по кредитованию МСП направлена на удовлетворение потребностей малых и средних предприятий и включает целый ассортимент финансовых продуктов, таких, как кредиты местным банкам на цели последующего кредитования малых предприятий, гарантии торговых операций, вложения в акционерный капитал банков и фондов прямых инвестиций, а также кредиты лизинговым компаниям. Помимо этого, ЕБРР напрямую предоставляет акционерный капитал небольшим компаниям через механизм прямого инвестирования (МПИ).

Открытие кредитных линий местным банкам и лизинговым компаниям стало основным методом целевого финансирования ЕБРР в поддержку малых предприятий в рамках его антикризисных мер.

В 2009 году ЕБРР подписал 36 новых проектов с банками на общую сумму в 753 млн. евро. Проекты осуществлялись во всех регионах (как в странах на начальном, так и продвинутом этапах перехода), отражая необходимость в повсеместном стимулировании сектора МСП. ЕБРР также подписал семь связанных с МСП лизинговых проектов на сумму в 158 млн. евро.

Банку "Возрождение" – новому клиенту, получающему поддержку ЕБРР, – был предоставлен ассортимент финансовых продуктов, которые были структурированы с учетом удовлетворения его финансовых потребностей в период кризиса и с целью увеличения кредитования им реального сектора экономики, главным образом МСП, в рамках его основной деятельности.

Банк "Возрождение" является ведущим частным банком, 82% операций которого осуществляются за пределами Москвы. ЕБРР предоставил долгосрочный старший кредит МСП в размере 35 млн. долл. США (24 млн. евро), который позволит банку "Возрождение" продолжить кредитование МСП в среднесрочной и долгосрочной перспективе, а также создать сбалансированный и устойчивый ассортимент финансовых услуг.

Кроме того, старший кредит в сумме 16 млн. долл. США (11 млн. евро), предоставленный по линии программы Фонда поддержки малого предпринимательства России, будет способствовать реализации стратегии банка "Возрождение" по охвату микропредприятий. Кредитная линия по финансированию торговли в размере около 30 млн. долл. США (около 21 млн. евро), открытая в рамках ПСРТ, поможет этому банку и далее предлагать своим клиентам продукты по финансированию торговли в период, когда аппетит к риску среди иностранных банков в России существенно снизился.



На конец 2009 года ЕБРР направил на проекты малого бизнеса свыше 6 млрд. евро.

На конец 2009 года ЕБРР направил на проекты малого бизнеса в общей сложности свыше 6 млрд. евро и в настоящее время реализует проекты в 25 странах. Портфель проектов МСП включает свыше 160 финансовых посредников ЕБРР.

Механизм ЕС и ЕБРР для финансирования МСП остается значимым компонентом портфеля проектов МСП. Хотя по линии этого механизма в 2009 году было выделено меньше новых ассигнований, чем в 2008 году (четыре дополнительных транша существующим клиентам в Болгарии и Хорватии), ЕБРР за период с 1999 года до конца отчетного года открыл 126 кредитных линий на общую сумму в 1,2 млрд. евро 43 банкам и 39 лизинговым компаниям в 11 странах, охваченных этой программой. В общей сложности во всех странах региона было заключено свыше 100 тыс. сделок с малыми предприятиями стоимостью свыше 2,3 млрд. евро.

ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

В 2009 году донорское финансирование программ технического сотрудничества (ТС) было направлено на решение проблем, связанных с финансовым кризисом и подготовкой недостающих кадров. Большая часть заданий ТС касалась анализа механизмов управления риском, разработки решений по проблемным кредитам и взыскания корпоративных долгов. Кроме того, значительное место в операциях ТС по-прежнему занимала комплексная поддержка кредитных линий для ММСП и повышения энергоэффективности. Задания ТС осуществлялись главным образом в странах, находящихся на начальном этапе перехода, на Западных Балканах, в Латвии, России и Украине.

Ключевыми донорами в 2009 году являлись Фонд СНЭП, Европейский союз, Фонд поддержки малого предпринимательства России и Специальный фонд акционеров. Дополнительная информация о донорской поддержке проектов Банка в 2009 году находится на стр. 87 и в “Отчете об использовании донорских средств за 2010 год”.



Поддержка реального сектора экономики в Молдове

В результате мирового кредитного кризиса молдавские банки заметно ограничили свои кредитные операции, от чего особенно сильно пострадали малые и средние предприятия (МСП). В этой связи ЕБРР предоставил кредит в сумме 15 млн. евро КБ "Молдиндкомбанк" (МИКБ) для поддержки расширения его портфеля кредитов для МСП.

Новая кредитная линия включает среднесрочные и долгосрочные кредиты в иностранной и местной валюте в размере до 1 млн. евро и служит для обеспечения внешнего финансирования молдавских частных МСП в условиях текущего дефицита на кредитном рынке.

Эта сделка служит еще одним свидетельством стремления ЕБРР оказать поддержку реальному сектору экономики Молдовы. Эта программа принесла ряд ощутимых результатов, 14 проектов уже получили средства из первого транша кредита ЕБРР, выданного МИКБ.

Полученный МИКБ кредит не только улучшил его финансовое положение, но и обеспечил заметное повышение стандартов корпоративного управления. Если говорить о других достижениях, то проект ЕБРР помог модернизировать устав МИКБ и привел к важнейшим изменениям в составе акционеров компании.

МИКБ обладает широкой сетью отделений, имеющих хорошо налаженные связи с МСП, что служит надежной базой для успешной реализации проекта. В целом, компания является четвертым по величине банком в Молдове по объему активов и третьим – по совокупной стоимости портфеля кредитов и депозитов. Доля банка на внутреннем рынке составляет около 11%.

На сегодняшний день Банк вложил более 350 млн. евро в различных секторах молдавской экономики и привлек дополнительные инвестиции, превышающие 240 млн. евро.

www.ebrd.com/moldova

5

Изменение климата и устойчивая энергетика

ЕБРР решает задачи по борьбе с изменением климата и повышению энергоэффективности путем включения этих направлений во все свои операции в качестве основного компонента стратегии и профильных знаний и навыков Банка.



Несмотря на растущую информированность общества о причинах и последствиях изменения климата, выбросы углерода продолжают увеличиваться. Страны с переходной экономикой являются после Соединенных Штатов и Китая самыми крупными источниками парниковых газов, на которые приходится 13% их общемирового выброса. Наиболее энергоемкие экономики мира находятся в регионе с переходной экономикой и включают Азербайджан, Казахстан, Узбекистан и Украину. Так, например, энергоемкость Узбекистана почти в девять раз превышает энергоемкость Швейцарии.

Высокая энергоемкость в этом регионе обусловлена не только особыми климатическими условиями, но и целым рядом других фактором, включающих структуру экономики, искаженные цены на энергоносители, общее отсутствие норм и стандартов энергоэффективности, устаревшие технологии и неинформированность общества.

На протяжении последних десяти лет во всех странах с переходной экономикой отмечается стремительный рост объемов выбросов. Кроме того, между экономическим ростом и увеличением выбросов CO_2 существует тесная взаимосвязь. Инвестируя средства в повышение энергоэффективности и возобновляемые источники энергии, эти страны смогут отделить экономический рост от увеличения выбросов углерода.

ФИНАНСИРОВАНИЕ МЕР ПО БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА

Начиная с 2005 года ЕБРР стремится включать компоненты энергоэффективности и смягчения последствий изменения климата в схему и порядок осуществления всех своих операций. Банк накопил конкретный и ценный опыт в области финансирования мер по смягчению последствий изменения климата в целом и в сфере повышения энергоэффективности, в частности. Это позволяет ЕБРР вносить конструктивный и практический вклад в решение вопросов, стоящих в мировой повестке дня.

Финансовый кризис еще больше высветил значимость добросовестной практики и низкоуглеродного роста экономики во всех странах региона, и операции Банка в области повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата сегодня осуществляются в 27 странах, обеспечивая широкий географический охват региона с переходной экономикой.

Помимо этого, Банк принял участие в разработке Климатических инвестиционных фондов – новой многосторонней донорской инициативе в области финансирования, обеспечивающей направление значительных средств на цели смягчения последствий изменения климата и адаптации к ним. Управляет этой программой Всемирный банк, а реализуется она международными банками развития. ЕБРР, в частности, принял участие в осуществлении ее компонентов в частном секторе. Предполагается, что средства из этих фондов получат Казахстан, Таджикистан, Турция и Украина; в настоящее время разрабатывается первый проект в Турции, который будет осуществлен в 2010 году.

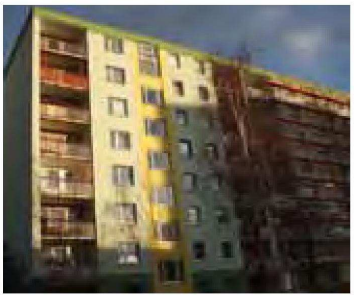
ИНИЦИАТИВА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

Инвестиционная стратегия Банка осуществляется в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики (ИУЭ), которая была запущена в 2006 году в целях увеличения финансирования мер по борьбе с изменением климата.

Инвестируя средства в повышение энергоэффективности, страны смогут отделить экономический рост от увеличения выбросов углерода.







Приоритетной задачей ИУЭ является повышение энергоэффективности в зданиях.

Фотография вверху справа
На втором этапе ИУЭ продолжится развитие источников возобновляемой энергии.

С момента ее запуска, объем финансирования по линии ИУЭ достиг порядка 4 млрд. евро в рамках 237 проектов, охватывающих 27 стран с переходной экономикой.

Опираясь на успешную реализацию ИУЭ в течение первых трех лет ее деятельности, Совет управляющих ЕБРР в мае 2009 года утвердил среднесрочные задачи и планы на второй этап Инициативы на период с 2009 по 2011 год. На втором этапе поставлена задача вложить в проекты от 3 до 5 млрд. евро к 2011 году и обеспечить сокращение выбросов углерода на 25–35 млн. тонн в год.

На втором этапе ИУЭ Банк активизирует свои операции по повышению энергоэффективности в секторах промышленности, энергетики и муниципальной инфраструктуры и продолжит развивать рынки возобновляемой энергетики и углеродных квот. Кроме того, ЕБРР будет расширять свою деятельность на таких новых направлениях, как энергоэффективность в зданиях и адаптация к изменению климата.

Сегодня ИУЭ имеет прочную основу не только в энергетическом секторе, но и во всех отраслях экономики, где осуществляет свои операции ЕБРР, в том числе в промышленности, финансах и инфраструктуре.

Несмотря на финансовый кризис, объем операций в рамках ИУЭ рос в течение всего 2009 года. Финансирование по линии ИУЭ превысило 1,3 млрд. евро, увеличившись более чем на треть по сравнению с 1 млрд. евро в 2008 году. В общей сложности была реализована 71 операция, что на 11% превышает показатель в 64 проекта, профинансированных в 2008 году. На инвестиции ИУЭ приходится 17% годового объема всех сделок Банка в 2009 году.

Согласно оценке, портфель проектов ИУЭ ЕБРР обеспечит в 2009 году сокращение выбросов на 4 млн. тонн CO_2, что эквивалентно годовому объему выбросов парниковых газов Албании.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ КОНЦЕПЦИИ ЕБРР ПО БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА ОБУСЛОВЛЕНА СЛЕДУЮЩИМИ ОСНОВНЫМИ КОМПОНЕНТАМИ:

- вложение средств в **проекты**, направленные на сокращение выбросов углерода во многих секторах экономики, в том числе в промышленности, энергетике, муниципальной инфраструктуре, жилищном секторе и на транспорте;
- заметный упор на финансирование **энергоэффективности** и имеющийся опыт в этой сфере, где объемы выбросов могут быть сокращены уже в ближайшее время с использованием существующих технологий;
- **концепция привлечения бизнес-структур**, согласно которой большинство проектов разрабатывается и управляется частными компаниями;
- использование программ **технического содействия** для разработки и реализации проектов на базе двусторонней помощи, поступающей от более чем 20 стран и донорских фондов;
- **стратегическое партнерство** в области повышения энергоэффективности и борьбы с изменением климата с Европейским союзом – крупнейшим донором грантовых средств;
- создание **набора инновационных инструментов финансирования** для смягчения последствий изменения климата, в том числе выборочное применение инвестиционных грантов для устранения препятствий на пути их применения;
- управление совместно с Европейским инвестиционным банком **углеродным фондом**, включая схемы совместного осуществления и “зеленых инвестиций”;
- обширный опыт в области **дополнения дефицитных государственных средств финресурсами частного сектора**;
- **стратегический подход к взаимодействию** с государствами, основанный на полученных в ходе операций конкретных результатах.

Объем финансирования по линии ИУЭ в 2009 году свыше
млрд. евро

1,3

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

Задача повышения энергоэффективности стремительно выходит на передний план в повестке дня борьбы с изменением климата, так как считается, что это, вероятно, наиболее эффективный путь сокращения выбросов углерода в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Повышение энергоэффективности открывает возможности для смягчения последствий изменения климата и укрепления конкурентоспособности экономики региона, а также повышения его энергобезопасности. В результате этого выиграют все сектора экономики.

Стимулирование низкоуглеродного роста, конкурентоспособности экономики и повышения энергобезопасности на основе увеличения энергоэффективности является ключевым бизнес-фактором в концепции Банка по наращиванию инвестиций в этой сфере.

В частности, Программа повышения энергоэффективности в Украине (ППЭУ) – кредитная линия для инвестиций в частном секторе в проекты энергоэффективности и возобновляемой энергетики – является эффективным инструментом по финансированию повышения энергоэффективности на промышленных предприятиях. Его первоначальной объем составлял 100 млн. евро (позднее был увеличен до 150 млн. евро), а средства технического содействия на реализацию этой программы были предоставлены Австрией и Швецией. На сегодняшний день финансовыми посредниками ППЭУ являются четыре банка, и по его линии было утверждено 39 подпроектов на общую сумму 73 млн. евро. Этот механизм уже помогает устранять некоторые недостатки существующей рыночной структуры, препятствующие беспрепятственному функционированию рынка энергосбережения в Украине.

ВОЗОБНОВЛЯЕМАЯ ЭНЕРГЕТИКА

Производство возобновляемой энергии, в частности, ветровой, солнечной и энергии биомассы, занимает лишь незначительную долю в энергоснабжении стран операций ЕБРР. Кроме того, существует значительный потенциал в области модернизации устаревших гидроэлектростанций, которая может способствовать росту производства чистой энергии и повышению безопасности. ЕБРР стремится расширить источники возобновляемой энергии в регионе операций, и Банк работает для достижения этой цели на всех уровнях – от диалога с государственными органами в целях формирования нормативной базы, поддерживающей инвестиции, до финансирования проектов строительства ветроэлектростанций (см. пример из практики на стр. 66).

ДИАЛОГ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ОРГАНАМИ

Диалог с правительствами стран стал важным механизмом Банка для поддержки долгосрочного роста устойчивой энергетики, который применяется во всех странах региона. ЕБРР принимает участие в реализации планов действия в области устойчивой энергетики, которые обеспечивают Банку и правительствам стран надежную основу для улучшения руководящих принципов и наращивания инвестиций в целях выполнения еще более масштабных задач по финансированию мер по борьбе с изменением климата. В 2009 году такие планы были подписаны с правительствами Болгарии, Казахстана, России и Украины.

УГЛЕРОДНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Многосторонний фонд торговли углеродными квотами (МФТУК), управляемый ЕБРР совместно с Европейским инвестиционным банком (ЕИБ), является одним из немногих "углеродных" фондов, предназначенных для стран, расположенных на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии.

Присоединившись к МФТУК, частные и государственные компании, наряду со странами – акционерами ЕБРР и ЕИБ, могут покупать углеродные квоты, образующиеся в результате финансируемых ЕБРР или ЕИБ проектов по сокращению выбросов, для выполнения своих обязательных или добровольных планов по сокращению выбросов парниковых газов. Помимо углеродных квот, страны могут посредством МФТУК участвовать в схемах "зеленых инвестиций". Это новаторский метод, способствующий развитию торговли углеродными квотами между правительствами разных стран, когда страна-продавец использует полученные от продажи углеродных квот доходы для поддержки инвестиций в безвредные для климата проекты.

В 2009 году ЕБРР продолжал содействовать развитию рынка углеродных квот в странах операций. В 2009 году резко активизировались операции по углеродному финансированию: были подписаны семь соглашений о покупке квот на сокращение выбросов и первая схема по инвестированию торговли углеродными квотами – из Польши в Испанию, – что позволило создать в 2009 году портфель углеродных проектов в объеме 80 млн. евро.

Дополнительная информация находится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".



Сокращение выбросов углерода в Казахстане

После десятилетий недоинвестирования угольные электростанции на севере Казахстана не могут обеспечивать бесперебойное снабжение местных жителей теплом во время суровых зим, и, кроме того, покрывают угольной пылью всю близлежащую местность.

Центральноазиатская электроэнергетическая корпорация (ЦАЭК) является частной компанией, управляющей четырьмя теплоэлектростанциями, расположенными в северной и центральной областях Казахстана.

Благодаря поддержке ЕБРР в виде вложений в ее акционерный капитал, ЦАЭК планирует модернизировать свои предприятия с тем, чтобы жители находились в тепле и дышали чистым воздухом, а фабрики имели достаточно энергоресурсов для продолжения своей деятельности.

Проект, представляющий собой первое вложение Банка в капитал энергокомпаний Казахстана, позволит сократить выбросы углерода ЦАЭК путем повышения энергоэффективности на ее объектах по производству и распределению электроэнергии.

Помимо сокращений выбросов CO_2, ЦАЭК планирует резко снизить выбросы пыли и окиси серы – на 80% и 40%, соответственно.

ЕБРР приобретет пакет акций стоимостью 46 млн. евро компании ЦАЭК, на которую приходится 6% всей производимой в Казахстане электроэнергии. Эти средства будут использованы для инвестиционной программы компании на период до 2013 года, предусматривающей модернизацию генерирующих и распределительных объектов в целях повышения их эффективности и надежности.

www.ebrd.com/power

6

Энергетика и природные ресурсы

2009 год был отмечен значительным ростом объема сделок в секторе энергетики и природных ресурсов, а также повышением внимания к возобновляемым источникам энергии и проектам, содействующим улучшению экологических стандартов и стимулирующим энергоэффективность.



Энергетика

Средства, вложенные ЕБРР в секторе энергетики в 2009 году
млн. евро

836

В 2009 году ситуацию в секторе энергетики определяли два фактора: во-первых, резкий рост объемов и числа сделок, обусловленный исчезновением других источников финансирования в результате финансового кризиса; и, во-вторых, усиление ориентации на развитие возобновляемой энергетики ввиду того, что проблема изменения климата вышла на первый план и кульминацией этого процесса стали копенгагенские переговоры в декабре 2009 года.

В 2009 году Банк вложил в энергетический сектор 836 млн. евро, что на 38% превышает показатель 2008 года. Рост финансирования возобновляемых источников энергии оказался еще более заметным – число проектов утроилось, а их объем вырос на 75%. Проекты осуществлялись в девяти странах, причем ЕБРР впервые заключил сделки в энергетических секторах Монголии и Турции.

Проекты в энергетическом секторе являются по своему характеру долгосрочными и капиталоемкими – осуществление проекта измеряется годами, а срок службы реализованного проекта – десятилетиями. Поэтому процесс модернизации и замены стареющей, неэффективной инфраструктуры в странах с переходной экономикой особенно сильно пострадал от той бреши в финансировании, которая образовалась в результате финансового кризиса. ЕБРР заполнил эту брешь с тем, чтобы поддержать импульс отраслевой реформы и модернизации инфраструктуры.

В Турции это означало предоставление 45 млн. евро на строительство ветроэлектростанции мощностью 135 МВт на юге страны. Этот проект испытывал трудности с получением средств в результате выхода из него коммерческих банков, которым было поручено его финансировать, и поэтому ЕБРР предпринял меры для поддержки строительства крупнейшего в Турции ветропарка. Более подробная информация об этом проекте представлена в примере из практики на стр. 66 и в “Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год”.

Выделено средств на строительство ветропарка мощностью 135 МВт в Турции
млн. евро

45



Развитие сектора “зеленой энергетики” в Турции

Турция стала страной операций ЕБРР в октябре 2008 года и является второй по размеру экономикой в регионе деятельности Банка. В рамках своего первого проекта в Турции ЕБРР оказывает содействие строительству крупнейшей в этой стране ветроэлектростанции, которое ведется компанией “Ротор Электрик” – членом группы “Зорлу Энерджи”.

Предложение “Зорлу Энерджи” уже находилось на продвинутом этапе разработки, когда эта компания обратилась к ЕБРР. Большая часть экологических и технических проработок была уже завершена. Однако, как это часто случается со многими другими предприятиями, финансирование данного проекта неожиданно приостановилось в результате финансового кризиса.

В эту ситуацию вмешались МФО: ЕБРР предоставил 45 млн. евро, Международная финансовая корпорация (МФК) – 55 млн. евро и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) – 30 млн. евро для оказания поддержки в финансировании данного проекта. Турция сильно зависит от импорта газа из России, и данный проект также поможет укрепить энергобезопасность этой страны.

На ветровую энергию приходится менее 0,5% от общего потребления электроэнергии в Турции, и проект “Зорлу Энерджи” является на сегодняшний день крупнейшей программой по использованию возобновляемых источников энергии, реализуемой на основе проектного финансирования. После его завершения проект будет служить образцом для аналогичных энергетических проектов, особенно с учетом того, что Турция взяла на себя обязательство увеличить долю возобновляемой энергетики в своем энергетическом балансе.

Ожидается, что важную роль в этом плане будет играть ветровая энергия, а всего к 2020 году в Турции предполагается вырабатывать с помощью ВЭС 10 тыс. МВт электроэнергии.

www.ebrd.com/turkey
www.ebrd.com/energy



В Энергетическом форуме в Сараево приняли участие политики, финансисты и представители отрасли из многих стран Европы.

В Монголии Банк вложил 700 тыс. долл. США (486 тыс. евро) в акционерный капитал ветроэлектростанции "Салкит", которая будет построена в пригороде Улан-Батора, столицы страны. Монголия не только обладает огромным потенциалом в области возобновляемой энергетики, но и остро нуждается в модернизации своих устаревших, загрязняющих атмосферу энергетических мощностей, работающих исключительно на угле. После завершения строительства ВЭС "Салкит" станет не только первой в Монголии, но и первым частным объектом генерации в этой стране.

Еще один крупный проект в 2009 году предусматривал предоставление 200 млн. евро румынской нефтегазовой компании "Петром" на строительство газовой электростанции мощностью 800 МВт. Благодаря этому проекту в Румынии появится первый частный электрогенерирующий объект, который станет первой новой экологически чистой электростанцией, построенной в стране за последнее десятилетие (см. пример из практики на стр. 69).

В общей сложности проекты, профинансированные ЕБРР в энергетическом секторе в 2009 году, как ожидается, будут ежегодно предотвращать выбросы парниковых газов в эквиваленте порядка 2,8 млн. тонн двуокиси углерода.

ПРОДВИЖЕНИЕ РЕФОРМ

ЕБРР не только финансирует отдельные проекты, но и стремится участвовать в широкой реформе энергетического сектора, в частности в интересах развития устойчивой и возобновляемой энергетики.

С этой целью Банк совместно с энергетическим сообществом стран Юго-Восточной Европы в марте 2009 года провел в Сараево Энергетический форум. В форуме приняли участие политики, финансисты и представители отрасли из многих стран Европы, которые обсудили перспективы и задачи энергетических проектов в странах, все еще борющихся с экологическими и экономическими последствиями двадцатилетнего недоинвестирования отрасли.

ЕБРР также проводит переговоры с правительствами стран операций в целях стимулирования реформ. В частности, в 2009 году Банк подписал с правительством Украины план действий в области устойчивой энергетики, в котором прописаны согласованная программа инвестиций и нормативная реформа. Аналогичный план действий по энергоэффективности был подписан с Россией. В Сербии ЕБРР взаимодействует с правительством страны в целях уточнения тарифов на возобновляемую энергию, которые были введены в ноябре 2009 года.

Природные ресурсы



В 2009 году ЕБРР добился рекордного объема сделок в секторе природных ресурсов. Были подписаны 13 сделок по предоставлению кредитов и вложениям в акционерный капитал на общую сумму в 671 млн. евро. Проекты осуществлялись во всех странах операций Банка, в том числе в Албании, Венгрии, Казахстане, Монголии, России, Румынии, Украине и Хорватии.

Банк участвует во всех видах деятельности в нефтегазовом и горнодобывающем секторах. В последние годы это привело к тому, что в центре внимания ЕБРР оказались проекты, направленные на повышение экологических стандартов и энергоэффективности. В 2009 году такие проекты были поддержаны кредитами для того, чтобы снизить давление финансового кризиса и устранить озабоченность по поводу энергобезопасности, возникшую в связи с перебоями в поставках газа в Центральную и Юго-Восточную Европу в январе 2009 года.

КРУПНЫЕ ПРОЕКТЫ

Один из крупных проектов в 2009 году предусматривал предоставление 90 млн. евро "Иркутской нефтяной компании" в России. Половина этих средств позволит компании реструктурировать свой баланс путем продления сроков погашения задолженности, а вторая половина пойдет на ликвидацию расточительного процесса факельного сжигания газа на объектах компании, что позволит добиться существенных экологических преимуществ.

Аналогичным образом румынская компания "Петром", 51% акций которой принадлежит австрийской группе "OMB", обычно сравнительно легко выходила на кредитные рынки. Однако сочетание таких факторов, как резкое падение цен на сырую нефть и ограниченность ликвидных средств, поставили под вопрос ее масштабную инвестиционную программу (см. пример из практики на стр. 69).

Финансирование ЕБРР поможет Иркутску ликвидировать практику факельного сжигания газа.





Повышение экологических показателей в Румынии

ЕБРР продолжал поддерживать своих клиентов, когда в начале 2009 года разразился финансовый кризис. Например, в Румынии крупнейшая в стране энергетическая компания "Петром" обратилась к своему давнишнему партнеру – ЕБРР с просьбой о предоставлении кредита A/B в размере 300 млн. евро, необходимого для сохранения уровня ее капиталовложений.

На средства кредита будет профинансирован целый ряд подпроектов, необходимых для того, чтобы компания внедрила отраслевые стандарты гигиены и безопасности окружающей среды, предусматривающие реабилитацию илонакопителей нефтеперерабатывающего завода, очистку загрязненной почвы и замену старых котельных установок в целях повышения эффективности и сокращения выбросов. Важно, что эта инвестиция будет способствовать повышению экологических показателей деятельности "Петрома", а также побудит другие нефтегазовые компании начать реализацию аналогичных экологических программ.

Второй кредит ЕБРР профинансирует строительство новой газовой электростанции, оснащенной парогазовой установкой мощностью 860 МВт, – первого в Румынии частного электрогенерирующего предприятия. Общая стоимость этого проекта составляет около 500 млн. евро, причем ЕБРР и Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) предоставят 200 млн. евро каждый в виде параллельных кредитов, а оставшаяся сумма будет профинансирована самой компанией.

Эта самая современная электростанция отвечает экологическим стандартам ЕС в части минимального выброса загрязнителей и высокой эффективности, что будет способствовать повышению ее конкурентоспособности. После ее введения в эксплуатацию на одну только новую электростанцию придется от восьми до девяти процентов установленной мощности в Румынии.

Эти два кредита являются частью обязательств ЕБРР в пакете финансовой поддержки МВФ и ЕС для Румынии размером 19,95 млрд. евро, в соответствии с которыми Банк предоставит Румынии кредит в сумме 1 млрд. евро в течение ближайших двух лет.

www.ebrd.com/romania
www.ebrd.com/power



Обеспечение энергоснабжения в Центральной Европе

Перебои в поставках газа в январе 2009 года, которые заставили миллионы жителей Восточной Европы мерзнуть в условиях минусовой температуры и вызвали остановку работы предприятий, продвинули проекты энергетической безопасности на самый верх инвестиционной повестки дня ЕБРР.

Одним из них стал кредит в размере 200 млн. евро, предоставленный "МОЛ Венгерской энергетической группе" на цели финансирования строительства подземного газохранилища. Кредит направлен на укрепление энергетической независимости Венгрии и повысит устойчивость Центральной Европы на случай возникновения проблем, связанных с дефицитом газовых поставок.

Создаваемое на базе природной подземной емкости на выработанном нефтяном месторождении "Алгуе" на юге Венгрии, это хранилище предназначено для закачки дополнительных объемов газа, которые можно будет оперативно использовать в случае возникновения критического положения с поставками в Венгрии и соседних странах.

Новое газохранилище, в которое к концу 2009 года было закачено 1,2 млрд. кубических метров газа, рассчитано на обеспечение бесперебойной подачи газа по крайней мере в течение 45 дней в период его пикового потребления. Этот объект планируется также использовать для хранения коммерческих запасов газа, что будет способствовать росту конкуренции в данном секторе в Венгрии.

Сделка с "МОЛ" последовала за предоставлением кредита в размере 70 млн. евро на цели приобретения газохранилища в Хорватии компанией "Плинакро", которая осуществляет транспортировку газа в этой стране.

Финансовая поддержка Банком этих проектов дополняет Инициативу в области устойчивой энергетики ЕБРР, главная цель которой состоит в повышении энергобезопасности посредством энергосбережения и освоения возобновляемых источников энергии. За последние три года Банк мобилизовал свыше 14 млрд. евро инвестиций для того, чтобы помочь странам снизить свою зависимость от импорта энергии из весьма ограниченного числа стран-поставщиков газа как путем сокращения энергопотерь, так и с помощью развития новых внутренних источников устойчивой энергии.

www.ebrd.com/power
www.ebrd.com/hungary



Важная сделка была организована для "МОЛ" – ведущей интегрированной нефтегазовой компании в Венгрии.

Еще одна важная сделка была организована для "МОЛ" – одной из ведущих в Венгрии интегрированных нефтегазовых компаний. Хотя "МОЛ" и регулярно выходит на международные кредитные рынки, эта компания во время финансового кризиса обратилась к ЕБРР с просьбой о предоставлении ей корпоративного кредита в сумме 200 млн. евро, который будет использован для финансирования строительства газохранилищ. Они повысят способность Венгрии выдерживать краткосрочные перебои в газовых поставках.

Последствия финансового кризиса оказались столь серьезными, что строительство большинства этих объектов финансировалось исключительно ЕБРР в тесном сотрудничестве с другими международными финансовыми организациями. Так, например, кредит в размере 60 млн. долл. США (43 млн. евро), выданный компании "Патос Маринза" в рамках проекта по возвращению в строй нефтяного месторождения в Албании, был поделен с Международной финансовой корпорацией (МФК), в то время как Черноморский банк торговли и развития предоставил 25 млн. евро в рамках кредита, выданного компании "Петром".

Определенные успехи были достигнуты и на рынке коммерческих кредитов – 125 млн. евро из суммы кредита "Петрому" были синдицированы международным банкам, а 175 млн. долл. США (125 млн. евро) были синдицированы для российской компании "Интегра" в рамках сделки, первоначально подписанной в 2008 году. Успех этих операций по синдицированию кредитов шел вразрез с тенденциями, преобладавшими в 2009 году.

7

Инфраструктура

Финансовый кризис оказал глубокое воздействие на сектор инфраструктуры в странах операций ЕБРР. Однако Банк добивается того, чтобы хорошо структурированные инвестиции обеспечили надежную основу для расширения производственной деятельности в период, когда начнется подъем экономики.



Муниципальная и экологическая инфраструктура

Объем инвестиций в муниципальную и экологическую инфраструктуру
млн. евро

479

Как и для многих отраслей экономики, 2009 год оказался особенно трудным для муниципальных образований и местных коммунальных предприятий. Обычные проблемы, связанные с многолетним периодом недоинвестирования и неприемлемой тарифной политики, в 2009 году усугубились по трем основным причинам: i) падение интереса коммерческих банков к финансированию муниципальных проектов; ii) ухудшающееся положение дел с госфинансированием в результате сокращения бюджетных поступлений; iii) рост социальных расходов и все возрастающее ограничение возможностей потребления, связанное с ростом безработицы.

Ответ ЕБРР на эти вызовы был смелым и стремительным. В 2009 году Банк увеличил объем своих инвестиций в муниципальную и экологическую инфраструктуру (МЭИ), подписав 27 проектов на общую сумму в 479 млн. евро в 10 странах по всему региону с переходной экономикой – рост более чем на 70% по сравнению с 2008 годом. Девяносто процентов этих средств были предоставлены частным или субсуверенным заемщикам во многих секторах, что, по возможности, не увязывалось со схемой кредитования под госгарантии, которая и без того испытывала большие нагрузки.

ЭНЕРГОСБЕРЕЖЕНИЕ И ПОВЫШЕНИЕ КАЧЕСТВА УСЛУГ

Энергоэффективность является компонентом почти всех проектов ЕБРР, и в секторе МЭИ можно добиться значительной экономии в таких сферах, как водоснабжение, очистка сточных вод, централизованное теплоснабжение и городской транспорт. В 2009 году 20 проектов МЭИ включали компоненты энергосбережения на общую сумму в 163 млн. евро.

Один из таких проектов был осуществлен в украинском городе Ивано-Франковске, где ЕБРР предоставил кредит в размере 11,7 млн. евро муниципальной теплоснабжающей компании, что позволило частично перевести ее энергоснабжение на биомассу. Благодаря этому потребление газа сократилось на 5,2 млн. кубометров в год – количество, достаточное для теплоснабжения украинского города с населением 10 тысяч человек.

Стремление компании перестроить свои операции помогло сохранить проект, несмотря на финансовый кризис. В результате этого ЕБРР удалось привлечь новое безвозмездное финансирование от Шведского агентства международного развития. Этот проект также стал эталоном для Восточноевропейского партнерства по повышению энергоэффективности и охране окружающей среды (E5P), концепция которого была разработана Швецией во время ее председательства в ЕС и которое было создано восьмью странами-донорами. Партнерство будет содействовать повышению энергоэффективности в Украине с упором на сектор централизованного теплоснабжения.



Очистка Балтийского моря

В рамках своей 43-ей по счету инвестиционной операции в Санкт-Петербурге ЕБРР поддерживает усилия города по сокращению сброса неочищенных сточных вод в Балтийское море. Около 85% собираемых в городе сточных вод уже проходят биологическую очистку, однако остальные сбрасываются в неочищенном состоянии прямо в реку Неву на Северо-Западе России. Оттуда неочищенные сточные воды попадают в Балтийское море, в прибрежной зоне которого проживают 55 млн. человек.

Однако сегодня амбициозная коммунальная компания водоснабжения, "Водоканал Санкт-Петербурга", начала реализацию проекта, который после его завершения в 2012 году позволит Санкт-Петербургу осуществлять биологическую очистку 94% всех стоков, сбрасываемых в Балтийское море. Конечной целью города является ликвидация всех сбросов неочищенных сточных вод.

"Водоканал Санкт-Петербурга" уже долгое время является первопроходцем не только в области природоохранных проектов, но и в проведении реформ для обеспечения своей финансовой жизнеспособности. Именно поэтому ЕБРР предоставил 15-летний кредит в размере 17,5 млн. евро и грант в сумме 6 млн. евро из своего Специального фонда акционеров для реализации этого проекта стоимостью 187,1 млн. евро. Северный инвестиционный банк (СИБ) также предоставит кредит в размере 25 млн. евро, а кредит Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) составит дополнительные 17,5 млн. евро. Впервые в России кредиты выдаются без финансовых гарантий со стороны властей Санкт-Петербурга благодаря безупречной репутации "Водоканала".

ЕБРР финансирует модернизацию Северной станции аэрации Санкт-Петербурга и строительство туннельной насосной станции в главном канализационном коллекторе, обслуживающем северную часть города. Это четвертый проект ЕБРР, направленный на расширение возможностей этого российского города по очистке сточных вод.

Проект входит в программу, осуществляемую Экологическим партнерством Северного измерения (ЭПСИ), и сопровождается грантом в размере 24 млн. евро – крупнейшим из когда-либо предоставленных Фондом поддержки ЭПСИ для одного проекта.

www.ebrd.com/russia
www.ebrd.com/mei
www.ndep.org



Сумма, вложенная в четыре проекта муниципальной инфраструктуры СНЭП
млн. евро

10,2

ОХВАТ МЕНЕЕ КРУПНЫХ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ, РАСПОЛОЖЕННЫХ ДАЛЬШЕ НА ВОСТОК, И ЧАСТНЫЙ СЕКТОР

В прошедшем году ЕБРР также решал задачу по модернизации сектора коммунальных услуг в странах на начальном этапе перехода (СНЭП), сделав упор на менее крупных, зачастую поэтапных проектах, сопровождаемых соответствующими объемами грантовой поддержки и направленных на повышение кредитоспособности и стабильности работы коммунальных предприятий во время и после реализации проекта. В 2009 году Банк подписал четыре проекта в сфере муниципальной инфраструктуры в четырех странах СНЭП под кредиты в сумме 10,2 млн. евро, которые были софинансированы с помощью инвестиционных грантов в размере 10,6 млн. евро. Эти проекты включают модернизацию систем водоснабжения в Киргизской Республике и Таджикистане и организацию сбора и переработки твердых отходов в Грузии.

Последний проект, предполагающий обустройство первого на Кавказе санитарного мусорного полигона, будет служить образцом для региона. Специально созданная компания по управлению мусорным полигоном будет работать на коммерческих началах с учетом потребительских возможностей населения. Помимо того, что проект открыл дорогу созданию санитарных мусорных полигонов в странах СНЭП, он также стал первым проектом, получившим софинансирование благодаря гранту частного сектора. ЕБРР также подписал свою первую сделку с частной автобусной компанией в Худжанде (Таджикистан) в целях улучшения автобусного обслуживания населения.

На юге Таджикистана ЕБРР объединил кредит в сумме 2 млн. долл. США (1,4 млн. евро) с инвестиционными субсидиями в размере свыше 2,9 млн. евро из Специального фонда акционеров Банка для финансирования ключевых инвестиций в системе водоснабжения малых городов на юге Таджикистана. На более позднем этапе постепенное внедрение новой тарифной политики поможет местным компаниям водоснабжения покрывать эксплуатационные издержки и получать доход, и в то же время защищать интересы малообеспеченных слоев населения. Дальнейшие шаги будут направлены на снижение затрат, повышение энергоэффективности и прозрачности.

Банк также усилил поддержку малых и средних муниципальных образований, вдвое увеличив финансирование Фонда для местных органов государственного управления (ФЛАГ) в Болгарии. Это позволило муниципальным образованиям привлекать средства софинансирования для проектов, реализуемых в рамках Программы интеграционных фондов ЕС, в таких областях, как повышение энергоэффективности в общественных зданиях, ремонт автодорог, водоснабжение и очистка сточных вод. На сегодняшний день 67 подкредитов размером от 40 тыс. до 2 млн. евро были выданы 59 муниципальным образованиям, что говорит о широком охвате ФЛАГ. Дополнительные 35 млн. евро, необходимые ввиду быстрого освоения средств в рамках первоначальной программы ФЛАГ, помогут сохранить достигнутые на сегодняшний день успехи и выполнять остающиеся задачи на пути перехода к рынку, несмотря на экономический кризис и сложные условия на рынке.

Правительства соседних стран рассматривают возможность тиражирования этой новаторской структуры, так как она показала себя эффективным инструментом для финансирования небольших муниципалитетов, которым обычно трудно привлекать средства с финансового рынка.

Средства ЕБРР помогут профинансировать критически важные инвестиции в развитие водопроводной инфраструктуры на юге Таджикистана.



Сумма взносов доноров на задания ТС и инвестиционные гранты
млн. евро

41,4



ЕБРР продолжает взаимодействовать с правительствами стран в целях продвижения реформы сектора водопроводно-канализационного хозяйства.

Взаимодействуя с частным сектором, ЕБРР стимулирует улучшение практики корпоративного управления и повышение качества обслуживания. В 2009 году два проекта ЕБРР совокупной стоимостью 150 млн. евро предусматривали вложения в акционерный капитал частных компаний, стремящихся расширить свою деятельность в странах операций ЕБРР. В период, когда многие компании сократили свои инвестиции и сосредоточили финансовые ресурсы на своих традиционных рынках, эти крупные вложения в акционерный капитал позволят этим участникам рынка продолжить расширение своих операций дальше на восток. Продвижение этих спонсоров в регионе будет способствовать повышению стандартов обслуживания, а сами они будут служить образцом как для муниципальных операторов, так и других частных компаний.

ДОНОРСКАЯ ПОДДЕРЖКА

Проекты МЭИ получают широкую донорскую поддержку как в области технического сотрудничества (ТС), так и капитальных затрат. В 2009 году доноры внесли 19,4 млн. евро на выполнение заданий ТС и 22 млн. евро в виде инвестиционных грантов. В число основных доноров входят Европейский союз, Экологическое партнерство Северного измерения и такие страны, как Австрия, Испания, Нидерланды, Финляндия, Швейцария и Швеция.

Дополнительная информация о донорской поддержке финансируемых ЕБРР проектов находится в разделе 9 и в “Отчете об использовании донорских средства за 2010 год”.

ИНИЦИАТИВЫ

Помимо предоставления финансирования, ЕБРР также стимулирует отраслевые реформы. В частности, для улучшения технического обслуживания автодорог на местах Банк начал включать компонент участия частного сектора в многолетние перформанс-контракты на обслуживание автодорог применительно ко всем своим проектам реконструкции местных дорог. Это станет эталоном для новых схем структурирования муниципальных инвестиций и управления ими.

Банк продолжает сотрудничать с государствами в целях продвижения реформы в секторе водопроводно-канализационного хозяйства (ВКХ). Основные направления – это консолидация небольших муниципальных компаний водоснабжения и районирование, в результате чего центральная компания водоснабжения расширяет свою сеть для охвата близлежащих муниципальных образований или всего региона. Это позволит обеспечить устойчивость сети и расширит доступ небольших муниципальных образований к кредитам и инвестициям, так как крупные компании водоснабжения обладают необходимым финансовым потенциалом для того, чтобы заимствовать средства у местных или международных кредитных организаций. В конечном итоге все это позволит повысить уровень обслуживания больших групп населения.

В проекты реконструкции автодорог включаются контракты на обслуживание дорог.





Расширение партнерских отношений в целях развития

Хорошее транспортное сообщение имеет жизненно важное значение для стимулирования экономического роста. Поэтому даже когда в какой-либо стране, например в Словакии, в результате мирового экономического кризиса падает ВВП, а государственных средств не хватает, реконструкция автодорог все равно сохраняет свое значение для стимулирования роста экономики.

Проекты государственно-частного партнерства (ГЧП) являются эффективным способом привлечения частного капитала для его вложения в инфраструктуру и ускорения государственных программ модернизации. В 2009 году ЕБРР сыграл ключевую роль в поддержке создания ГЧП в целях строительства 52-километрового участка автомагистрали на юго-востоке Словакии, являющейся частью национального транспортного коридора "Восток-Запад".

Помимо предоставления кредита в сумме 200 млн. евро "Гранвия" – компании-концессионеру, которой было поручено профинансировать и построить четыре участка автомагистрали R1, – ЕБРР сыграл ключевую роль "честного посредника" для обеспечения того, чтобы разработка первого в стране автодорожного проекта ГЧП продолжалась и было успешно завершено оформление его финансовых аспектов.

Благодаря проекту R1 Словакия стала первой после Венгрии страной в регионе операций ЕБРР, запустившей на конкурсной основе программу строительства автомагистрали на принципах оплаты эксплуатационной готовности объекта. По существу, программа может служить важным эталоном для последующих концессионных проектов в Словакии и других странах региона, в том числе Румынии и государствах Балтии, где в настоящее время создаются аналогичные ГЧП.

Оказав поддержку этому проекту, ЕБРР обеспечил сохранение словацкой программы ГЧП и снизил зависимость автодорожных проектов от бюджетного финансирования. Этот проект также послал чрезвычайно важный сигнал о том, что хорошо структурированные и успешно реализуемые проекты ГЧП остаются реальной альтернативой для развития общественной инфраструктуры, даже при неблагоприятном состоянии рынка.

www.ebrd.com/transport
www.ebrd.com/slovak

Транспорт

Объем сделок по транспортным проектам в 2009 году
млрд. евро

1,2



ЕБРР предоставил средства на реконструкцию автомагистралей в Киргизской Республике.

Прошедший год выдался сложным для транспортного сектора в странах операций ЕБРР, однако помощь, оказанная Банком клиентам из государственного и частного секторов, повысила устойчивость жизнеспособных предприятий и обеспечила продолжение реализации приоритетных инвестиционных проектов.

В 2009 году объем сделок почти удвоился по сравнению с предыдущим годом и достиг 1,2 млрд. евро, предоставленных для 17 проектов, охватывающих 10 стран: Армению, Боснию и Герцеговину, БЮР Македония, Казахстан, Киргизскую Республику, Сербию, Словакию, Россию, Украину и Черногорию.

ПОСЛЕДСТВИЯ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В результате кризиса у некоторых клиентов в 2009 году накопилось слишком много краткосрочных кредитов и им потребовалась помощь ЕБРР для их рефинансирования. Кроме того, резкое сокращение объемов грузовых перевозок и уход коммерческих банков означали, что помощь ЕБРР требовалась и для финансирования небольших инвестиционных программ, а также для заполнения брешей в финансировании, оставленных другими финансирующими организациями. ЕБРР также сотрудничал с другими международными финансовыми организациями (МФО), которые в 2009 году предоставили средства в объеме 2,5 млрд. евро.

Правительства стран с переходной экономикой также стремятся осуществлять крупные инфраструктурные проекты с тем, чтобы повысить экономическую активность и подготовить почву для восстановления экономики. Одним из них стал проект строительства автомагистрали R1 в Словакии – первое в стране государственно-частное партнерство (ГЧП) и первое ГЧП в Европе, финансирование которого будет осуществляться в послекризисный период без государственной поддержки. Этот проект стал знаковой сделкой (подробная информация содержится в примере из практики на стр. 77).

Большое значение имел также автодорожный проект Ош-Исфана в Киргизской Республике, для реализации которого Банк предоставил кредит в размере 35 млн. долл. США (25 млн. евро) на цели модернизации этой автострады на юго-западе страны. Это был первый транспортный проект Банка в Киргизской Республике, позволивший ему начать диалог с киргизским правительством относительно реформирования отрасли.

Еще одним крупным проектом стала в 2009 году реструктуризация "Российских железных дорог" (РЖД). Подробная информация содержится в примере из практики на стр. 79.

СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

Это задача была одной из ключевых в 2009 году и останется таковой в текущем году. Финансируя повышение энергоэффективности на транспорте и побуждая крупных энергопотребителей анализировать свои энергозатраты и разрабатывать стратегии устойчивого энергопотребления, ЕБРР довел объем своих инвестиций в сфере энергоэффективности транспорта до 117 млн. евро, что на 60% превышает уровень 2008 года.

Объем инвестиций в развитие энергоэффективного транспорта в 2009 году
млн. евро

117

ДРУГИЕ ИНИЦИАТИВЫ

В 2009 году в Центральной Европе и России успешно проходили конкурсы по созданию автодорожных ГЧП, причем в 2009 году процесс формирования ряда финансируемых Банком ГЧП значительно продвинулся и в 2010 году ожидается завершение оформления финансовых аспектов проектов. В ближайшие два года эти проекты потребуют кредитного финансирования в объеме от 1 до 3 млрд. евро, поэтому поддержка со стороны ЕБРР и других МФО будет иметь огромное значение.

После проведения широкого диалога с правительствами ряда стран вновь повысилось внимание к реформе железнодорожного сектора, в частности, в Казахстане, России и Сербии. Ожидается, что это откроет для Банка в 2010 году новые возможности по финансированию приоритетных инвестиций, связанных с реформой.



Стимулирование реформы российских железных дорог

Выделив крупнейший в своей истории несиндицированный кредит, ЕБРР поддержал масштабную реформу российского железнодорожного сектора. Летом 2009 года ЕБРР предоставил государственной компании "Российские железные дороги" (РЖД) 10-летний беззалоговый кредит в размере 500 млн. долл. США (около 347 млн. евро).

Цель кредита – содействие РЖД в изменении структуры баланса компании и завершении реформы, объявленной правительством в 2001 году.

В результате этого общий объем инвестиций ЕБРР в этом секторе за период с 2001 года достиг 1,2 млрд. долл. США (около 0,83 млрд. евро) и распределяется по девяти сделкам. В такой обширной стране, расположенной на 11 часовых поясах, железные дороги играют в экономике ключевую роль и перевозят 85% всех грузов (не считая емкости трубопроводов) по второй по величине в мире железнодорожной сети.

Основные задачи реформирования "Российских железных дорог" включают разукрупнение холдинга "РЖД" и выделение всех его структурных подразделений в отдельные компании в соответствии с направлениями их деятельности, а также создание независимого регулирующего органа. Появление эффективного регулирующего органа имеет ключевое значение для обеспечения равного доступа к железно-дорожной инфраструктуре для все более активных частных операторов.

ЕБРР уже внес существенный вклад в модернизацию и перевод на коммерческие рельсы российского железнодорожного сектора посредством ряда разнообразных сделок, заключенных в прошлом.

В частности, в январе 2009 года Банк предоставил 10-летний кредит в размере 130 млн. долл. США (около 90,3 млн. евро) дочернему предприятию РЖД – "Первой грузовой компании" – на цели финансирования обновления ее подвижного состава.

Годом ранее Банк вложил 134 млн. евро в покупку миноритарного пакета акций компании "Трансконтейнер" – крупного оператора железнодорожных контейнерных перевозок, материнской компанией которого также является РЖД.

Летом 2008 года ЕБРР инвестировал почти 50 млн. долл. США (около 34,7 млн. евро) в покупку миноритарного пакета акций частного российского оператора грузовых железнодорожных перевозок – компанию "Глобалтранс". Осенью 2008 года Банк предоставил кредит в размере 65 млн. долл. США (около 45 млн. евро) частной компании "Синара – Транспортные машины" – одному из крупнейших в России производителей грузовых локомотивов.

www.ebrd.com/russia
www.ebrd.com/transport

8 Промышленность, торговля и АПК

В ответ на кризис ЕБРР увеличил инвестиции в АПК, промышленность, недвижимость и туризм, связь, информатику и СМИ в целях диверсификации экономики и стимулирования ее восстановления, а также обеспечения устойчивого роста.



Агропромышленный комплекс

Сумма, инвестированная в рекордные 59 проектов АПК в 2009 году
млн. евро

639

Несмотря на сложные условия в мировой экономике, в 2009 году было подписано рекордное число проектов АПК – 59 на сумму 639 млн. евро. Многие из них имеют антикризисную направленность. Проекты осуществлялись в 19 странах на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Упор был сделан на страны, находящиеся на начальном этапе перехода, где были подписаны 24 проекта.

РЕАКЦИЯ НА ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС

Планы расширения предприятий были "заморожены", а те компании, которые сильно зависели от краткосрочных кредитов для финансирования роста производства, столкнулись с трудностями при их рефинансировании. Ряд компаний пострадал от наличия у них задолженности в твердой валюте, а также в результате сжатия сектора коммерческого кредитования.

В ответ на это ЕБРР увеличил объем своих кредитных операций и ускорил процесс предоставления кредитов (главным образом) для существующих клиентов. В число этих клиентов входили как предприятия, торгующие сырьевыми товарами и испытывающие возросшую потребность в оборотном капитале для поддержания своих торговых операций, так и здоровые, но работающие на пределе местные компании, нуждающиеся в финансовой реструктуризации в связи с кризисом.

Одним из крупных проектов, подписанных в 2009 году, стал кредит в сумме 150 млн. долл. США (доля ЕБРР составила 52 млн. евро, в то время как 50% кредита было синдицировано) группе "Юг Руси" – ведущей российской компании по производству пищевого масла – на цели пополнения оборотного капитала, повышения конкурентоспособности компании и сокращения энергопотребления. "Юг Руси" станет эталоном для предприятий этой отрасли благодаря применению современных методов уборки урожая, эффективной системе закупок, сбора и хранения произведенной продукции.

Современные производственные методы компании "Юг России" станут эталоном для всей отрасли.





Банк также открыл кредитную линию в размере 75 млн. долл. США (53,5 млн. евро) для украинских и российских дочерних предприятий ведущей компании по торговле сырьевыми товарами "Луи Дрейфус Коммодитиз". Средства кредита окажут поддержку местным хозяйствам, так как позволят "Луи Дрейфус" продолжить продажу их продукции и откроют им доступ на зерновые элеваторы торговых компаний для хранения, переработки и последующего экспорта продукции в период чрезвычайно тяжелой ситуации с получением кредитов.

В Туркменистане ЕБРР оказал поддержку одной из первых в стране современных сетей розничных продовольственных магазинов, вложив 1,9 млн. долл. США (1,3 млн. евро) в акционерный капитал компании "Ак Энар". Проект позволит установить новые стандарты в секторе, в котором все еще доминируют небольшие продовольственные магазины и рынки, а также повысить конкуренцию и создать новые рабочие места.

ИНИЦИАТИВЫ

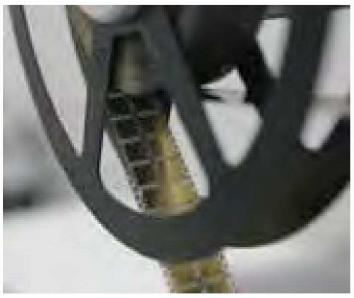
В ответ на разразившийся в 2009 году продовольственный кризис, сопровождавшийся ростом цен и появлением дисбаланса между спросом и предложением, Банк взял на себя ведущую роль в проведении четырех мероприятий, целью которых было установить, каким образом регион может увеличить свой вклад в обеспечение всемирной продовольственной безопасности. Во встречах, состоявшихся в Лондоне, Киеве, Москве и Санкт-Петербурге, приняли участие представители государственного и частного секторов, которым удалось наладить конструктивный диалог.

Кроме того, в ходе дискуссий с правительствами стран обсуждался вопрос о принятии закона об использовании сельскохозяйственной продукции в качестве залога по кредиту, и Банк провел ряд отраслевых исследований по конкретным секторам и странам, в частности, в области регулирования розничной торговли продовольственными товарами в России.

Промышленное производство и услуги

Сумма, вложенная ЕБРР в проекты промышленного производства в 2009 году
млн. евро

679



"Ситроникс" является ведущей российской компанией в области электроники и технологий.

Частью процесса перехода к открытой и демократической рыночной экономике является диверсификация экономики. В период, когда финансовый кризис поставил многие компании в тяжелое положение, тем более необходимо оказывать поддержку предприятиям обрабатывающей промышленности, особенно производителям потребительских товаров, для того чтобы сохранить экономику на плаву.

Именно поэтому ЕБРР в 2009 году вложил в проекты промышленного производства 679 млн. евро, что почти вдвое превышает уровень 2008 года. Большинство этих проектов были подписаны в России (объемом 382 млн. евро), Румынии (70 млн. евро) и Украине (62 млн. евро), однако инвестиции производились во всем регионе с переходной экономикой на пространстве от Центральной Азии, Восточной Европы и Кавказа до Юго-Восточной Европы.

В рамках своего антикризисного пакета мер ЕБРР предоставил среднесрочный кредит в размере 120 млн. евро крупнейшему в России частному конгломерату "Система". Средства кредита будут способствовать увеличению ликвидности группы и ее способности поддержать свои высокотехнологичные подразделения, причем основным получателем средств станет ее дочернее предприятие "Ситроникс" – ведущая российская компания в области электроники и технологий.

В 2009 году ЕБРР также оказал поддержку российской косметической группе "Калина", предоставив 28,5 млн. евро на цели рефинансирования ее краткосрочных кредитов и использования в качестве долгосрочного оборотного капитала в период дефицита такого рода кредитов. "Калина" является крупным работодателем как на своей основной территории в Екатеринбурге, так и во многих городах России, где ее сеть включает свыше 200 дистрибьютеров.

Строительный сектор также сильно пострадал от кризиса – сезонный характер его операций и нехватка коммерческих кредитов для подсектора строительных материалов имели серьезные последствия. Одной из компаний, нуждавшихся в помощи, была "Лафарж Цемент" в Румынии. ЕБРР предоставил компании кредит в местной валюте в размере 20 млн. евро, который поможет ей удовлетворить свои потребности в оборотном капитале. Средства кредита позволят "Лафаржу" продолжить сотрудничество со своими поставщиками, что поможет поддержать менее крупные местные фирмы, которые являются основой преуспевающей рыночной экономики.

ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТЬ

Несмотря на кризис в 2009 году и в соответствии со своей Инициативой в области устойчивой энергетики, ЕБРР продолжал активно осуществлять проекты, направленные на сокращение углеродных выбросов и защиту окружающей среды. Один из проектов, подписанных в 2009 году, был в Беларуси и предусматривал выдачу кредита в размере 15 млн. долл. США (около 10,4 млн. евро) компании "Пинскдрев" – крупнейшей в стране деревообрабатывающей и мебельной группе – на цели модернизации ее производственных линий и повышения энергоэффективности. Группа уже утилизирует образующиеся в ходе производства древесные отходы для получения собственного пара и тепла, однако благодаря кредиту теперь сможет установить измерительные и контрольные системы для рационального использования энергии.

Проект будет служить примером для других предприятий в Беларуси, демонстрируя, каких успехов может добиться компания, когда она решает модернизировать свои производственные линии, повысить уровень корпоративного управления и рационализировать энергопользование.

Сумма кредита, предоставленного "Пинскдрев" – крупнейшей в Беларуси деревообрабатывающей и мебельной группе
млн. евро

10,4

Недвижимость и туризм

Средства, выделенные Банком в рамках антикризисных мер торгово-развлекательному центру "Аура" в Новосибирске (Россия)
млн. евро

40

Инвестиция в акционерный капитал "Хейтмэн Истерн Юроп Проперти Фанд" в 2009 году
млн. евро

75

В 2009 году ЕБРР вложил 202 млн. евро в проекты недвижимости и туризма. В соответствии с упором в деятельности Банка на повышение энергоэффективности, каждая прямая инвестиция прошла аудит энергоэффективности, а свыше 10 млн. евро были ассигнованы на инвестиции в устойчивую энергетику.

На протяжении всего года ЕБРР осуществлял финансирование проектов недвижимости в Албании, Армении, Грузии, Киргизской Республике, Молдове, России, Румынии и Украине. Инвестиционные средства предоставлялись в виде кредитов (56%) и связанных с долевым участием инвестиций (44%).

Глобальный финансовый кризис по-прежнему оказывал сильное воздействие на сектор недвижимости. В 2009 году коммерческие банки все еще проявляли крайнюю осторожность в отношении финансирования сектора недвижимости, тогда как фонды акций с большим трудом привлекали институциональных инвесторов, испытывающих нехватку ликвидности и пытающихся оценить воздействие кризиса на свои существующие портфели. ЕБРР незамедлительно принял ответные меры, оказав поддержку существующим и новым клиентам, столкнувшимся с дефицитом финансирования.

Наглядным примером антикризисных мер ЕБРР является кредит в сумме 40 млн. евро, выданный современному торгово-развлекательному центру "Аура", расположенному в центре Новосибирска – третьего по величине города в России. В результате кризиса кредитование проекта прекратилось, и ЕБРР вмешался в ситуацию для того, чтобы поддержать завершение строительства этого объекта. Кроме того, в рамках этого проекта Банк поможет заемщику провести региональный семинар на тему энергоэффективности в секторе недвижимости и разработать нормативы по энергосбережению на предприятии.

В Албании 24 млн. евро были выделены на финансирование строительства торгового центра на окраине столицы страны – Тираны. Торговый центр "Тирана Ист Гейт" – крупнейший торгово-развлекательный комплекс западного образца в стране – позволит существенно расширить розничный рынок в Тиране и решить проблему серьезной нехватки качественных объектов недвижимости. Помимо этого, в проекте будут использованы технологии и методы, превосходящие государственные стандарты в области энергоэффективности.

В 2009 году одним из крупнейших региональных (т.е. охватывающих несколько стран) проектов стало вложение 75 млн. евро в акционерный капитал "Хейтмэн Истерн Юроп Проперти Фанд". Фонд инвестирует эти средства в строительство высококачественных объектов и недвижимость во многих странах Центральной и Восточной Европы, в России и Украине. Активы целевого портфеля включают административные, торговые, промышленные и жилые здания.

Проект обладает необходимым потенциалом для того, чтобы оживить рынки недвижимости и вернуть на них ликвидные средства в период, когда эти рынки в регионе остаются в "замороженном" состоянии в результате кредитного кризиса. Проект может также способствовать возобновлению операций на риелторском и/или девелоперском рынках.

Связь, информатика и СМИ



Финансирование, предоставленное перед первоначальным публичным размещением акций "Ассеко", – расположенной в Польше компании по разработке программного обеспечения и информационных технологий
млн. евро

15

Сектор связи меньше пострадал от финансового кризиса, чем другие отрасли экономики, главным образом благодаря тому, что предприятия смогли сократить свои инвестиционные программы и сохранить подразделения, приносящие доход. Вместе с тем этот сектор все же испытывал дефицит прямых инвестиций.

В 2009 году большую часть своих сделок ЕБРР заключил с новыми клиентами, которые создавали или расширяли свои предприятия, с тем чтобы воспользоваться выгодной рыночной конъюнктурой. Было подписано девять проектов в различных странах региона с переходной экономикой.

Экономические исследования и финансовые результаты большинства телекоммуникационных компаний указывают на то, что люди готовы сокращать свои расходы в первую очередь в большинстве других областей без ущерба для своих потребностей в информационном обмене. Однако сектор СМИ пострадал сильнее в результате использования моделей получения дохода, основанных на рекламе, а также реализации создаваемых с нуля технологических проектов, где ощущалась нехватка венчурного капитала.

Один из успешных проектов в 2009 году был реализован в Польше, где Банк перед первоначальным публичным размещением акций предоставил финансирование в сумме 15 млн. евро "Ассеко" – расположенной в Польше и работающей на Балканах компании по разработке программного обеспечения и информационных технологий (ИТ), – акции которой начали торговаться на польской фондовой бирже в конце 2009 года. Помимо этого, Банк выделил компании кредит в размере 7 млн. евро.

Юго-Восточная Европа представляет собой относительно слаборазвитый рынок ИТ, на котором доминируют скорее продажи компьютеров зарубежного производства, чем разработка программного обеспечения и предоставление услуг. Средства кредита ЕБРР помогут компании консолидировать ранее приобретенные активы и купить новые фирмы на Балканах, что будет способствовать распространению технологических навыков и продуктов в других странах, причем в результате этого клиенты "Ассеко" будут получать более качественные и комплексные услуги.

Хотя этот сектор в целом меньше пострадал от кризиса, ЕБРР все же пришлось принять меры для поддержки предприятий, оказавшихся в тяжелом положении. Одним из таких примеров оказалась в 2009 году "Группа БАЙТ" – третий по величине региональный оператор мобильной связи в государствах Балтии. Банк произвел небольшое вложение в основной капитал компании, которая пострадала от снижения темпов роста на балтийском рынке мобильной связи в результате насыщения рынка, сильной конкуренции и ухудшения экономической конъюнктуры. "БАЙТ" стремится стать лидером в области технологий и инноваций, и без "БАЙТ" как на латвийском, так и на литовском рынке образуется мощная дуополия, которая будет означать сокращение количества новых услуг.

Число делегатов, принявших участие в саммите "СНГ– Коннект" в Беларуси в ноябре 2009 года

400



Сектор связи меньше, чем другие отрасли экономики, пострадал от финансового кризиса.

ДРУГИЕ МЕРОПРИЯТИЯ И ИНИЦИАТИВЫ

В 2009 году ЕБРР начал проведение трех финансируемых донорами исследований с целью оценки технической и коммерческой целесообразности охвата телекоммуникационными сетями сельских и отдаленных населенных пунктов в Азербайджане, Армении и Грузии. Задача этих исследований заключается в оценке целесообразности и эксплуатационных требований использования комплексных методов минимизации потребления ветровой, солнечной и электроэнергии в мобильных базовых станциях, что позволит повысить рентабельность расположенных в сельской местности установок. Результаты исследований ожидаются в 2010 году.

ЕБРР впервые начал взаимодействие с Международным союзом электросвязи (МСЭ) – органом Организации Объединенных Наций по информации и телекоммуникациям – для устранения недостатков в развитии информационных и коммуникационных технологий (ИКТ) в странах с переходной экономикой. В ноябре 2009 года в Беларуси прошел саммит "СНГ-Коннект", в котором приняли участие более 400 делегатов. Министры разных стран вместе с представителями отрасли обсуждали следующие темы: ИКТ как двигатель экономического роста; развитие и финансирование широкополосной инфраструктуры; переход с аналогового на цифровое вещание; кибербезопасность.

ЕБРР начал проведение трех финансируемых донорами исследований возможности охвата телекоммуникационными сетями сельских районов.



9

Деятельность, финансируемая донорами, и официальное софинансирование

Донорское финансирование и софинансирование – ключевые факторы для решения задач процесса перехода в странах операций ЕБРР: они поддерживают устойчивую энергетику и охрану окружающей среды, надежные финучреждения, развитие малого бизнеса, расширение торговли и повышение эффективности транспортных систем.



Деятельность в 2009 году

Гранты стран-доноров, софинансирование совместно с другими МФО и финансирование через Специальный фонд акционеров (СФА) ЕБРР имеют ключевое значение для решения задач процесса перехода в странах операций Банка. Этими источниками средств поддерживаются различные программы, содействующие развитию устойчивой энергетики и охране окружающей среды, созданию сильных финансовых учреждений, росту малого бизнеса, расширению торговли и повышению эффективности транспортных систем.

2009 год стал знаковым для программы ЕБРР по сотрудничеству с донорами. Спрос на безвозмездные средства, дополняющие инвестиционные операции Банка, вырос в период, когда ЕБРР принял меры в ответ на мировой финансовый кризис, а финансирование программ по борьбе с изменением климата вышло на передний план в международной повестке дня. Число проектов технического сотрудничества выросло в прошедшем году более чем на 20%, налажены новые важные партнерские отношения с донорами.

Кризис в той или иной степени оказал воздействие на все страны с переходной экономикой. При поддержке финансируемых донорами программ и СФА ЕБРР Банк стремился ликвидировать нанесенный финансовым организациям урон и усилил поддержку малых предприятий, имеющих жизненно важное значение для восстановления экономики в более уязвимых странах. Учитывая, что кризис ударил по бюджетам местных органов власти, началась разработка мер по поддержке ключевых муниципальных экологических программ.

ТЕХНИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО И СОФИНАНСИРОВАНИЕ

Техническое сотрудничество (ТС) способствует подготовке условий для реализации финансируемых ЕБРР проектов путем финансирования консультантов и экспертов, которые готовят рекомендации для частных и государственных предприятий, помогая им улучшить системы управления производственно-хозяйственной деятельностью и финансового планирования, что в конечном счете способствует улучшению инвестиционного климата.

В 2009 году вырос общий объем финансирования проектов ТС на эти цели: в 2009 году было выделено в общей сложности 101,5 млн. евро по сравнению с 82 млн. евро в 2008 году. Эта сумма возросла благодаря тому, что СФА впервые осуществлял финансирование в течение целого года. Основным получателем этой поддержки был финансовый сектор, однако значительные средства были также направлены в секторы муниципальной инфраструктуры и устойчивой энергетики. Кроме того, на подписанные Банком в отчетном году проекты было направлено 50 млн. евро из безвозмездных средств софинансирования, полученных от доноров.

С донорами были подписаны соглашения о грантах на общую сумму в 181,4 млн. евро, которые предназначены для ТС и программ безвозмездного софинансирования. Это означает рост на 87 млн. евро по сравнению с 2008 годом и включает как новые соглашения стоимостью 145,5 млн. евро, так и пополнение существующих фондов на общую сумму 35,9 млн. евро. Совет управляющих ЕБРР утвердил пополнение СФА на 30 млн. евро.

Общая сумма средств, выделенных на реализацию проектов ТС в 2009 году
млн. евро

101,5

Средства, предоставленные двусторонними донорами в 2009 году
млн. евро

68

В прошедшем году также произошли важные изменения в структурах, через которые доноры оказывают свою поддержку Банку, – в частности, было введено льготное финансирование через Инвестиционный фонд по борьбе с изменением климата (см. стр. 59), – а также в уровне предоставленных ими ресурсов.

Двусторонние доноры по-прежнему служат основой донорской программы ЕБРР, предоставив в 2009 году 68 млн. евро на 322 проекта как через двусторонние, так и многосторонние фонды. Значимость двусторонних доноров для Банка заключается не только в предоставляемых ими суммах, но и в разнообразии задач, решаемых донорами, и, следовательно, в том диапазоне операций, которым может быть оказана поддержка. Помимо этого, двусторонние доноры используют гранты для того, чтобы побуждать ЕБРР развивать бизнес в новых областях или новыми путями. В 2009 году Банк начал обзор эффективности управления донорскими средствами. Полученные результаты будут обнародованы на Ежегодном заседании ЕБРР в Загребе в мае 2010 года.

Крупнейшим донором Банка остается Европейский союз, который за весь прошедший период предоставил Банку около половины всех донорских средств по линии сотрудничества. В 2009 году объем безвозмездной поддержки со стороны Европейского союза достиг 104 млн. евро, что намного превышает уровень в 38 млн. евро, отмеченный в 2008 году.

Большая часть этих средств была предоставлена по линии Механизма инвестиционного финансирования соседних стран (МИФСС), чья многосторонняя структура управления и упор на использование бюджета ЕС для пополнения ресурсов международных финансовых организаций (МФО) является важным шагом в сфере сотрудничества. Эта схема в настоящее время используется в недавно созданном Инвестиционном механизме для Западных Балкан (ИМЗБ – см. стр. 92).

Италия вносит средства в Механизм ЕБРР и Италии по финансированию местных предприятий. Полученные ресурсы используются клиентами для финансирования операций по приобретению других компаний, расширению и/или модернизации производства и увеличению оборотного капитала с помощью акционерного капитала, квазикапитала и кредитного финансирования. Механизм был создан в 2006 году с помощью 20 млн. евро, полученных от ЕБРР, и 10 млн. евро – от правительства Италии. Его фонды несколько раз пополнялись (последний раз в 2009 году), и сегодня составляют 170 млн. евро средств софинансирования (150 млн. евро получено от ЕБРР и 20 млн. евро – от итальянского правительства), предназначенных для стран Западных Балкан, Хорватии и Турции. Кроме того, правительство Италии предоставило 6 млн. евро на цели технического сотрудничества, касающегося реализации данного механизма и поддержки малых и средних предприятий (МСП). Немаловажен тот факт, что механизм включает специально выделенные средства для распределения рисков между ЕБРР и донором, что позволяет Банку осуществлять инвестиции в еще более сложных условиях.





Донорское финансирование имеет важное значение для программ повышения энергоэффективности.

Фотография вверху справа
Поддержка по линии ТС имеет ключевое значение для улучшения управления водопроводно-канализационным хозяйством.

Другие двусторонние фонды созданы совместно со Швецией и Германией. В 2009 году ЕБРР и Швеция создали Фонд СИДА и ЕБРР по муниципальной экологии и программе борьбы с изменением климата в размере 20 млн. евро. Фонд будет предоставлять инвестиционные гранты и средства ТС для проектов водопроводно-канализационного хозяйства в регионе Европейской политики соседства. Продолжалось сотрудничество с Германией по линии Инициативы в области устойчивой энергетики ЕБРР. Германия предоставила значительные средства (около 6 млн. евро) на проекты энергоэффективности в Казахстане, России и Украине.

ОФИЦИАЛЬНОЕ СОФИНАНСИРОВАНИЕ

В 2009 году объем софинансирования – то есть, совместного финансирования с МФО, другими организациями и правительствами – инвестиционных проектов ЕБРР составил 2,8 млрд. евро. Взносы распределились следующим образом:

- средства МФО и параллельные взносы от других организаций (2,6 млрд. евро). Они были, в основном, предоставлены Всемирным банком, Европейским инвестиционным банком, Исламским банком развития и Международной финансовой корпорацией (МФК);
- инвестиционные гранты на общую сумму 59 млн. евро от Европейского союза, фонда "Вызовы тысячелетия – Грузия", Экологического партнерства Северного измерения и Всемирного банка;
- синдицирование и/или участие в условных обязательствах на сумму 35,8 млн. евро, предоставленных через донорские фонды, находящиеся в распоряжении ЕБРР, Германского общества инвестиций и развития, "Нидерландской компании финансового развития" (ФМО) и Фонда ОПЕК;
- средства МФО и другие вложения в акционерный капитал в сумме 81,7 млн. евро, предоставленные МФК, "КФВ Банкенгруппе", местными органами власти и инвесторами.

Основными получателями средств официального софинансирования были инвестиционные проекты в Казахстане (2 млрд. евро на проект строительства транспортного коридора "Юг – Запад"), Румынии (245 млн. евро) и Турции (122 млн. евро). Кроме того, объем официального софинансирования на региональном уровне составил 59 млн. евро.

Выделение дополнительных средств из резервов ЕБРР на цели поддержки его антикризисных мер
млн. евро

30

ЕБРР КАК ИСТОЧНИК ТС

Благодаря СФА, созданному в мае 2008 года, ЕБРР сам превратился в источник донорского финансирования. Дополняя поступающее от стран-доноров финансирование, Фонд расширяет поддержку двух приоритетных регионов операций Банка – СНЭП и Западных Балкан. Фонд также предоставил своевременную поддержку для борьбы с последствиями экономического кризиса и реализации Инициативы в области устойчивой энергетики.

К концу 2009 года 77,7 млн. евро из средств СФА были ассигнованы на 210 проектов ТС. Вместе с 10 млн. евро, предоставленными недавно созданному ИМЗБ, и 10 млн. евро, выделенными Экологическому партнерству Северного измерения (ЭПСИ), это составляет 82% первоначальных ресурсов Фонда. Основными получателями средств были страны СНЭП, которым было выделено 34,2 млн. евро (на 99 проектов), и Западные Балканы, получившие 11,7 млн. евро (на 30 проектов). Другим странам–получателям официальной помощи развитию (ОПР) было выделено 8,2 млн. евро (на 55 проектов); Россия получила 13,6 млн. евро, из которых 6 млн. евро были предоставлены ЭПСИ в виде гранта.

Немаловажен тот факт, что СФА служит механизмом временного финансирования в тех случаях, когда доноры не имеют возможности официально одобрить проекты в те сроки, которые диктует производственная необходимость. Фонд способен также заполнять те пробелы, которые существуют между приоритетами доноров и целями Банка.

В мае 2009 года было одобрено выделение дополнительных 30 млн. евро из собственных ресурсов ЕБРР на поддержку антикризисных операций Банка.

ФИНАНСИРОВАНИЕ В ОБЛАСТИ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА

Изменение климата представляет собой серьезную угрозу устойчивому развитию в странах операций ЕБРР. Компании сталкиваются с непрекращающимся ростом энергозатрат, а интенсивное энергопотребление наносит урон окружающей среде, вызывая увеличение выбросов парниковых газов, создает социальные проблемы и снижает конкурентные преимущества частных компаний.

Для оказания помощи странам с переходной экономикой в адаптации к изменению климата и реализации мер по повышению энергоэффективности Банк в 2009 году расширил связи с Глобальным экологическим фондом (ГЭФ) – международной финансовой организацией, выполняющей роль катализатора в деле улучшения глобальной окружающей среды, – а также с Климатическими инвестиционными фондами (КИФ) – новой многосторонней донорской программой по привлечению средств на борьбу с изменением климата от международных банков развития. ЕБРР, который в прошлом реализовал лишь один проект с ГЭФ и ни одного – с КИФ, сегодня совместно с этими двумя фондами осуществляет крупные программы в шести странах. В конце 2009 года Трастовый фонд чистых технологий утвердил первый проект КИФ – кредитную линию на цели повышения энергоэффективности в Турции, которая получит льготный кредит в сумме 35 млн. евро от Фонда чистых технологий, входящего в систему КИФ.

Председательствовавшая в ЕС Швеция при поддержке ЕБРР запустила новую инициативу по повышению энергоэффективности и охране окружающей среды в Восточной Европе (известную как Фонд Партнерства в области энергоэффективности и экологии в Восточной Европе, или E5P). Сумма взносов, объявленных в рамках этой инициативы на ближайшие четыре года, составляет около 90 млн. евро, которые предназначены для проектов, софинансируемых ЕБРР, Европейским инвестиционным банком, Северным инвестиционным банком, Экологической финансовой корпорацией Северной Европы и Группой Всемирного банка.

Наряду с этими крупными механизмами финансирования, двусторонние доноры в 2009 году продолжали совместно с СФА поддерживать операции Банка по финансированию мер по борьбе с изменением климата в рамках Инициативы в области устойчивой энергетики, предоставив столь необходимую техническую и финансовую помощь широкому спектру проектов.



Дополнительная информация по тематике изменения климата содержится в “Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год”.

МНОГОСТОРОННИЕ ФОНДЫ

В прошедшем году увеличилось число многосторонних фондов (см. ниже) и расширилось сотрудничество с ними Банка. Эти фонды имеют следующие общие признаки: создаются вне ЕБРР; получают взносы от нескольких доноров; предоставляют средства другим МФО; распоряжаются большими объемами безвозмездных и льготных финресурсов.

К числу действующих программ многостороннего донорского финансирования, в которых участвует ЕБРР, относятся следующие:

- Механизм инвестиционного финансирования соседних стран ЕС (МИФСС);
- Инвестиционный механизм ЕС для Западных Балкан (ИМЗБ) – создан в ноябре 2009 года;
- Климатические инвестиционные фонды (КИФ);
- Глобальный экологический фонд.

Сумма, утвержденная Фондом СНЭП для реализации новых проектов в 2009 году
млн. евро

13,5



На сегодняшний день операции ЭПСИ сосредоточены на Северо-Западе России.

РЕГИОНАЛЬНЫЕ МНОГОСТОРОННИЕ ДОНОРСКИЕ ФОНДЫ

При ЕБРР действуют несколько многосторонних донорских фондов, в том числе Фонд ЭПСИ, Фонд поддержки стран на начальном этапе перехода (СНЭП) и Фонд для Западных Балкан.

Благодаря поддержке двух ведущих многосторонних донорских фондов – Фонда СНЭП и Фонда для Западных Балкан – произошло значительное расширение операций Банка в этих двух приоритетных регионах, где объемы ассигнований составили 29 млн. евро и 20 млн. евро, соответственно.

В 2009 году Фонд СНЭП утвердил новые проекты на сумму почти в 13,5 млн. евро (включая суммы, софинансированные СФА). Эти новые проекты охватывали все страны СНЭП и большую часть отраслей и были нацелены на развитие местных предприятий, муниципальной и экологической инфраструктуры. СФА выделил аналогичную сумму, что не только позволило Фонду СНЭП поддержать большее число проектов, чем он смог бы сделать в ином случае, но и дало донорам возможность повысить размеры объявленных ими взносов в сам Фонд СНЭП.

Фонд для Западных Балкан является важным инструментом для финансирования программ технического содействия в Албании, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Сербии (включая Косово) и Черногории. В 2009 году общий объем финансирования составил 4,5 млн. евро на 26 проектов ТС, причем основной упор был сделан на муниципальные и транспортные проекты. СФА также предоставил 7 млн. евро. Следует отметить тот факт, что возможность гибкого использования средств СФА позволила увеличить объем выделенных ИМЗБ финресурсов (см. ниже). В 2009 году общая сумма выделенных для Западных Балкан ассигнований достигла 20 млн. евро, причем существенная поддержка была оказана Европейским союзом и такими двусторонними донорами, как Италия, Нидерланды и Швеция. Общий объем объявленных взносов в Фонд для Западных Балкан с момента его создания в ноябре 2006 года составил 26 млн. евро.

На базе успешной деятельности Фонда для Западных Балкан в 2009 году был создан ИМЗБ, который объединяет ресурсы на европейском уровне, координирует сотрудничество между МФУ, наращивает объемы предоставляемой ими помощи и повышает эффективность финансирования на Западных Балканах. ИМЗБ, как и МФИСС, стремится оптимизировать использование донорских средств и финансирования путем координации программ МФО. Мировой финансовый кризис и его последствия придали этому сотрудничеству новый стимул.

ЭПСИ было создано в 2002 году Европейским союзом и правительствами стран-доноров, в том числе России, для решения самых неотложных экологических проблем, существующих в регионах Балтийского и Баренцева морей. Фонд ЭПСИ, распорядителем которого выступает ЕБРР, содействует развитию сотрудничества между Европейской комиссией, правительствами стран-партнеров и МФУ, облегчая процедуру привлечения средств для приоритетных проектов, направленных на улучшение окружающей среды в зоне Северного измерения. До настоящего времени деятельность Фонда была сосредоточена на Северо-Западе России, однако в 2009 году к Партнерству присоединилась Беларусь, привлеченная высокими результатами, полученными в сфере очистки сточных вод.

Дополнительная информация содержится в “Отчете об использовании донорских средств за 2010 год”.

Укрепление предприятий

Число проектов ТАМ, реализация которых началась в 2009 году

116

Две взаимодополняющие, финансируемые донорами программы развития бизнеса – Программа оздоровления предприятий (ТАМ) и Программа деловых консультационных услуг (БАС) – оказались как никогда востребованными в результате финансового кризиса.

Малые предприятия, как правило, имеют более слабую финансовую структуру по сравнению с крупными компаниями и во многом зависят от банковских кредитов. Однако одни только кредиты не могут решить проблемы, стоящие перед малыми предприятиями. Решающее значение имеет уверенное и компетентное управление, и именно в этом ТАМ и БАС могут оказать им помощь.

Программа ТАМ занимается общими вопросами управленческих и структурных изменений в малых и средних предприятиях, привлекая для этой цели из конкретных отраслей экономически развитых странах руководителей компаний, имеющих международный опыт, для оказания содействия в создании новой управленческой культуры и освоении деловых навыков. Программа БАС оказывает содействие микро- и малым предприятиям в повышении их производственных показателей путем финансирования местных консультантов при реализации проектов, имеющих четко установленные задачи и направленных на расширение рынка.

Обе программы готовят предприятия для внешних инвестиций, в том числе для финансируемых ЕБРР проектов. В 2009 году с компаниями, получающими помощь ТАМ и БАС, было подписано 11 инвестиций на сумму в 36 млн. евро. Кроме того, советники ТАМ представили 24 рекомендации в ходе выполнения консультационных программ и комплексных обследований ЕБРР и еще шесть рекомендаций по вопросу назначения членов правлений компаний.

В 2009 году в рамках антикризисных мер были созданы специальные консультативные группы, состоящие из опытных руководителей высшего ранга и отраслевых экспертов. Эти группы оказывали предприятиям конкретную антикризисную поддержку и разрабатывали для них комплексные планы, позволяющие им продержаться во время кризиса. Эти планы не только помогали предприятиям получить четкое представление о существующих проблемах, но и содержали перечень рекомендуемых действий, а также краткосрочные и среднесрочные цели. Группы ТАМ отслеживали ход выполнения этих планов.

В 2009 году в рамках Программы ТАМ началась реализация 116 проектов, что превышает ее плановый показатель в 110 проектов. В 2010 году Программа ТАМ будет расширена для того, чтобы развернуть ее деятельность в новой стране операций ЕБРР – Турции, возобновить операции в Беларуси и расширить их в Украине и Туркменистане.

Сумма средств, привлеченных ТАМ и БАС в 2009 году
млн. евро

23,3

В 2009 году в рамках Программы БАС начата реализация 1 256 проектов, причем новые операции были развернуты в Монголии, а новое представительство было открыто в Украине. Кроме того, в 2009 году БАС составила планы и начала переговоры об открытии своих представительств в Беларуси, Туркменистане и Турции в 2010 году.

ТАМ и БАС продолжают заниматься вопросами, которые охватывают все секторы экономики. Основной упор сделан на повышение энергоэффективности и охрану окружающей среды, а также обеспечение равноправия полов и поддержку женщин-предпринимателей.

Примерно треть всех проектов в 2009 году касались развития села, создания новых местных предприятий и торговых фирм, расширения существующих компаний и содействия мелким сельхозпроизводителям в уходе от натурального хозяйства – все они были направлены на повышение доходов местного населения.

Содействие проводимому Банком диалогу с государственными органами заключается в подготовке справок по странам совместно с экономическим департаментом ЕБРР. В 2009 году были подготовлены восемь таких справок, которые определяли направление операций ТАМ и БАС, помогали осуществлять планирование, измерение и учет воздействия проектов на процесс перехода и являлись компонентом более широкой процедуры ЕБРР по определению приоритетных направлений деятельности в каждой стране.

В 2009 году ТАМ и БАС привлекли 23,3 млн. евро (16,3 млн. евро от доноров и 7 млн. евро из Специального фонда акционеров ЕБРР) для своих операций в 2009 году и в будущем. Важнейшей задачей в 2010 году является завершение текущих переговоров с донорами о выделении 33 млн. евро, что позволит обеспечить финансовую устойчивость на ближайшие два года. Будет также разработана стратегия ТАМ и БАС (на период с 2011 по 2013 год) для утверждения Советом директоров в 2010 году. В ней будут установлены новые географические и отраслевые приоритеты, а также принципы будущих взаимоотношений с донорами. Учитывая рост объема обязательств ЕБРР, поступающие от доноров средства будут иметь, как никогда, важное значение.

Содействуя развитию рынка, БАС помогает ММП, таким, как это кафе в Санкт-Петербурге, повышать качество своей работы.





Укрепление позиций женщин-предпринимателей в Грузии

Всего в нескольких минутах ходьбы от статуи Сталина – последнего оставшегося в Гори памятного знака о сыне этого города, – мимо темных жилых зданий со следами от пуль, оставшимися после грузино-российского конфликта 2008 года, яркий свет от оживленного продуктового супермаркета освещает прогуливающихся по тротуару людей. Поздним вечером непрерывный поток жителей Гори растекается по трем рядам тщательно подобранных продуктов в супермаркете "Дафне".

Супермаркет подвергся обыску во время конфликта 2008 года, однако Ана Курели – неутомимая владелица магазина – быстро отремонтировала помещения и затем принялась за их реконструкцию. Ана Курели уже добилась огромных успехов в укреплении своего предприятия после того, как купила его в 1997 году. Однако для того, чтобы действительно изменить жизнь своих клиентов и поднять свой бизнес на новый уровень, г-жа Курели обратилась к Программе деловых консультационных услуг ЕБРР (БАС) с просьбой помочь ей внедрить в магазине систему платежей с помощью дебетовых карточек. Это не только способствовало росту доходов благодаря созданию программы лояльности клиентов, но и снабдило новым финансовым механизмом органы социального обеспечения, обслуживающие население Гори. Г-жа Курели объединила усилия с местной благотворительной организацией, раздающей бесплатные продукты питания беднейшим жителям города. Такие покупатели могут производить оплату своих покупок с помощью специальной кредитной карточки магазина, после чего разрешенные им расходы оплачиваются благотворительной организацией.

Консультанты БАС помогли г-же Курели разработать автоматизированную систему управления торговыми операциями и кассовой наличностью. Объем продаж в супермаркете сразу же вырос, и теперь его положение прочно.

В настоящее время БАС оказывает поддержку более чем 750 микро-, малым и средним предприятиям на пространстве от Албании до Таджикистана, и многими из этих предприятий руководят женщины-предприниматели.

www.ebrd.com/tambas
www.ebrd.com/georgia

10 Ядерная безопасность

В 2009 году ЕБРР и его партнеры активизировали усилия по выводу из эксплуатации атомных электростанций советского образца, обеспечению безопасного обращения с ядерным топливом и радиоактивными отходами и их хранения, превращению разрушенного реактора в Чернобыле в экологически безопасный объект.



Одобренная донорами сумма на цели строительства новой ТЭЦ с газотурбинной установкой в Литве
млн. евро

100



ЕБРР является распорядителем средств Фонда Чернобыльского укрытия.

ЕБРР является распорядителем шести фондов ядерной безопасности и поддержки вывода АЭС из эксплуатации: Счета ядерной безопасности (СЯБ), Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ), трех международных фондов поддержки вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ) и "ядерного окна" Экологического партнерства Северного измерения.

Литовские власти 31 декабря 2009 года закрыли второй реактор Игналинской атомной электростанции (АЭС) в соответствии с обязательствами, принятыми в рамках процесса вступления в Европейский союз. Таким образом, по состоянию на конец 2009 года в Европейском союзе нет ни одного работающего реактора первого поколения советского образца (см. пример из практики на стр. 99).

Основной целью международного сотрудничества в области ядерной безопасности в последние два десятилетия являлось обеспечение окончательного вывода из эксплуатации реакторов чернобыльского типа (РБМК) и типа ВВЭР 440-230, модернизация которых до необходимого уровня безопасности считалась невозможной. Практически все финансируемые и управляемые ЕБРР проекты ядерной безопасности прямо или косвенно связаны с выполнением этой задачи. Поддержка со стороны Счета ядерной безопасности и Фонда Чернобыльского укрытия, распорядителем которых является ЕБРР, позволила Украине закрыть последний действующий на Чернобыльской АЭС реактор в 2000 году.

МФВЭ

Три МФВЭ, созданные при ЕБРР в 2000 году для оказания помощи странам – кандидатам на вступление в ЕС в закрытии их старых реакторов и финансируемые преимущественно Европейской комиссией, способствовали согласованному выводу из эксплуатации четырех реакторов в Болгарии (Козлодуйская АЭС 1-4), двух в Словакии (Богуницкая АЭС V1 – оба реактора) и двух в Литве (Игналинская АЭС – блоки 1 и 2).

Вывод из эксплуатации этих старых станций способствовал снижению ядерной угрозы в Европе. Щедрая помощь со стороны международного сообщества (порядка 3 млрд. евро), предоставленная в рамках только этих управляемых ЕБРР программ, также служит признанием того бремени, которое взяли на себя соответствующие страны в результате закрытия АЭС.

Вывод из эксплуатации атомных электростанций – это технически сложный и очень дорогостоящий процесс. Фонды поддержки вывода АЭС из эксплуатации, распорядителем которых выступает ЕБРР, выполняют следующие задачи: надлежащее планирование операций по закрытию реакторов; обеспечение необходимой инфраструктуры для безопасной обработки и хранения радиоактивных отходов и отработанного ядерного топлива; непосредственный демонтаж установок. В 2009 году, в частности, было завершено строительство временного хранилища отработанного ядерного топлива на территории Козлодуйской АЭС в Болгарии, и начиная с 2010 года в него можно будет помещать топливо с закрытых реакторов.

Кроме того, эти фонды помогают странам справляться с потерей генерирующих мощностей, вкладывая средства в такие проекты, как: программы повышения энергоэффективности в жилищном секторе и промышленности; адаптация электросетей и строительство межсоединительных линий электропередачи; экологическая модернизация электростанций обычного типа. В 2009 году доноры Игналинского МФВЭ, например, утвердили грант в сумме 100 млн. евро на цели строительства в Литве ТЭЦ с газотурбинной установкой мощностью в 450 МВт. Эта ТЭЦ, строительство которой финансируется коммерческими банками и с помощью кредита ЕБРР, станет важным источником чистой электроэнергии и компенсирует часть мощностей, потерянных в результате закрытия Игналинской АЭС.



Разработка проекта нового безопасного конфайнмента должна завершиться в середине будущего года.

ФОНД ЧЕРНОБЫЛЬСКОГО УКРЫТИЯ

В 2009 году работа по реализации крупнейшей программы ядерной безопасности, находящейся под управлением ЕБРР, – проекта по переводу территории разрушенного чернобыльского реактора в экологически безопасное состояние – была сосредоточена на детальной разработке проекта нового конфайнмента, который надежно закроет реактор и построенное в 1986 году укрытие. Это задание должно быть завершено и одобрено к середине 2010 года. Учитывая всю сложность данного проекта, крайне важно завершить этап проектирования при тщательной проработке всех деталей. Любые технические проблемы, обнаруженные в ходе строительства, будут означать дорогостоящие задержки. Несмотря на то, что на территории АЭС постоянно обнаруживаются загрязненные материалы, работа по ее подготовке продвигается успешно, и поэтому строительство фундамента нового безопасного конфайнмента планируется начать в середине 2010 года.

СЧЕТ ЯДЕРНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Проектирование завершающей стадии строительства объекта, предназначенного для хранения в течение 100 лет отработанного топлива, скопившегося на Чернобыльской АЭС, было завершено в декабре 2009 года. Ожидается, что после заключения экспертизы и завершения процедуры получения разрешений надзорных органов доноры Счета ядерной безопасности в начале 2010 года примут решение о реализации этого проекта.

Несмотря на подписание в феврале 2009 года соглашения о гранте, предусматривающего выделение 135 млн. евро из чистого дохода ЕБРР за 2007 год на поддержку этих двух проектов в Чернобыле, данные программы остаются недофинансированными и нуждаются в том, чтобы международное сообщество мобилизовало дополнительные необходимые средства в 2010 году.



Обеспечение ядерной безопасности

В то время, когда Европа провожала 2009 год, на северо-востоке континента произошло историческое событие. Остановка второго реактора на Игналинской атомной электростанции означает, что в Европейском союзе был выведен из эксплуатации последний реактор РБМК-1500. Именно реактор типа РБМК взорвался во время аварии на Чернобыльской АЭС в 1986 году, и все это время предпринимались усилия для того, чтобы вывести из эксплуатации реакторы РБМК и реакторы ВВЭР первого поколения в связи с озабоченностью по поводу их безопасности.

ЕБРР принимал участие в этом процессе в Болгарии, Литве и Словакии при поддержке трех фондов по выводу АЭС из эксплуатации, созданных в 2001 году Европейским союзом и правительствами стран-доноров, распорядителем которых является ЕБРР. Второй реактор в Игналине стал последним звеном в этой головоломке.

Остановка реактора – это относительно простая задача. Однако весь процесс вывода установки из эксплуатации чрезвычайно сложен. Он включает строительство объектов для безопасной обработки и хранения радиоактивных отходов и отработанного ядерного топлива, поэтапный демонтаж загрязненных радиоактивными материалами и активированных систем и зданий и, наконец, реабилитация территории и доведение ее до экологических норм.

Вся эта работа проводится при поддержке управляемых ЕБРР фондов. В Игналине близится к завершению строительство временного хранилища отработанного топлива и центра переработки твердых радиоактивных отходов. Другие вспомогательные объекты уже построены.

Общая стоимость вывода из эксплуатации Игналинской АЭС, согласно оценке, составляет около 1 млрд. евро, и окончательно он завершится не раньше 2029 года. С тем чтобы минимизировать потери, связанные с закрытием АЭС, которая когда-то обеспечивала 80% энергоснабжения Литвы, ЕБРР и Фонд поддержки вывода из эксплуатации Игналинской АЭС оказывают финансовую поддержку в строительстве замещающих мощностей.

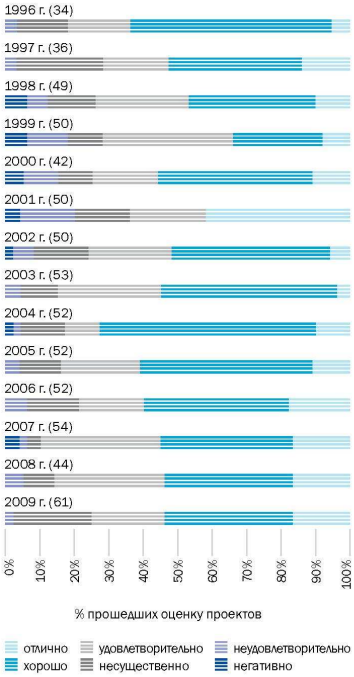
www.ebrd.com/nuclear

11 Оценка деятельности ЕБРР

Для того чтобы ответственно инвестировать средства, ЕБРР постоянно анализирует свои операции в целях оценки их эффективности, учета накопленного опыта и улучшения схемы разработки будущих проектов.



Диаграмма 1. Оценка воздействия проектов ЕБРР на переходный процес
в 1996–2009 годах



Цифры в скобках означают количество проектов.

ЕБРР проводит оценку своей деятельности для того, чтобы сделать вывод об эффективности своей работы и результативности принимаемых им решений. Проводится анализ итогов выполнения его директивных документов и проектов, определяется степень их успеха, а накопленный опыт используется для повышения эффективности его операций в будущем. Из всех проектов ЕБРР, прошедших оценку в 2009 году, 75% получили рейтинг от "отлично" до "удовлетворительно".

НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА

Проекты ЕБРР оцениваются, и им присуждается рейтинг с точки зрения их соответствия поставленным задачам и вклада в переходный процесс. Оценкой проектов занимается департамент оценки Банка (ДО), который функционирует независимо от банковского департамента ЕБРР. Руководитель департамента оценки подчиняется исключительно Совету директоров Банка. Как правило, оценка проектов производится через год-два после полного освоения средств и завершения инвестиционной операции.

ВОЗДЕЙСТВИЕ ПРОЕКТОВ НА ПЕРЕХОДНЫЙ ПРОЦЕСС

Департамент оценки анализирует воздействие проектов ЕБРР на состояние конкретного сектора и экономики в целом. При определении степени воздействия проектов на переходный процесс используются те же критерии, что и при отборе и утверждении проектов. При этом учитывается, насколько проект стимулирует приватизацию, повышение квалификации кадров, развитие конкуренции и расширение рынков. Затем каждому проекту выносится общая итоговая оценка – "отлично", "хорошо", "удовлетворительно", "несущественно", "неудовлетворительно" или "негативно".

Из диаграммы 1 видно, что в 2009 году доля проектов, воздействие которых на переходный процесс получило оценки от "отлично" до "удовлетворительно", составила 75%, однако 25% проектов получили рейтинги от "несущественно" до "негативно". Этот результат несколько ниже среднего показателя за последние годы. Реализация всего заложенного в проекты потенциала в части воздействия на переходный процесс достигается тогда, когда обеспечена их финансовая жизнеспособность, и, учитывая чрезвычайно сложные экономические условия в 2008–2009 годах, не удивительно, что процент проектов, получивших неудовлетворительную оценку за их воздействие на переходный процесс, несколько вырос.

Несмотря на то, что результаты в 2009 году оказались ниже показателей последних лет, они были близки к среднему уровню за весь указанный период. В 1996–2009 годах 55% прошедших оценку проектов получили рейтинг "хорошо" или "отлично", а еще 24% получили рейтинг "удовлетворительно".

Диаграмма 2. Рейтинги общей эффективности проектов ЕБРР, прошедших оценку в 1996–2009 годах



Цифры в скобках означают количество проектов.

ОБЩАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТОВ ЕБРР

При оценке общей эффективности большое значение придается не только воздействию на процесс перехода, но и другим показателям, таким, как выполнение задач проекта, финансовые результаты, экологические параметры и мобилизующая роль ЕБРР (его способность привлекать, а не заменять собой частные источники финансирования).

С 1996 года рейтинги "успешный" и "весьма успешный" получили 57% прошедших оценку проектов (см. диаграмму 2). В последние два года эти рейтинги несколько снизились в результате финансового кризиса. В частности, число проектов, квалифицированных как "весьма успешные", снизилось по сравнению с прошлым периодом, однако количество проектов с рейтингом "успешный" остается значительным. В 2009 году 52% прошедших оценку проектов получили рейтинги "успешный" или выше.

По сравнению с долей проектов, воздействие которых на переходный процесс оценено на "отлично – удовлетворительно" (75% в 2009 году), доля проектов, получивших рейтинги общей эффективности "успешный" и "весьма успешный", гораздо ниже. Это отчасти вызвано снижением финансовых показателей, а вслед за ними – и оценки общей эффективности. Такое снижение рейтингов связано с высокими инвестиционными рисками в странах операций ЕБРР, особенно тех из них, которые находятся на начальном и промежуточном этапах перехода. Кроме того, на повышении инвестиционных рисков сказалась и ограниченность в продвижении перестройки управления и медленные темпы выполнения программ приватизации. В 2009 году рейтинг "весьма успешный" получил только один проект.

На основании этих данных, указывающих на сохранение позитивных результатов по показателю воздействия на процесс перехода при некотором снижении рейтингов общей эффективности в силу сложных условий его работы, ДО сделал вывод о том, что ЕБРР успешно выполняет свой мандат.

УЧЕТ НАКОПЛЕННОГО ОПЫТА В НОВЫХ ПРОЕКТАХ

Одной из основных функций процедуры оценки является учет накопленного опыта в новых проектах. Начинается этот процесс с активного обсуждения отделами банковского департамента и департаментом оценки результатов оценки проектов. Кроме того, на каждом этапе утверждения проекта обеспечивается доведение накопленного опыта до работающих над проектом специалистов.

Проводятся семинары по разбору выполненных проектов с учетом конкретных потребностей отделов банковского департамента. Кроме того, ДО готовит информационные материалы об оценке конкретных проектов для руководства и Совета директоров Банка. Для закрепления приобретенного опыта в Банке департамент оценки пополняет базу данных с решениями конкретных практических задач, число которых превышает 3 тысячи. Обновленная база данных находится по адресу: www.ebrd.com/projects/eval.

Результаты оценки также отражаются в тех материалах, которые ДО представляет для подготовки страновых стратегий Банка, а также в оценке отраслевых стратегий.

Примеры решений практических задач в 2009 году представлены во врезках на страницах 103–105.

ОЦЕНКА ОПЕРАЦИЙ ТЕХНИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

ДО провел оценку выполнения около 650 заданий консультантов, финансируемых по линии программ технического сотрудничества (ТС) ЕБРР. На эти задания было израсходовано более 230 млн. евро, поступивших от более чем 30 доноров. Вместе с заданиями по линии ТС, прошедшими оценку в рамках специальных исследований ДО, эта цифра превышает 1 750 заданий на общую сумму более 550 млн. евро.

В исследовании содержится вывод о том, что различная степень воздействия инвестиций в акционерный капитал на продвижение переходного процесса может быть следствием разброса в финансовых результатах, так как бóльший эффект воздействия на переходный процесс достигался в рамках финансово успешных операций.

СПЕЦИАЛЬНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ. ОПЕРАЦИИ ПО ВЫХОДУ ИЗ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

ДО начал проводить периодические исследования операций по выходу из капитала в рамках двух- или трехгодичного цикла. Цель первого исследования, проведенного в 2009 году, заключалась в оценке того, насколько i) операции по выходу из капитала в 2004–2005 годах отвечали или содействовали задачам Банка в сферах операционной деятельности и воздействия на переходный процесс; и ii) процедуры выхода их капитала отвечали передовой коммерческой практике с учетом роли ЕБРР в качестве международного банка развития. Полученные результаты главным образом основаны на анализе 39 долевых инвестиций, которые были полностью или частично реализованы Банком в указанный период. Выборка также включала семь готовых к реализации, но не реализованных инвестиций.

В целом, показатели включенных в выборку операций соответствовали задачам Банка. В большинстве случаев выход из капитала происходил после того, как Банк выполнил свою роль. Сотрудники компаний понимали необходимость улучшения практики корпоративного управления, и Банк стремился использовать свое положение для достижения этой цели. Совокупные результаты финансовой деятельности находились в заданном диапазоне, однако внутренняя доходность 62% включенных в выборку инвестиций оказалась ниже 10%. Большинство инвестиций содействовали продвижению процесса перехода, хотя их доля в выборке оказалась ниже, чем в целом по всем проектам Банка. Только 30% включенных в выборку операций, согласно оценке, должным образом способствовали переходному процессу и принесли финансовую прибыль. В исследовании содержится вывод о том, что различная степень воздействия инвестиций в акционерный капитал на продвижение переходного процесса может быть следствием разброса в финансовых результатах, так как бóльший эффект воздействия на переходный процесс достигался в рамках финансово успешных операций.

Отчет содержит рекомендации в отношении управления инвестициями, отчетности и улучшения операционных показателей. В частности, Банку необходимо подвергать все инвестиционные проекты более тщательной процедуре проверки со стороны его руководства. Отчеты, представляемые в Совет директоров ЕБРР после выхода из акционерного капитала компаний, должны полнее отражать выполнение поставленных задач и достигнутый эффект воздействия на переходный процесс.



Главный урок, извлеченный при выполнении данного проекта, состоит в том, что эффект долгосрочного воздействия на переходный процесс может потребовать последовательного ряда операций.

УСПЕШНЫЙ ПРОЕКТ. ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ В ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЕ

ЕБРР предоставил ряд кредитов предприятию пищевой промышленности в Восточной Европе. Кредиты позволили профинансировать оборотный капитал и инвестиции в установку новых перерабатывающих мощностей. Банк рассматривал эту операцию как удобную возможность для налаживания сотрудничества с ведущей местной компанией, обладающей необходимым потенциалом для превращения в крупное промышленное предприятие, что должно было принести выгоду местным сельхозпроизводителям благодаря созданию надежных и долгосрочных систем закупок. Предполагалось, что компания повысит свою конкурентоспособность с помощью реализации высококачественных марочных изделий и покажет пример путем внедрения международных стандартов бухгалтерского учета, установления прозрачных договорных отношений с местными поставщиками и применения высоких стандартов гигиены на своих производственных предприятиях.

Проект получил рейтинг "успешный". Помимо выполнения вышеперечисленных задач, компания также помогла своим поставщикам повысить их производственные стандарты. Она приняла участие в обсуждении с соответствующими ведомствами вопроса о развитии всего сектора, а также внесла свой вклад в части передачи опыта и подготовки кадров.

Главный урок, извлеченный при выполнении данного проекта, состоит в том, что эффект долгосрочного воздействия на переходный процесс может потребовать последовательного ряда операций. В рамках этого проекта Банк предоставил кредиты в двух отдельных случаях – сначала для того, чтобы компания могла расшириться, а затем – с целью ее перепрофилирования. Однако ЕБРР прервал взаимоотношения с этой компанией после того, как в ней сменился владелец контрольного пакета акций. Продолжение этих взаимоотношений и, может быть, даже покупка пакета акций, позволили бы Банку продолжить оказание поддержки как данной компании, так и развитию пищевого сектора в стране. Было также установлено, что работа компании по развитию бизнеса ее поставщиков могла бы быть еще более эффективной, если бы она сопровождалась средствами ТС, поступающими из Банка.

ЕБРР и Азиатский банк развития предоставили параллельные кредиты на цели модернизации автодороги, соединяющей два крупных города в Центральной Азии.

МЕНЕЕ УСПЕШНЫЙ ПРОЕКТ. РЕКОНСТРУКЦИЯ АВТОДОРОГИ В ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

ЕБРР и Азиатский банк развития (АБР) предоставили параллельные кредиты на цели модернизации автодороги, соединяющей два крупных города в Центральной Азии. Каждая организация профинансировала отдельные участки дороги в рамках отдельных механизмов реализации. Кроме того, безвозмездное финансирование предоставил Европейский союз . Помимо реконструкции самой дороги, цель проекта заключалась в запуске реформы автодорожного сектора и решении проблем технического обслуживания дорог.

Проект был реализован в течение шести лет вместо запланированных трех, и значительно превысил свой бюджет. В результате этого объем проекта был сокращен, и была произведена примерно половина запланированных работ. Важный мост на маршруте не прошел реконструкцию и остается “узким местом”. Кроме того, действующие на межгосударственной границе пограничные переходы и порядок их прохождения задерживают движение транспорта, что снижает эффективность проведенной модернизации дороги. Недостаточные ресурсы – в части оборудования и подготовки кадров – были выделены на техническое обслуживание дороги. Тем не менее та работа, которая была завершена, отвечает высоким стандартам, а сам проект обогатил ценным опытом участвовавшие в нем международные банки развития и госведомства.

Проект получил рейтинг “частично успешный”. В отчете об оценке проекта отмечены недостатки в области материально-технического планирования и проведения строительных работ по проекту, а также недочеты в планировании технического обслуживания дороги. Отчет также содержит рекомендацию о том, чтобы в будущих проектах больше внимания уделялось вопросам дорожной безопасности и воздействия на окружающую среду. В отчете отмечается, что с учетом ограниченных возможностей органов управления дорожным хозяйством, проект выиграл бы в случае проведения предварительной оценки существующего потенциала для его реализации, а также упрощения его структуры.



12 Организационная структура и кадры

В 2009 году ЕБРР обратился с призывом к своему многонациональному коллективу сотрудников, как в Лондоне, так и в постоянных представительствах, поддержать его деятельность в сложный и неопределенный период экономического кризиса. Упор был сделан на повышение технических навыков банковских операций и результативность работы персонала.



Кадровые ресурсы

График 1. Доли сотрудников, работающих в Лондоне и в представительствах ЕБРР



ШТАТЫ

По состоянию на 31 декабря 2009 года в ЕБРР числилось 1 492 сотрудника – граждан 58 из 60 государств – членов Банка. Из них 1 140 (или 76%) трудились в его лондонской штаб-квартире (см. график 1), а 352 сотрудника – в 35 региональных представительствах в 27 странах операций (в предыдущий год таких сотрудников было 308).

Соотношение между сотрудниками категории специалистов мужского и женского пола в ЕБРР находится примерно на уровне 1,42:1 (снизилось по сравнению с 2008 годом – 1,51:1).

НАБОР ПЕРСОНАЛА

В результате финансового кризиса в 2009 году на работу было принято меньшее число сотрудников, чем в предшествующем году: 154 человека в 2009 году (из которых 74% относятся к категории специалистов) по сравнению с 175 – в 2008 году (см. график 2).

В частности, сократился набор сотрудников для осуществления небанковских и вспомогательных функций, так как число вакансий на эти должности не изменилось. Это было обусловлено главным образом снижением текучести кадров до 6,2% по сравнению с 9,6% в 2008 году.

График 2. Количество временно откомандированных сотрудников на 31 декабря 2009 года

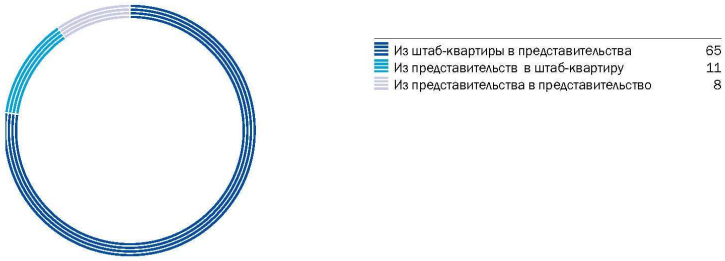
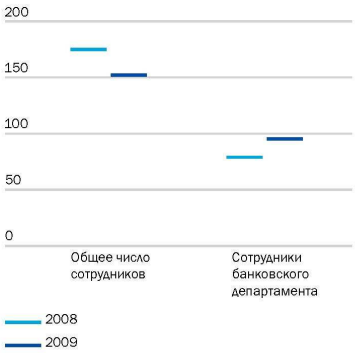


График 3. Изменение числа набранных сотрудников для банковского департамента по сравнению с общим числом набранных сотрудников в период с 2008 по 2009 год



Вместе с тем в ответ на кризис был увеличен набор сотрудников для банковского департамента. В 2009 году в штат было зачислено 96 человек по сравнению с 79 в предыдущем году, причем следует особо отметить 13-процентный рост набора сотрудников в странах операций ЕБРР. В целом, из 154 новых сотрудников 98 были набраны в Лондоне, а 56 – в странах операций Банка. Новые сотрудники пришли главным образом из частного сектора (около 73%), а также из других сфер деятельности, в том числе из международных финансовых организаций.

ОПЛАТА ТРУДА И ЛЬГОТЫ

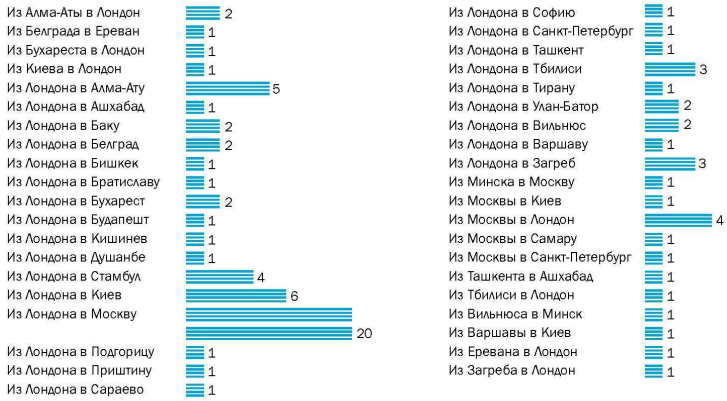
Исходя из личных достижений и вклада сотрудников, им были увеличены оклады и произведены другие выплаты, зависящие от качества их работы.

В свете финансового кризиса Банк в 2009 году рассмотрел правомерность некоторых элементов системы оплаты труда и льгот. В частности, некоторой переоценке и корректировке подверглось пенсионное обеспечение сотрудников. Кроме того, были изменены льготы для сотрудников, набранных на международной основе, и местного персонала в представительствах ЕБРР с тем, чтобы они оставались на надлежащем и конкурентоспособном уровне.

ГЕОГРАФИЧЕСКАЯ МОБИЛЬНОСТЬ

Сотрудники Банка могут временно откомандировываться из лондонской штаб-квартиры в другие подразделения, расположенные в странах операций (постоянные представительства), и наоборот, или переводиться из одного постоянного представительства в другое. Такие назначения помогают Банку укреплять операционную составляющую в своей деятельности и в то же время открывают сотрудникам возможности профессиональной самореализации в различных географических подразделениях ЕБРР.

Движение сотрудников между страновыми подразделениями в 2009 году



Число учебных курсов в 2009 году свыше

120

ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ РОСТ

ЕБРР продолжал инвестировать средства в обучение персонала для стимулирования эффективной производственной деятельности и индивидуального профессионального роста сотрудников, уделяя основное внимание следующим трем направлениям: i) техническим навыкам специалистов банковского профиля; ii) навыкам, позволяющим повысить личную отдачу; и iii) управленческим навыкам сотрудников руководящего звена. Деятельность в последних двух областях призвана развить у сотрудников навыки, необходимые, в частности, при наборе кадров и обучении персонала, а также умения правильно построить трудный разговор с сотрудником и провести успешные переговоры.

В этих трех областях было проведено более 120 учебных курсов общим объемом порядка 2 432 чел./дня. Кроме того, были организованы занятия по повышению уровня языковой подготовки и навыков использования информационных технологий, а также по вопросам производственной гигиены и безопасности труда.

Наиболее интенсивно в 2009 году осуществлялось развитие технических навыков проведения банковских операций, в том числе в рамках новой учебной программы, включающей 17 общих и специализированных учебных курсов. Кроме того, начала действовать новая "Банковская академия". Это систематизированный курс для новых сотрудников банковского профиля, нацеленный на изучение ими в первые 12 месяцев работы специфики банковского дела в ЕБРР. К тому же в большинстве учебных курсов теперь предусмотрено официальное тестирование для обеспечения соответствия уровня полученных знаний минимальным требованиям, установленным Банком.

Сотрудники Банка теперь могут индивидуально или коллективно использовать широкий спектр образовательных ресурсов: аудиторные учебные занятия, организуемые по месту работы или вне Банка, дистанционное обучение с использованием ИКТ, помощь наставников и субсидирование обучения по индивидуальным планам, ведущего к научной и профессиональной сертификации (диплом финансового аналитика, диплом Ассоциации присяжных сертифицированных бухгалтеров, диплом магистра и пр.).

АТМОСФЕРА В ТРУДОВОМ КОЛЛЕКТИВЕ

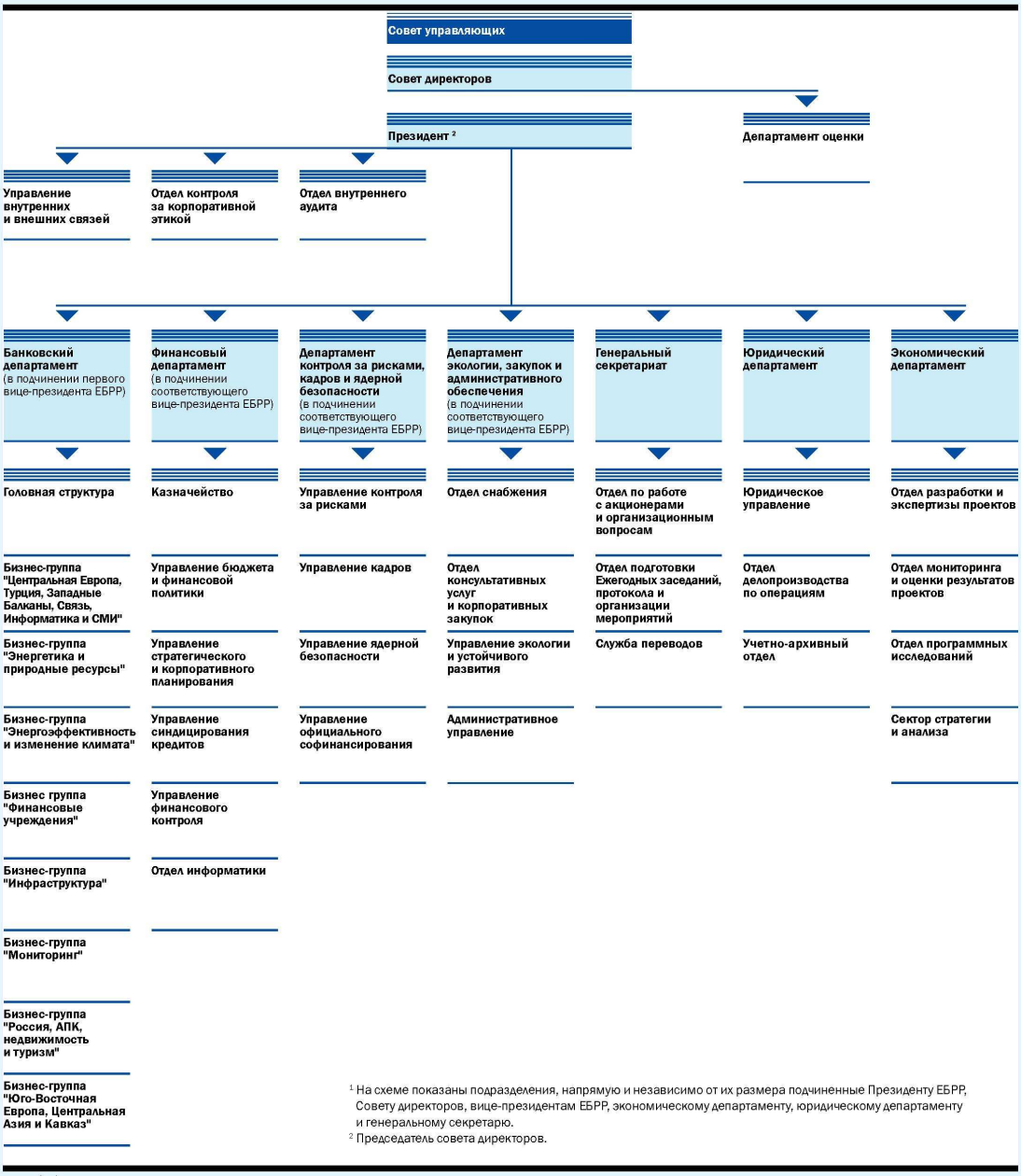
В русле приверженности ЕБРР обеспечению равенства между мужчинами и женщинами в рамках финансируемых проектов Банк в 2009 году приступил к реализации инициативы по достижению равноправия полов среди штатных сотрудников Банка.

Кроме того, Банк подтвердил свою приверженность цели создания в трудовом коллективе такой атмосферы, которая исключала бы проявления неэтичного поведения на рабочем месте, сексуальные домогательства и злоупотребление служебным положением. в 2009 году ЕБРР разработал новый директивный документ для уточнения ряда важных вопросов, связанных с поведением на работе, и подготовил рекомендации по разрешению конфликтов и урегулированию проблем.

Дополнительная информация содержится в "Отчете о деятельности в области устойчивого развития за 2009 год".

Организационная структура ЕБРР[1]

31 декабря 2009 года



[1] На схеме показаны подразделения, напрямую и независимо от их размера подчиненные Президенту ЕБРР, Совету директоров, вице-президентам ЕБРР, экономическому департаменту, юридическому департаменту и генеральному секретарю.
[2] Председатель совета директоров.

Руководящий состав ЕБРР

31 декабря 2009 года[1]

Президент ЕБРР	Томас Миров
КАНЦЕЛЯРИЯ ПРЕЗИДЕНТА ЕБРР	
начальник канцелярии	Ганс-Петер Ланкес
БАНКОВСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
первый вице-президент	Варел Фримэн
Головная структура	
начальник управления стратегического и корпоративного планирования *(в соподчинении финансовому департаменту)*	Жосуэ Танака
секретариат операционного комитета	Фредерик Люсне
отдел привлечения новой клиентуры	Ален Пийю (и.о.)
отдел корпоративной реструктуризации (в соподчинении департаменту контроля за рисками)	Камен Захариев
отдел корпоративного акционерного капитала	Линдзи Форбс
Энергоэффективность и изменение климата	
корпоративный директор	Жосуэ Танака
отдел энергоэффективности	Терри Маккалион
Энергетика	
руководитель бизнес-группы	Риккардо Пулити
отдел природных ресурсов	Кевин Борц
отдел энергетики и энергосистем	Нандита Паршад
Финансовые учреждения и прямые инвестиции	
руководитель бизнес-группы	Ник Тессиман
отдел Западных Балкан, Беларуси, Молдовы и Турции	Киоси Нисимура (и.о.)
отдел России (представительство в Москве)	Георгий Орлов
отдел Центральной Азии, Кавказа и Монголии	Майк Тейлор
отдел Европейского союза и Украины	Жан-Марк Петершмит
отдел страховых и финансовых услуг	Майк Хескет (и.о.)
отдел кредитования малого бизнеса	Тикако Куно
отдел паевых фондов	Анн Фоссмаль
отдел планирования, управления портфелем и финансирования торговли	Аллан Попоф
Инфраструктура	
руководитель бизнес-группы	Томас Майер
отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Жан-Патрик Марке
отдел транспорта	Сью Барретт
Центральная Европа, Турция, Западные Балканы, связь, информатика и СМИ	
руководитель бизнес-группы	Петер Райнигер
отдел Хорватии (представительство в Загребе)	Шарлотте Рюэ
отдел Венгрии, Словакии, Словении и Чехии (представительство в Братиславе)	Франсуа Лекавалье
начальник отдела Западных Балкан, координатор по Западным Балканам, Сербии и Хорватии	Клаудио Вьеццоли
отдел Польши (представительство в Варшаве)	Люцина Станчак
отдел Сербии (представительство в Белграде)	Хильдегард Гашек
отдел связи, информатики и СМИ	Мишель Сенекаль де Фонсека
отдел Турции (представительство в Стамбуле)	Майкл Дэви
Россия, АПК, недвижимость и туризм	
руководитель бизнес-группы	Ален Пийю
отдел России (сектор предприятий)	Эрик Расмуссен
отдел России (связи с государственными ведомствами)	Александр Орлов
отдел России (финансовые учреждения) (представительство в Москве)	Георгий Орлов
отдел России (энергетика и инфраструктура)	Наталья Ханженкова
отдел АПК	Жиль Меттеталь
отдел недвижимости и туризма	Сильвия Гансер-Поттс
Юго-Восточная Европа, Центральная Азия и Кавказ	
руководитель бизнес-группы	Оливье Декамг
отдел Армении (представительство в Ереване)	Валериу Разло
отдел Украины (представительство в Киеве)	Андре Кюосвек
отдел Румынии (представительство в Бухаресте)	Клаудиа Пендред
отдел Болгарии (представительство в Софии)	Джеймс Хислоп
отдел Центральной Азии	Масару Хонма
отдел Кавказа, Молдовы и Беларуси (представительство в Тбилиси)	Поль-Анри Форестье
отдел Таджикистана (представительство в Душанбе)	Ульф Хиндстром
отдел Казахстана (представительство в Алма-Ате)	Майкл Вайнштейн
отдел Монголии (представительство в Улан-Баторе)	Филип тер Воорт
Инициатива по поддержке стран на начальном этапе перехода (СНЭП)	Кристофер Клабб
Программа ТАМ/БАС	Шарлот Салфорд
отдел Узбекистана (представительство в Ташкенте)	Мэтью Ле Блан
Мониторинг	
руководитель бизнес-группы	Гэвин Андерсон
ФИНАНСОВЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
вице-президент	Манфред Шеперс
Казначейство	
начальник казначейства	Аксель ван Недервен
заместитель начальника казначейства и начальник отдела фондирования	Изабель Лоран
отдел управления рисками клиентов	Грант Меткалф-Смит
начальник отдела инвестиций и кредитов	Нил Колдер
Управление синдицирования кредитов	
начальник управления	Лоренц Йоргенсен
Управление бюджета и финансовой политики	
корпоративный директор	Крис Холиоук
Управление стратегического и корпоративного планирования	
корпоративный директор (в соподчинении банковского департамента)	Жосуэ Танака
Управление финансового контроля	
начальник управления	Найджел Керби
Отдел информатики	
начальник отдела	Тим Голдстоун
ДЕПАРТАМЕНТ КОНТРОЛЯ ЗА РИСКАМИ, КАДРОВ И ЯДЕРНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ	
вице-президент	Хорст Райхенбах
Управление контроля за рисками	
начальник управления	Майкл Уильямс
Отдел анализа кредитов и операций	
начальник отдела	Дэвид Клингенсмит
Отдел управления рисками казначейства	
начальник отдела	Андреа Леон
Отдел анализа кредитного портфеля	
начальник отдела	Эндрю Макдональд (и.о.)
Группа управления портфельными рисками	
руководитель группы	Якоб Лаадинг
Программа "Системы управления рисками"	
руководитель программы	Ирена Постлова
Отдел корпоративной реструктуризации	
начальник отдела	Камен Захариев
Отдел Комитета спонсорских организаций (COSO) и управления операционными рисками	
начальник отдела	Джули Уильямс
Управление кадров	
начальник управления	Хорст Райхенбах (и.о.)
заместитель начальника управления (оплата труда)	Мэтью Дрейдж

[1] Обновленный список размещен на веб-сайте: www.ebrd.com

Управление ядерной безопасности	
начальник управления	Винс Новак
Управление официального софинансирования	
начальник управления	Ричард Джоунс
ДЕПАРТАМЕНТ ЭКОЛОГИИ, ЗАКУПОК И АДМИНИСТРАТИВНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ	
вице-президент	Бригита Шмогнерова
УПРАВЛЕНИЕ ЭКОЛОГИИ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	
корпоративный директор	Алистер Кларк
начальник отдела экспертизы проектов	Дариуш Прасек
начальник отдела программного и проектного надзора	Марк Кинг
УПРАВЛЕНИЕ СНАБЖЕНИЯ, КОНСУЛЬТАТИВНЫХ УСЛУГ И КОРПОРАТИВНЫХ ЗАКУПОК	
корпоративный директор	Александр Аубек
начальник отдела снабжения	Ян Джекхолт
начальник отдела консультативных услуг и корпоративных закупок	Дилек Мачит
Административное управление	
начальник управления	Ярослав Войтыляк
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ СЕКРЕТАРИАТ	
генеральный секретарь	Энзо Кватрочоке
заместитель генерального секретаря	Найджел Картер
помощник генерального секретаря	Кольм Линкольн
ЮРИДИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
главный юрист	Эммануэль Морис
заместитель главного юриста	Джерард Сандерс
заместитель главного юриста	Норберт Зайлер
помощник главного юриста	Стивен Петри
Отдел делопроизводства по операциям	
начальник отдела	Питер Робинсон
Учетно-архивный отдел	
начальник отдела	Анн Креталь
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ	
главный экономист	Эрик Берглоф
начальник отдела разработки и экспертизы проектов	Ален Руссо
начальник отдела мониторинга и оценки результатов проектов	Гэри Бонд
начальник отдела стратегии и анализа	Эндрю Килпатрик
начальник отдела программных исследований	Иероним Цеттельмайер
УПРАВЛЕНИЕ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ СВЯЗЕЙ	
начальник управления	Рейо Кемпинен
ОТДЕЛ КОНТРОЛЯ ЗА КОРПОРАТИВНОЙ ЭТИКОЙ	
начальник отдела	Энери Киньонес
ОТДЕЛ ВНУТРЕННЕГО АУДИТА	
начальник отдела	Рэй Портелли
ДЕПАРТАМЕНТ ОЦЕНКИ	
начальник департамента оценки (в подчинении Совета директоров)	Фредерик Корфкер

[1] Обновленный список размещен на веб-сайте: www.ebrd.com

Члены Совета управляющих ЕБРР и их заместители

31 декабря 2009 года

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА УПРАВЛЯЮЩИХ ЕБРР
Управляющая от Франции (г-жа Кристин Лагард)

ЗАМЕСТИТЕЛИ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА УПРАВЛЯЮЩИХ ЕБРР
Управляющий от Словакии (г-н Ян Початек)
Управляющий от Швеции (г-н Андерс Борг)

На Совет управляющих возложено осуществление всех полномочий ЕБРР. Многие из них Совет управляющих делегировал Совету директоров, который отвечает за руководство общей деятельностью ЕБРР, а также, среди прочего, утверждает директивные документы и принимает решения в отношении кредитов, вложений в акции и прочих операций согласно общим указаниям Совета управляющих.

Функции председателя Совета директоров возлагаются на Президента, который под руководством Совета директоров осуществляет оперативное управление деятельностью ЕБРР и как руководитель аппарата Банка отвечает за его структурную организацию и решение кадровых вопросов.

Акционеры ЕБРР	Члены Совета управляющих	Заместители
Австралия	Уэйн Свон	Боб Макмаллан
Австрия	Жозеф Пролл	Эдит Фраувалнер
Азербайджан	Шахин Мустафаев	Самир Шарифов
Албания	Ридван Боде	Незир Халдеда
Армения	Нерсес Ерицян	должность вакантна
Беларусь	Владимир Семашко	Николай Зайченко
Бельгия	Дидье Рейндерс	Жан-Пьер Арнольди
Болгария	Симеон Дьянков	Димитар Костов
Босния и Герцеговина	Свен Алкалай	Александр Дзомбич
БЮР Македония	Зоран Ставрески	Владимир Песевски
Венгрия	Петер Озко	Золтан Местер
Германия	Вольфган Шойбле	Йорг Асмуссен
Греция	Иоаннис Папатанассиу	Иоаннис Сидиропулос
Грузия	Каха Баиндурашвили	Георгий Кадагидзе
Дания	Лене Эсперсен	Микаэль Дитмер
Египет	Файза Абуэльнага	Рашид Мохаммед Рашид
Израиль	Стэнли Фишер	Яром Ариав
Ирландия	Брайан Ленихан	Дэвид Дойл
Исландия	Гулфи Магнуссон	Кьортан Гуннарссон
Испания	Елена Сальгадо	Хосе Мануэль Кампа
Италия	Джулио Тремонти	Витторио Грилли
Казахстан	Болат Джамишев	Тимур Сулейменов
Канада	Джеймс М. Флагерти	Леонард Дж. Эдвардс
Кипр	Харилаос Ставракис	Христос Пацалидес
Киргизская Республика	Алексей Елисеев	Марат Алапаев
Латвия	Эйнарс Репсе	Артис Кампарс
Литва	Ингрида Симоните	Рамуне Вилья Забульене
Лихтенштейн	Мартин Мейер	Роланд Марксер
Люксембург	Люк Фриеден	Арсен Джакоби
Мальта	Тонио Фенеч	Майкл Бонелло
Марокко	Салахеддин Мезуар	Абделтив Луди
Мексика	Эрнесто Кордеро	Алехандро Вернер
Молдова	Валериу Лазар	Марин Молошаг
Монголия	Баярцогт Сангаяв	Пуревдорж Лканаасурен
Нидерланды	Воутер Бос	Максим Верхаген
Новая Зеландия	Мюррей Маккалли	Дерек Лиск
Норвегия	Сигбьорн Джонсен	Рикке Линд
Польша	Славомир Скжипек	Яцек Доминик
Португалия	Фернанду Техейра душ Сантуш	Карлош Коста Пинья
Республика Корея	Юнг-Хун-Юн	Сонтэ Ли
Российская Федерация	Эльвира Набиуллина	Дмитрий Панкин
Румыния	Георге Погеа	Мугур Изареску
Сербия	Диана Драгутинович	Младян Динкич
Словакия	Ян Початек	Иван Шрамко
Словения	Франц Крижанич	Митья Мавко
Соединенное Королевство	Алистер Дарлинг	Дуглас Александер
Соединенные Штаты Америки	Тимоти Гейтнер	Роберт Хорматс
Таджикистан	Фаррух Хамралиев	Джамшед Юсупов
Туркменистан	Гурбанмурат Бегмурадов	Довлет Ахатов
Турция	Ибрагим Джанакчи	Кавит Дагда
Узбекистан	Рустам Азимов	Шавкат Туляганов
Украина	Игорь Уманский	Владимир Стельмах
Финляндия	Юрки Катайнен	Пекка Хутаниеми
Франция	Кристин Лагард	Рамон Фернандес
Хорватия	Иван Шукер	Здравко Марич
Черногория	Игорь Лукшич	Милорад Катнич
Чехия	Эдуард Янота	Зденек Тума
Швейцария	Дорис Лойтхард	Беатрис Мазер Маллор
Швеция	Андерс Борг	Пер Янссон
Эстония	Юрген Лиги	Теа Варрак
Япония	Хирохиса Фуджи	Масааки Сиракава
Европейский инвестиционный банк	Дарио Сканнапьеко	Марта Гаецка
Европейский союз	Хоакин Алмунья	Марко Бути

Члены Совета директоров ЕБРР и их заместители

31 декабря 2009 года

Члены Совета директоров	Заместители членов Совета директоров	Представляемые страны и организации
Джон Айэрс	Тэ Хван Ким	Австралия, Корея, Новая Зеландия, Египет
Курт Байер	Голан Бенита	Австрия, Израиль, Кипр, Мальта, Казахстан, Босния и Герцеговина
Стефания Баццони	Джанлука Гранди	Италия
Теренс Браун	Вальтер Чернойа	Европейский инвестиционный банк
Стефанос Вавалидис	Жоау Кравиньу	Греция, Португалия
Ян-Виллем ван ден Валь Баке	Ян Маас	Нидерланды, Монголия
Вернер Грубер	должность вакантна	Швейцария, Турция, Лихтенштейн, Узбекистан, Киргизская Республика, Азербайджан, Туркменистан, Сербия, Черногория
Иб Кацнельсон	Анн Кунихан	Дания, Ирландия, Литва, БЮР Македония
Яри Коскинен	Оле Ховланд	Финляндия, Норвегия, Латвия
Елена Котова	должность вакантна	Российская Федерация, Беларусь, Таджикистан
Ален де Куэнтэ	Франсуа Лефебвр	Франция
Василий Лелакис	должность вакантна	Европейский союз
Калин Митрев	Кристина Гавликовска-Хюкель	Болгария, Польша, Албания
Педро Морийон	Давид Мартинес Хорнильос	Испания, Мексика
Игорь Подолиев	Виржиния Георгиу	Украина, Румыния, Молдова, Грузия, Армения
Саймон Рэй	Алекс Скиннер	Соединенное Королевство
Жан-Луи Сикс	Мигель Маркес	Бельгия, Люксембург, Словения
Свен Хегелунд	Калле Киллар	Швеция, Исландия, Эстония
Эцуро Хонда	Тацухико Касаи	Япония
Йоахим Шварцер	Герберт Юнк	Германия
Павел Штепанек	Ласло Андор	Чехия, Венгрия, Словакия, Хорватия
должность вакантна	Джудит Сент-Джордж	Канада, Марокко
должность вакантна	должность вакантна	Соединенные Штаты Америки

Состав комитетов Совета директоров

31 декабря 2009 года

РЕВИЗИОННЫЙ КОМИТЕТ

Ян-Виллем ван ден Валь Баке (председатель), Вернер Грубер (зам. председателя), Джон Айэрс, Стефанос Вавалидис, Яри Коскинен, Педро Морийон, Саймон Рэй, Свен Хегелунд

Ревизионный комитет рассматривает вопросы привлечения и содержания работы внешних аудиторов. Помимо этого, он анализирует содержание и общие принципы бухгалтерской отчетности, а также принципы и содержание работы внутреннего аудитора, процедуру выдачи разрешений на осуществление затрат, функционирование систем контроля, правила закупки товаров и услуг и оценки проектов.

КОМИТЕТ ПО БЮДЖЕТНЫМ И АДМИНИСТРАТИВНЫМ ВОПРОСАМ

Павел Штепанек (председатель), Эцуро Хонда (зам. председателя), Курт Байер, Иб Кацнельсон, Игорь Подолиев, Жан-Луи Сикс

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, касающиеся членов Совета директоров и сотрудников их аппарата.

КОМИТЕТ ПО ФИНАНСОВОЙ И ОПЕРАЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ

Ален де Куэнтэ (председатель), Елена Котова (зам. председателя), Стефания Баццони, Теренс Браун, Василий Лелакис, Калин Митрев, Йоахим Шварцер

Комитет по финансовой и операционной политике анализирует вопросы финансовой политики, включая принципы заимствования, общие принципы проведения операций, а также порядок и нормы отчетности.

РУКОВОДЯЩАЯ ГРУППА СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Курт Байер (председатель), Калин Митрев (зам. председателя), Ян-Виллем ван ден Валь Баке, Вернер Грубер, Найджел Картер, Энзо Кватрочоке, Елена Котова, Ален де Куэнтэ, Эцуро Хонда , Павел Штепанек

Руководящая группа Совета директоров содействует координации между Советом директоров и оперативным руководством ЕБРР по вопросам проведения заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

Дополнительная информация

ОБМЕННЫЕ КУРСЫ

По мере необходимости суммы в иных валютах переведены в евро по обменному курсу на 31 декабря 2009 года. (Примерные обменные курсы евро: 0,89 ф. ст., 1,44 долл. США, 133,08 иены.)

РАСЧЕТ СУММ АССИГНОВАНИЙ ЕБРР

Повторные сделки с одним клиентом по сезонным/краткосрочным механизмам финансирования, в частности предоставление товарных кредитов, в расчет сумм ассигнований ЕБРР за истекший год не включаются.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И АКРОНИМОВ

Банк, ЕБРР	Европейский банк реконструкции и развития
БАС	Программа деловых консультационных услуг
БЮР Македония	бывшая югославская Республика Македония
ВВП	валовой внутренний продукт
ВКХ	водопроводно-канализационное хозяйство
ГЧП	государственно-частное партнерство
ГЭФ	Глобальный экологический фонд
ДО	департамент оценки
ЕС	Европейский союз
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ИУЭ	Инициатива в области устойчивой энергетики
КПП	Комитет по подготовке проектов
КИФ	Климатический инвестиционный фонд
МБР	международный банк развития
МИФСС	механизм инвестиционного финансирования соседних стран
ММП	микро- и малые предприятия
ММСП	микро-, малые и средние предприятия
МПИ	механизм прямого инвестирования
МПК	механизм прямого кредитования
МСП	малые и средние предприятия
МСКС	механизм среднего кредитного софинансирования
МФВЭ	международный фонд вывода АЭС из эксплуатации
МФК	Международная финансовая корпорация
МФО	международная финансовая организация
МФТУК	Многосторонний фонд торговли углеродными квотами
МЭИ	муниципальная и экологическая инфраструктура
ОВОС	оценка воздействия на окружающую среду
ОККЭ	отдел контроля за корпоративной этикой
ОРЖ	Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
ПИО	Принципы информирования общественности
ППР	Программа правовой реформы
ПСРТ	Программа содействия развитию торговли
СИБ	Северный инвестиционный банк
СНГ	Содружество Независимых Государств
СНЭП	страны на начальном этапе перехода
СЯБ	Счет ядерной безопасности
ТАМ	Программа оздоровления предприятий
ТС	техническое сотрудничество
ФЧУ	Фонд Чернобыльского укрытия
ЭПСИ	Экологическое партнерство Северного измерения
ЭСП	Экологическая и социальная политика

Примечания

Фотографии
Александр Анджич (стр. 104); Лалепер Айтек (стр. 12, 32, 52); "КАЕПКО" (стр. 1 в центре справа, 18, 63); "Каскад" (стр. 51); Арнель де Сера (стр. 89 внизу); Гатис Диензис (стр. 99); "Диджитал Вижн" (стр. 1 вверху, 40 внизу, 85 обе); ЕБРР (стр. 7 вверху справа, внизу и в центре), 11, 19, 28, 29, 33, 36 вверху, 37, 44 внизу, 48, 56, 60 внизу, 66, 70, 97, 98); Майк Эллис (стр. 3, 6 в центре справа, 15, 23, 38, 47, 55, 76 вверху, 81 обе, 84, 92); "Фотспот Стьюдио" (стр. 71); Мирнаиб Хасаноглы (стр. 78, 105); Джек Хилл (стр. 14, 36 внизу, 44 вверху, 45, 49, 76 внизу); Иркутск (стр. 68 обе); "iStockphoto" (внутренняя сторона обложки, стр. 6 внизу, 24, 30, 79); Нозим Каландаров (стр. 60 вверху); Евгений Кондаков (стр. 1 внизу, 82); Энди Лейн (стр. 2, 35 обе); АБМФ (стр. 1 в центре слева, 54); Давид Мдзинаришвили (стр. 89 вверху); Харис Мемия (стр. 39); Жустина Мельникевич (стр. 95); Пол Моффат (стр. 40); "Молдинконбанк" (стр. 17, 57); Юрий Нестеров (стр. 94); "Парекс Банк" (стр. 46); "Петром" (стр. 6, 20, 69); "ФотоАлто"/Джеймс Харди (стр. 59); Владимир Пирогов (стр. 16, 53, 75 обе); Дорожно-строительная бригада на автотрассе R1 (стр. 6, 25, 77); Михаил Спицын (стр. 21, 74); Деян Векич (стр. 67); "ЮниКредит" (стр. 7 вверху слева).

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square
London EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации просьба использовать бланк на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Редакторская группа
Хелен Валвона, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Ханна Фенн, Маржола Хунга

Графическое оформление и подготовка к печати
"Tangible"
Данизл Келли, Евгения Норт

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов

Техническое обеспечение
Галина Каспарова, Ольга Лютая,
Ольга Шахова, Марина Сильвестрова

Отпечатано в Англии в типографии "The Colourhouse", осуществляющей экологическую программу по утилизации отходов и макулатуры. *Годовой отчет за 2009 год* отпечатан на полностью бесхлорной бумаге с использованием экологически безвредных биоразлагаемых черниl. Бумага "Core Silk" сертифицирована по стандартам Лесного попечительского совета, не содержит кислот и полностью утилизируется. Типография "The Colourhouse" не производит углеродных выбросов.

7656 *Годовой отчет за 2009 год* (R/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.

Финансовый отчет
за 2009 год

Европейский банк
реконструкции и развития



Оглавление

Иллюстрация на обложке данной публикации раскрывает тему подъема и устойчивого роста экономики; на ней также изображена черепичная крыша церкви Святого Марка в Загребе (Хорватия) – месте проведения Ежегодного заседания ЕБРР в 2010 году.



02 Основные показатели
04 Финансовые результаты
10 Дополнительная отчетность и раскрытие информации
18 Финансовая отчетность
18 Отчет о прибылях и убытках
19 Отчет о совокупном доходе
20 Отчет о финансовом положении
21 Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров
22 Отчет о движении денежных средств
23 Принципы учетной политики
42 Управление рисками
75 Примечания к финансовой отчетности
100 Краткие сведения о специальных фондах
106 Ответственность за внешнюю финансовую отчетность
106 Ответственность руководства ЕБРР
108 Отчет независимых аудиторов
110 Отчет независимых аудиторов управляющим

О ЕБРР

ЕБРР – международная финансовая организация, специализирующаяся на оказании поддержки инвестиционным проектам на пространстве от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая средства преимущественно в предприятия частного сектора, чьи потребности не могут быть в полной мере удовлетворены за счет возможностей рынка, Банк тем самым стимулирует переход к открытой, демократической рыночной экономике. Во всей своей деятельности ЕБРР следует самым высоким стандартам корпоративного управления и устойчивого развития.

В *Финансовый отчет за 2009 год* вошла утвержденная и прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, представляемая в соответствии со статьей 27 Соглашения об учреждении Европейского банка реконструкции и развития и разделом 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении ЕБРР в ней также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов.

Основные показатели 02

Финансовые результаты 04

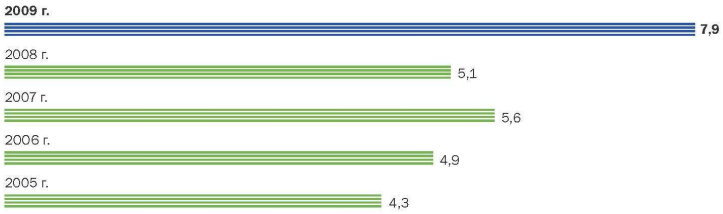
Краткие сведения о специальных фондах 100

Финансовая отчетность 18

Основные показатели

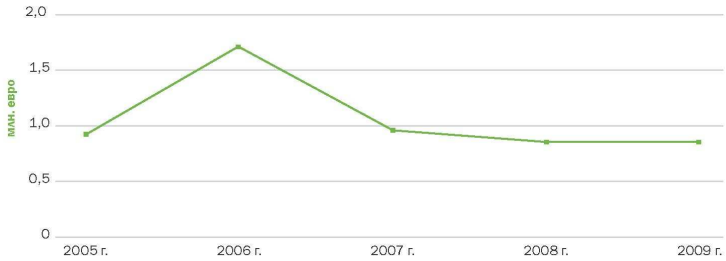
Ассигнования ЕБРР за 2005–2009 годы*

млрд. евро



* "Ассигнования" означает средства ЕБРР, выделенные в рамках подписанных соглашений.

Реализованная прибыль за год до учета обесценения, 2005–09 гг.



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

[2] Точность расчета показателей привлеченных средств и общей стоимости проектов была повышена, с тем чтобы исключить суммы, относящиеся к тем механизмам финансирования, первичные ассигнования по линии которых были выделены в предыдущем году, для того чтобы вторично не учитывать предоставленные кредиты. Ассигнования ЕБРР включают приростное финансирование ЕБРР существующих проектов.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 2005–2009 ГОДЫ

млн. евро	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Реализованная прибыль за год до учета обесценения	**849**	849	973	1 691	945
Нереализованные (убытки)/доходы от вложений в акционерный капитал	**(630)**	(1 092)	773	754	375
Обесценение (дебит)/кредит	**(823)**	(720)	210	(42)	196
Движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	**123**	361	(72)	(14)	6
Чистый (убыток)/прибыль за год до отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(746)**	(602)	1 884	2 389	1 522
Отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(165)**	(115)	–	–	–
Чистый (убыток)/прибыль за год после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(911)**	(717)	1 884	2 389	1 522
Оплаченный капитал	**5 198**	5 198	5 198	5 198	5 197
Резервы и нераспределенная прибыль	**6 317**	6 552	8 676	6 974	4 684
Итого собственных средств	**11 515**	11 750	13 874	12 172	9 881

ГОДОВЫЕ АССИГНОВАНИЯ ЗА 2005–2009 ГОДЫ

	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.	Совокупно за 1991–2009 гг.
Число проектов[1]	**311**	302	353	301	276	2 835
- самостоятельные проекты	**184**	161	187	167	156	1 830
- инвестиции в рамках механизмов	**127**	141	166	134	120	1 005
Ассигнования ЕБРР (млн. евро)[2]	**7 861**	5 087	5 583	4 936	4 277	47 684
Привлечено средств (млн. евро)[2]	**10 347**	8 372	8 617	7 645	5 846	98 797
Общая стоимость проектов (млн. евро)[2]	**18 087**	12 889	13 809	12 014	9 784	147 435

Финансовые результаты

Чистая прибыль до резервов под убытки по кредитам банковского департамента, убытков от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты и других нереализованных активов составляет
млн. евро

849

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

Резервы составляют
млрд. евро

6,3

Ниже представлена сводная таблица показателей прибыли от реализации активов до отчисления в резервы под обесценение и показателей чистого убытка финансовой отчетности за год.

		2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Прибыль от реализации до резервов под обесценение		**849**	849
Убытки от переоценки вложений в акции и производные долевые инструменты по ССЧПУ	**(630)**		(1 092)
Отчисления в резервы под обесценение вложений ПДП	**(256)**		(488)
Отчисления в резервы под обесценение вложений в кредиты	**(567)**		(232)
Нереализованное движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	**(142)**		361
		(1 595)	(1 451)
Учетный чистый убыток до отчислений средств чистого дохода		**(746)**	(602)

Примечание. ССЧПУ – справедливая стоимость через прибыли и убытки, ПДП – предназначенные для продажи.

Из 567 млн. евро резервов под обесценение вложений в кредиты 535 млн. евро приходятся на резервы под кредиты банковского департамента (в 2008 году – 105 млн. евро). Резервы под обесценение кредитов банковского департамента включают в себя общепортфельные резервы в 364 млн. евро (в 2008 году – 63 млн. евро) и специальные резервы под обесценение в 171 млн. евро (в 2008 году – 42 млн. евро). Основными факторами их увеличения стали рост числа проектов с повышенным рисковым рейтингом, увеличение освоения средств и в целом увеличение ставок по резервам под кредиты. Несмотря на рост резервов под кредиты банковского департамента, общий объем проблемных кредитов остается относительно небольшим и составляет лишь 2,3% от общей суммы кредитов банковского департамента.

Хотя вложения в котируемые долевые инструменты восстановились до уровней 2008 года, стоимость вложений в некотируемые долевые активы на конец года была ниже, чем в 2008 году. При этом в целом стоимость вложений Банка в долевые инструменты превышает цену их приобретения.

В течение года резервы Банка сократились на 0,3 млрд. евро и составили 6,3 млрд. евро (в 2008 году – 6,6 млрд. евро). Это снижение отражает чистый убыток за данный год, который был компенсирован повышением справедливой стоимости вложений в акции, имеющихся для продажи, через резервы.

Несмотря на последствия финансового кризиса, состояние капитальных ресурсов Банка в течение года оставалось стабильным, собственные средства акционеров и капитал, подлежащий оплате по требованию, на 31 декабря 2009 года в сумме составляли 26,1 млрд. евро (в 2008 году – 26,3 млрд. евро). Для сравнения, рисковые активы банковского департамента на конец года находились на уровне 17,9 млрд. евро (в 2008 году – 15,3 млрд. евро). Кредитное качество активов казначейства (12,2 млрд. евро на 31 декабря 2009 года) было высоким – 93% сделок казначейства приходилось на инструменты инвестиционного класса[3] (в 2008 году – 13,9 млрд. евро и 97%). Банк по-прежнему имеет возможность привлекать средства на выгодных условиях, демонстрирует высокий уровень ликвидности и пользуется надежной поддержкой со стороны своих акционеров.

Далее приводится информация о результатах работы двух операционных сегментов Банка – банковского департамента и казначейства.

[3] Эквивалентны активам с рейтингом BBB-/Baa3/ BBB- и выше в соответствии со шкалой рейтингов "Стэндард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч".

Годовой объем сделок составляет
млрд. евро

7,9

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Годовой объем сделок и портфель активов

Годовой объем сделок[4] за 2009 год достиг 7,9 млрд. евро и включал в себя 311 проектов и 58 незакрытых позиций по Программе содействия развитию торговли (в 2008 году – 5,1 млрд. евро, 302 проекта, 65 незакрытых позиций ПСРТ). Такой рекордный годовой объем сделок стал результатом энергичной поддержки, оказанной Банком странам операций ЕБРР в период финансового кризиса, причем около двух третей финансирования было предоставлено в рамках антикризисных мер. Значительная доля такого содействия была предназначена финансовому сектору, где Банк стал одним из инициаторов и участником Совместного плана действий международных финансовых организаций (МФО), который реализуется совместно Европейским банком реконструкции и развития, Всемирным банком и Европейским инвестиционным банком с целью оказания поддержки банкам, занимающимся инвестициями в странах Центральной и Восточной Европы. Основным получателем инвестиций Банка оставался частный сектор: 83% объема сделок за 2009 год пришлось на клиентов, принадлежащих к частному сектору (в 2008 году – 84%).

Активно велась работа в странах, находящихся на начальном этапе перехода (СНЭП), и в особенности на Западных Балканах, где объем операций увеличился на 36% – с 534 млн. евро в 2008 году до 727 млн. евро в 2009 году, что отражает ориентацию стратегии Банка на эти страны. Продолжилась активная реализация Инициативы ЕБРР в области устойчивой энергетики, благодаря чему инвестиции на данном направлении превысили 1,3 млрд. евро, что на 34% больше инвестиций в рамках ИУЭ за 2008 год (около 1 млрд. евро).

На конец 2009 года чистый объем сделок достиг нарастающим итогом 47,7 млрд. евро (в 2008 году – 41,7 млрд. евро). С учетом софинансирования и финансирования, полученного от третьих сторон, общая стоимость проектов составила 147,4 млрд. евро (в 2008 году – 134,8 млрд. евро). Портфель Банка вырос с 21,5 млрд. евро на конец 2008 года до 25,6 млрд. евро на конец 2009 года. Возврат средств был на 18% выше, чем в 2008 году, что было связано с активным погашением кредитов ЕБРР. Рекордный годовой объем сделок обусловил рост портфеля на 19% за 2009 год (в 2008 году он вырос на 11%). На темпах роста портфеля также сказалось укрепление евро по отношению к доллару США примерно на 2% в годовом исчислении: с 1,41 доллара за евро на конец 2008 года курс повысился до 1,44.

В 2009 году Советом директоров были утверждены долговые и долевые сделки объемом в 9,1 млрд. евро, что превышает показатель 2008 года на 75% (5,2 млрд. евро). Нарастающим итогом сумма утвержденных Советом директоров средств финансирования на конец 2009 года за вычетом аннулированных сделок составила 53,8 млрд. евро (в 2008 году – 46,0 млрд. евро).

[4] Движение ассигнований ЕБРР в течение года за вычетом аннулированных или реализованных ассигнований за тот же период времени.

Чистый объем сделок нарастающим итогом составляет
млрд. евро

47,7

Валовой объем освоенных в 2009 году ресурсов вышел на рекордную отметку в 5,5 млрд. евро, что на 10% выше, чем в 2008 году (5,0 млрд. евро). Сумма текущих активов достигла 17,8 млрд. евро (в 2008 году – 15,3 млрд. евро), из которых 13,1 млрд. евро составили выданные, но еще не погашенные кредиты (в 2008 году – 10,9 млрд. евро) и 4,7 млрд. евро – произведенные, но еще не реализованные вложения в акции по справедливой стоимости (в 2008 году – 4,4 млрд. евро).

В 2009 году банк продолжил дополнительное привлечение ресурсов по линии софинансирования, объем которых достиг 5,1 млрд. евро (в 2008 году – 2,4 млрд. евро). Банк привлек 2,3 млрд. евро от организаций частного сектора (в 2008 году – 1,9 млрд. евро), 2,8 млрд. евро – из источников официального софинансирования (в 2008 году – 0,5 млрд. евро), в том числе 2,7 млрд. евро – от МФО (в 2008 году – 0,4 млрд. евро). Кроме того, деятельность ЕБРР по-прежнему опиралась на мощную поддержку со стороны донорских организаций, в том числе в рамках программы специальных фондов, фондов технического и инвестиционного сотрудничества.

Финансовые показатели

В 2009 году по операциям банковского департамента был зафиксирован чистый убыток в 878 млн. евро (в 2008 году – чистый убыток в 862 млн. евро). Основными факторами, обусловившими такой результат, стало сокращение нереализованных убытков от вложений в акции (из-за повышения курсовой стоимости котируемых акций) и процентных расходов. Это улучшение показателей было компенсировано ростом резервов под кредиты и чистой суммы отложенных комиссий и прямых издержек и их амортизации.

Ожидается, что влияние вложений в акции на счет прибылей и убытков Банка в дальнейшем будет из года в год существенно колебаться в зависимости от момента продажи акций и волатильности рынка акций. Реализация долевых инвестиций связана, прежде всего, с завершением выполнения Банком своего переходного мандата по конкретной операции и с его возможностями по их продаже на рынке или иным образом. Волатильность рынка акций, как ожидается, приведет к колебаниям справедливой стоимости долевых инвестиций Банка.

На 31 декабря 2009 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила
млрд. евро

12,2

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КАЗНАЧЕЙСТВА

Портфель активов

На 31 декабря 2009 года стоимость активов, находящихся в ведении казначейства, составила 12,2 млрд. евро (в 2008 году – 13,9 млрд. евро). Из этой суммы 5,3 млрд. евро составляли кредиты казначейства (в 2008 году – 5,7 млрд. евро), 2,5 млрд. евро – долговые ценные бумаги (в 2008 году – 3,7 млрд. евро), 3,2 млрд. евро – средства, размещенные в кредитных организациях (в 2008 году – 3,3 млрд. евро) и 1,2 млрд. евро – средства, предоставленные под залог по сделкам репо (в 2008 году – 1,2 млрд. евро).

Финансовые показатели

В 2009 году казначейство получило операционную прибыль в 130 млн. евро после полного распределения расходов и прибыли на чистый оплаченный капитал, но до учета изменения справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования (включая хеджирование капитала Банка), поскольку они не отражают базовых показателей работы казначейства. Для сравнения, в 2008 году на такой же базе расчета был понесен операционный убыток в 101 млн. евро. Такое повышение показателей было в основном связано с улучшением состояния портфелей управления кредитами и балансом, по которым без учета резервов в 2009 году был получен прирост в 61 млн. евро (в 2008 году – понесен убыток в 63 млн. евро). Кроме того, со 127 млн. евро в 2008 году до 32 млн. евро в 2009 году снизился убыток от обесценения.

КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2009 года сумма оплаченного капитала Банка составляла 5,2 млрд. евро (в 2008 году – 5,2 млрд. евро). Число размещенных акций ЕБРР достигало почти 2 млн. при стоимости в 19,8 млрд. евро. Стоимость неоплаченного капитала показана в отчете о финансовом положении по ее номинальной стоимости с учетом поступления будущих платежей в счет просроченных взносов. По состоянию на конец 2009 года общая сумма просроченных взносов денежными средствами и векселями составила 17 млн. евро (в 2008 году – 16 млн. евро).

РЕЗЕРВЫ

Резервы Банка сократились с 6,6 млрд. евро на конец 2008 года до 6,3 млрд. евро на конец 2009 года. Это произошло главным образом за счет получения чистого убытка по результатам года, компенсированного повышением справедливой стоимости вложений в акции, имеющихся для продажи, через резервы.

Несвязанные общие резервы за год сократились на 233 млн. евро (в 2008 году – сократились на 259 млн. евро). Это произошло в основном за счет роста обесценения вложений в кредиты, увеличения суммы средств, направляемых в резервы под убытки по кредитам, и снижения справедливой стоимости некоторых активов в портфелях банковского департамента ниже стоимости приобретения, общий объем которых составил 1,2 млрд. евро (в 2008 году – 0,9 млрд. евро). Эти позиции превышают размер полученной за год чистой прибыли от реализации активов в объеме 849 млн. евро до резервов под обесценение (в 2008 году – 849 млн. евро).

Общеадминистративные расходы с учетом амортизации составили
млн. евро

237

На Ежегодном заседании Совета управляющих в 2008 году было принято решение о направлении чистого дохода Банка, полученного в 2007 году, и в том числе о выделении гранта в размере 135 млн. евро для государственного специализированного предприятия "Чернобыльская АЭС". После подписания в феврале 2009 года соглашения о гранте данный грант для целей финансовой отчетности был отражен в составе "чистой прибыли" отчета о прибылях и убытках Банка.

На Ежегодном заседании Совета управляющих в 2009 году было принято решение о направлении 30 млн. евро из стратегического резерва в Специальный фонд акционеров ЕБРР. Данный платеж был произведен в мае 2009 года и отражен в отчете о прибылях и убытках Банка.

РАСХОДЫ

Банк по-прежнему уделяет приоритетное внимание бюджетной дисциплине и эффективному контролю за расходами и проводит программу опережающего сокращения издержек. Общеадминистративные расходы ЕБРР в 2009 году с учетом амортизации составили 237 млн. евро (в 2008 году – 243 млн. евро). В 2009 году общеадминистративные расходы в евро сократились в результате изменения курсов валют. В фунтах стерлингов сумма общеадминистративных расходов с учетом амортизации в 2009 году составляла 204 млн. ф. ст. (в 2008 году – 196 млн. ф. ст.).

ПЕРСПЕКТИВЫ НА 2010 ГОД

В 2009 году сохраняющаяся волатильность на финансовых рынках значительно сказалась на результатах работы Банка, и в особенности на объемах резервов под кредиты и справедливой стоимости его вложений в акции. В 2010 году снижение темпов роста мировой экономики будет продолжать оказывать влияние на положение компаний, а восстановление экономики в регионе операций ЕБРР будет, как ожидается, медленным, неравномерным и сопряженным с различными рисками. В период, когда страны различными темпами выходят из острой кризисной фазы, начинают оправляться от кризиса и стремятся закрепить первые признаки роста, Банк должен строить свою работу так, чтобы иметь возможность реагировать на многообразные проблемы, возникающие в странах с переходной экономикой. На деятельность Банка также будут оказывать влияние тенденции в распределении денежных потоков в регионе и их структура, складывающаяся в различных странах.

Таким образом, деятельность Банка будет и далее проходить в сложных финансовых и экономических условиях. Нестабильность национальных фондовых рынков будет по-прежнему оказывать значительное воздействие на финансовые показатели Банка, когда суммы в отчете о прибылях и убытках и резервы ЕБРР будут колебаться вместе с изменением справедливой стоимости вложений в акции. Неблагополучная экономическая ситуация в регионе операций Банка может также приводить к потерям по отдельным позициям в кредитном портфеле Банка.

На своем Ежегодном заседании в мае 2010 года Совет директоров ЕБРР будет рассматривать Четвертый обзор состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4). Тогда же будет утверждена стратегия Банка на 2011–2015 годы, а также проведена оценка соблюдения требований к капиталу Банка.

Дополнительная отчетность и раскрытие информации

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

ЕБРР строго придерживается высоких стандартов корпоративного управления. Обязанности и соответствующие формы контроля в масштабах всего Банка четко определены и разграничены. Прозрачность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами принятой им концепции корпоративного управления. Это также подкрепляется системой отчетности, в рамках которой для каждого звена управления ЕБРР готовится и рассылается своя информация, обеспечивающая эффективное функционирование системы сдержек и противовесов в деятельности Банка.

Главным уставным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка ("Соглашение"), предусматривающее, что данное учреждение должно иметь Совет управляющих, Совет директоров, Президента, вице-президентов, должностных лиц и сотрудников.

Совет управляющих

Все полномочия ЕБРР возложены на Совет управляющих, где представлены 63 акционера Банка. За исключением некоторых особо оговоренных полномочий Совет управляющих делегировал свои полномочия Совету директоров, сохранив при этом за собой общее руководство работой ЕБРР.

Совет директоров

В состав Совета директоров входят Президент Банка в качестве председателя и 23 директора. Каждый директор представляет одного или нескольких акционеров. Полностью подчиняясь Совету управляющих, Совет директоров отвечает за руководство общей деятельностью и директивные направления работы ЕБРР, а также осуществляет полномочия, официально возложенные на него Соглашением и делегированные ему Советом управляющих.

Комитеты Совета директоров

Совет директоров учредил три комитета, призванных помогать ему в работе.

Ревизионный комитет помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- обеспечение достоверности финансовых отчетов Банка, а также его политики и практики в вопросах бухгалтерского учета, финансовой отчетности и раскрытия информации;
- состоятельность и эффективное функционирование внутрибанковских систем контроля за финансовой деятельностью и бухгалтерским учетом;
- состояние, способность к независимому выполнению своих функций и результативность работы подразделений Банка, отвечающих за соблюдение корпоративной этики, внутренний аудит, оценку и управление рисками;
- оценка независимости, квалификации и результатов работы внешнего аудитора Банка;
- выполнение любых других задач, которые Совет может время от времени поручать комитету.

Комитет по бюджетным и административным вопросам помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- бюджетные, кадровые и административные ресурсы Банка;
- эффективность, контроль расходов и бюджетная дисциплина;
- надзор за работой Специального фонда акционеров ЕБРР, использованием донорских средств и взаимоотношения с сообществом доноров;
- кадровая политика Банка;
- выполнение конкретных поручений Совета управляющих, Президента, вице-президентов и членов Совета директоров Банка;
- принципы деятельности в вопросах корпоративного управления и этики;
- административно-организационные аспекты деятельности Банка;
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Комитет по финансовой и операционной политике помогает Совету директоров в выполнении его задач по следующим направлениям:

- финансовая политика Банка;
- деятельность казначейства Банка, его политика в вопросах управления ликвидностью и программа заимствований;
- операционная политика Банка;
- управление стратегическим портфелем Банка в рамках Среднесрочной стратегии;
- обеспечение прозрачности и подотчетности операций Банка в рамках его Принципов информирования общественности и Независимого органа по рассмотрению жалоб (вместо которого вскоре начнет действовать Орган по рассмотрению жалоб в связи с проектами);
- выполнение других задач в рамках его полномочий.

Подробный список членов этих комитетов за 2009 год приводится в обзорном разделе Годового отчета. Более подробная информация о полномочиях комитетов Совета директоров имеется на веб-сайте Банка.

Президент

Президент избирается Советом управляющих, является законным представителем ЕБРР и возглавляет штат сотрудников Банка. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью ЕБРР.

Президент является председателем исполнительного комитета Банка, в состав которого также входят вице-президенты и другие члены оперативного руководства ЕБРР.

Прочие комитеты, учрежденные на уровне оперативного руководства

Ниже приводится список других комитетов, учрежденных на уровне оперативного руководства ЕБРР, которые помогают Президенту в решении общих вопросов управления Банком.

Комитеты на уровне оперативного руководства	Председатель	Задачи комитетов	Периодичность заседаний
Исполнительный комитет	Президент	принятие решений по всем основным аспектам стратегии, показателям деятельности и обеспечения финансовой устойчивости Банка;	еженедельно
Комитет по операциям	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	рассмотрение всех финансовых операций на различных этапах (концептуальное, рассмотрение структуры и окончательное) перед их вынесением от имени Президента на рассмотрение Совета директоров;	еженедельно
Комитет по долевым активам	первый вице-президент – руководитель банковского департамента	непрерывный надзор за состоянием вложений в котируемые и некотируемые долевые инструменты; анализ и выбор потенциально выгодных условий для продажи активов и выработка рекомендаций по продаже таких активов для комитета по операциям;	ежеквартально
Комитет по рассмотрению жалоб в области закупок	заместитель главного юриста	рассмотрение жалоб и споров, связанных с проведением конкурсных торгов и договорами на закупки товаров, работ и консалтинговых услуг (в том числе финансируемые за счет фондов технического сотрудничества или из бюджета Банка), в отношении которых в зависимости от обстоятельств применяются Принципы закупок товаров и услуг или Принципы корпоративных закупок; рассмотрение связанных с закупками и других вопросов по поручению исполнительного комитета;	по мере необходимости
Комитет по вопросам технического сотрудничества	вице-президент – руководитель департамента экологии, закупок и административного обеспечения	вынесение решений по всем связанным и не связанным с конкретными сделками предложениям по осуществлению технического сотрудничества помимо тех, которые по особому решению Совета директоров должны рассматриваться в ином порядке;	еженедельно
Комитет по информационным технологиям и электронизации управления	вице-президент – руководитель финансового департамента	обеспечение соответствия стратегии и бизнес-плана Банка в области ИТ стратегии деятельности ЕБРР; выработка критериев для оценки полезности ИТ-проектов для деятельности Банка и надзор за материализацией выгод от ИТ-проектов; рассмотрение и утверждение заявок подразделений Банка на выделение из утвержденного бюджета ИТ средств на новые проекты; руководство созданием системы информационной безопасности;	как минимум 6 раз в год
Группа по антикризисному управлению	вице-президент – руководитель финансового департамента	подготовка согласованных мер по решению всех важнейших внутренних и внешних проблем, возникающих в связи с событиями, которые оказывают влияние на нормальную деятельность Банка; выработка и регулярное апробирование плана действий в чрезвычайных ситуациях и плана послеаварийного восстановления жизнедеятельности Банка;	как минимум 3 раза в год
Комитет по стратегическим кадровым ресурсам	Президент	утверждение назначений на все руководящие должности.	по мере необходимости

Кодексы поведения ЕБРР

В кодексах поведения должностных лиц Совета директоров, сотрудников и экспертов Банка (утверждены в мае 2006 года) закрепляются и четко разъясняются ценности, обязанности и этические нормы, соблюдения которых Банк требует от своих должностных лиц и сотрудников. В кодексах предусмотрен действенный механизм обеспечения выполнения их положений и детальный порядок расследования предполагаемых нарушений. В кодексах поведения также подтверждается обязательство Банка по защите осведомителей.

Контроль за исполнением регулятивных требований

В Банке имеется независимый отдел контроля за корпоративной этикой (ОККЭ), возглавляемый начальником, непосредственно подотчетным Президенту, и раз в год или по мере необходимости представляющим отчет ревизионному комитету. Отдел контроля за корпоративной этикой обязан содействовать повышению культуры управления и соблюдению самых высоких стандартов добросовестности во всей деятельности Банка согласно передовой международной практике. Круг задач начальника отдела контроля за корпоративной этикой включает проведение проверок добросовестности и добропорядочности, соблюдения конфиденциальности, норм корпоративного управления, подотчетности, этики поведения, исключение конфликтов интересов, противодействие отмыванию денежных средств, полученных незаконным путем, противодействие финансированию террористической деятельности и борьбу с мошенничеством и коррупцией. ОККЭ занимается также расследованием случаев мошенничества, коррупции и нарушения корпоративной этики. По мере необходимости он отвечает также за обучение и консультирование кандидатов, выдвигаемых Банком в советы директоров компаний, акционером которых является Банк. Проверки финансового положения и добросовестности партнеров являются обязательным этапом обычной процедуры утверждения Банком новых проектов и надзора за ходом выполнения его текущих сделок. Банк публикует доклад ОККЭ о борьбе с коррупцией на своем веб-сайте.

Кроме того, отдел контроля за корпоративной этикой несет отдельную ответственность за функционирование механизма подотчетности Банка. В настоящее время его функцию выполняет Независимый орган по рассмотрению жалоб, который оценивает и рассматривает жалобы по финансируемым Банком проектам и при необходимости выносит решения о том, соблюдались ли Банком соответствующие директивные документы при утверждении того или иного проекта. Начальник ОККЭ может быть уволен Президентом только по указанию Совета директоров, принятом на его закрытом заседании.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР подкрепляется соответствующей финансово-управленческой отчетностью. Банк располагает определенным механизмом, позволяющим ему подтвердить в *Финансовом отчете за 2009 год* оценку эффективности внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью с использованием системы внутреннего контроля Комитета спонсорских организаций (COSO) Комиссии по борьбе с нарушениями в области финансовой отчетности (комиссии Тредуэя). Такое ежегодное заявление удостоверяющего характера подписывается Президентом и вице-президентом – руководителем финансового департамента, и подлежит рассмотрению и заверению внешними аудиторами Банка. К тому же в ЕБРР отлажена комплексная система отчетности перед Советом директоров и его комитетами, в том числе перед ревизионным комитетом о работе департаментов оценки и внутреннего аудита.

Операционный риск

ЕБРР определяет операционный риск как совокупность всех рискообразующих факторов, за исключением тех из них, которые подпадают под категории кредитного и рыночного рисков и риска ликвидности. Сюда относится риск возникновения убытков из-за недостаточности или несрабатывания внутренних процедур, ошибок сотрудников и сбоев в системах или в результате воздействия внешних факторов, а также репутационные риски. Для примера приведем некоторые из них:

- ошибки или сбои в системе обеспечения сделок, недостаточно проработанные планы послеаварийного восстановления жизнедеятельности, включая ошибки в математических формулах ценовых расчетов или моделей операций хеджирования или в расчетах справедливой стоимости сделок;
- воздействие внешних факторов;
- нанесение ущерба имени и репутации ЕБРР либо непосредственно негативными отзывами, либо косвенно;
- ошибки или пропуски при обработке сделок и в расчетах по ним в плане исполнения, учета или расчетов по сделкам или из-за недостаточно проработанной юридической документации;
- ошибки в составлении отчетности о финансовых результатах или сбои в системе контроля, такие, как невыявление случаев превышения установленных лимитов или совершение несанкционированных торговых сделок/сделок, не предусмотренных директивными документами;
- зависимость от небольшой группы ведущих сотрудников, неудовлетворительная или недостаточная профессиональная подготовка или квалификация работников.

ЕБРР стремится не допускать материальных убытков, обусловленных операционным риском. Когда обнаруживаются существенные операционные риски (т.е. риски, которые в случае их неустранения могут повлечь за собой материальные убытки), принимаются соответствующие меры для смягчения рисков и установления контроля над ними после тщательного анализа соотношения их возможных последствий и затрат на их устранение. Сохранение репутации ЕБРР – задача огромной важности, и поэтому риск нанесения ущерба репутации был определен Банком как операционный риск. ЕБРР всегда будет стремиться сделать все от него зависящее и предпринять практические шаги для сохранения своей репутации.

В ЕБРР существуют принципы и процедуры в отношении всех важнейших аспектов операционного риска. Среди них важнейшую роль играют высокие нормы деловой этики ЕБРР и действующая в нем система внутреннего контроля, сдержек и противовесов, а также разделения служебных обязанностей. Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексами поведения ЕБРР;
- планами послеаварийного восстановления жизнедеятельности/действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- принципами информирования общественности;
- порядком проверки клиентов и проектов на соответствие нормам деловой этики и добросовестности, включая меры борьбы с отмыванием денег;
- процедурой сигнализирования сотрудниками и расследования возможных должностных нарушений, включая мошенничество;
- политикой обеспечения информационной безопасности;
- принципами закупок и поставок товаров и услуг, включая выявление случаев коррупции в сфере закупок.

Ответственность за разработку концептуального подхода к операционному риску и контроль за его осуществлением возлагаются на департамент контроля за рисками. В его задачи входит разработка общих положений и оказание поддержки руководителям среднего звена, занимающимся контролем и управлением операционными рисками на повседневной основе. Департамент занимается также подготовкой проектов предложений, выносимых на обсуждение и рассмотрение группы управления операционным риском (ГУОР), которая отвечает за реализацию принципов и методов управления операционным риском

в масштабах Банка. ГУОР работает под руководством вице-президента, возглавляющего департамент контроля за рисками; в ее состав входят руководящие сотрудники ЕБРР, которые, как считается, потенциально в наибольшей степени сталкиваются с проблемой операционного риска в своей повседневной работе. В задачу ГУОР входит разработка и координация подхода ЕБРР к управлению операционным риском и обеспечение его широкого применения во всех областях деятельности.

В настоящее время концепция операционного риска ЕБРР включает в себя: согласованное определение (см. выше), разбивку по категориям различных факторов, приводящих к возникновению убытков, для анализа подверженности ЕБРР операционному риску, группу основных показателей риска, позволяющих определить степень подобных рисков, определение конкретных операционных рисков при проведении ежегодной оценки собственной деятельности, сбор внутренних данных об убытках, использование внешних данных об убытках.

Департаменты ЕБРР определяют свою подверженность операционным рискам и дают оценку методам контроля, которые помогают снизить неотъемлемый риск или риск на этапе предварительного контроля. Каждый вид риска (неотъемлемый риск и риск на этапе последующего контроля) получает оценку с учетом его последствий по определенной шкале показателей и вероятности возникновения, исходя из частоты его возникновения по времени. Департаменты ЕБРР также представляют отчетность обо всех случаях получения убытков или высокой вероятности их возникновения в результате материализации операционных рисков, размер которых превышает 5 000 евро. Смысл сбора такой информации состоит, прежде всего, в совершенствовании методов контроля с учетом издержек, связанных с ужесточением контроля, и оценки возможных будущих убытков. ЕБРР является членом GOLD – одной из действующих баз данных, куда ее участники направляют информацию о возникающих операционных рисках, размер которых превышает определенный порог в денежном выражении. Это дает ЕБРР возможность пользоваться информацией более обширной, чем опыт его собственной деятельности, и дополняет результаты анализа нештатных ситуаций в его собственных подразделениях. Система GOLD зарегистрирована в качестве некоммерческого консорциума, объединяющего ряд финансовых организаций.

Внешние аудиторы

Внешние аудиторы назначаются Советом директоров по рекомендации Президента на четырехлетний срок. Привлечение какой-либо аудиторской компании более чем на два четырехлетних срока подряд не допускается. Отчетность Банка за 2009 год проверяет аудитор Банка – компания "ПрайсвотерхаусКуперс ЛЛП", – которая выполняет эти функции уже третий год своего второго срока. Внешние аудиторы проводят ежегодный аудит, позволяющий им представлять заключение относительно того, правильно ли финансовые отчеты отражают финансовое положение и финансовые результаты деятельности Банка с точки зрения их соответствия Международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, внешние аудиторы рассматривают и представляют свое заключение по заявлению оперативного руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности. Это заключение приводится в отдельном отчете, прилагаемом к аудиторскому заключению. После завершения своей годовой проверки внешний аудитор подготавливает письмо для оперативного руководства в адрес Совета директоров, в котором излагаются взгляды внешнего аудитора и ответы руководства относительно эффективности и действенности системы внутреннего контроля и других вопросов. Это письмо детально изучается и обсуждается с ревизионным комитетом. Вопрос об эффективности работы и независимости внешнего аудитора ежегодно рассматривается ревизионным комитетом.

Директивные документы Банка, касающиеся независимости внешнего аудитора, содержат ряд основных положений. Внешнему аудитору запрещается оказывать какие-либо услуги, не связанные с аудитом, за исключением случаев, когда они считаются соответствующими интересам Банка и если они одобрены ревизионным комитетом. Однако аудитор может оказывать консультационные услуги по линии технического сотрудничества, связанные с проектами клиентов ЕБРР; такие случаи доводятся до сведения ревизионного комитета.

ПРИНЦИПЫ ОПЛАТЫ ТРУДА

С учетом ограничений, налагаемых на Банк как на международную организацию, ЕБРР разработал рыночно ориентированные принципы денежного вознаграждения работников с целью:

- обеспечения конкурентоспособности для привлечения и закрепления высококвалифицированных кадров;
- учета различных уровней ответственности;
- сохранения условий и стимулов для постоянного повышения квалификации кадров;
- сохранения достаточной гибкости для быстрого реагирования на изменение рынка;
- стимулирования и поощрения за отличные показатели в труде.

Акционеры ЕБРР согласились, что в интересах выполнении этих задач Банк будет ориентироваться на сравнительные данные рынка для определения размера денежного вознаграждения своих работников, а размеры заработной платы и премиальных будут зависеть от конкретных результатов труда. Источником сравнительных данных рынка для Банка служат финансовые структуры частного сектора во всех городах и странах, где он присутствует, а также другие международные финансовые организации.

Порядок начисления премий предусматривает учет индивидуального и коллективного вклада сотрудников в общие результаты работы ЕБРР. Премиальные составляют небольшую часть от общего размера вознаграждения и льгот сотрудников.

Денежное вознаграждение работников ЕБРР

Все работники ЕБРР, заключившие срочный или обычный трудовой договор, получают заработную плату, размер которой пересматривается каждый год 1 апреля. К тому же работники категории специалистов имеют право на получение премий в зависимости от показателей работы Банка и индивидуальных результатов их труда.

Всем работникам, заключившим срочный или обычный трудовой договор, а также большинству членов Совета директоров[5], Президенту и вице-президентам предоставляется медицинская страховка, право участвовать в системе пенсионного обеспечения Банка, а также право получения субсидии на погашение ипотечного кредита. Работники категории специалистов, приезжающие на работу из-за рубежа, имеют право на получение статуса “иностранного специалиста/гражданина третьей страны” и при соблюдении определенных условий – на получение пособия на переезд, а также пособия на оплату жилья (которое может использоваться либо на покрытие арендной платы, либо на покупку жилья), а также пособия на образование для своих детей.

В ЕБРР действуют два пенсионных плана, из которых сотруднику выплачивается единовременное пособие либо при увольнении из Банка, либо по достижении им пенсионного возраста; таким образом, пенсионные обязательства Банка после увольнения сотрудников или по достижении ими пенсионного возраста сведены к минимуму (они ограничиваются коррективами на инфляцию отложенных выплат по пенсионному плану “по последней зарплате”). Пенсионный план совместного финансирования формируется из фиксированных взносов как Банка, так и сотрудников, и последние самостоятельно решают, в какие инструменты инвестировать средства. Пенсионный план “по последней зарплате” предусматривает фиксированные выплаты, и взносы в него делает только Банк. Положения о пенсионных планах утверждает Совет директоров, надзор за их деятельностью осуществляют комитет по пенсионным планам, комитет по управлению пенсионными планами и комитет по пенсионным инвестициям.

Заработная плата и другие виды денежного вознаграждения всех работников ЕБРР подлежат внутреннему налогообложению по ставкам, которые варьируются в зависимости от размера заработной платы и семейного положения работников. Выплачиваемые им заработная плата и другие денежные пособия освобождаются от государственного подоходного налога Соединенного Королевства.

[5] Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от государств/организаций, которые они представляют, и не пользуются пенсионными и прочими льготами по линии ЕБРР.

[6] Поскольку оклады начисляются в фунтах стерлингов, при сопоставлении ее размеров в различные годы следует учитывать изменения валютных курсов.

Президент и вице-президенты

Президент избирается Советом управляющих, и обычно с ним заключается срочный трудовой договор на четыре года. Размер его заработной платы и льгот утверждается Советом управляющих. Президент может пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеет права на получение премиальных.

Вице-президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента, и обычно с ними заключаются срочные трудовые договоры на четыре года. Размер их заработной платы и льгот утверждается Советом директоров. Вице-президенты могут пользоваться той же системой льгот, что и сотрудники ЕБРР, но не имеют права на получение премиальных.

Каждой из этих должностей соответствует следующий размер годового оклада, из которого удерживается внутренний налог:

	2009 г. тыс. евро[6]	2008 г. тыс. евро
Президент	346	377
Первый вице-президент, возглавляющий банковский департамент	307	343
Вице-президент, возглавляющий финансовый департамент	280	313
Вице-президент, возглавляющий департамент контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности	280	313
Вице-президент, возглавляющий департамент экологии, закупок и административного обеспечения	256	286

Совет директоров

Члены Совета директоров избираются Советом управляющих на трехлетний срок с возможностью переизбрания. Члены Совета директоров назначают своих заместителей. Размер заработной платы членов Совета директоров и их заместителей утверждается Советом управляющих. На них распространяется такая же система льгот, что и на работников Банка, но они не имеют права на получение премиальных. Некоторые члены Совета директоров и их заместители получают зарплату от дирекций государств/организаций, которые они представляют. В таких случаях средства, выделенные на оплату труда таких директоров и их заместителей, передаются в распоряжение соответствующей дирекции для компенсации других ее расходов, которые могут оплачиваться из таких средств.

Этим должностям соответствует следующий утвержденный на сегодняшний день размер окладов, из которых удерживается внутренний налог:

	2009 г. тыс. евро[6]	2008 г. тыс. евро
Член Совета директоров	148	165
Заместитель члена Совета директоров	122	137

Оперативное руководство

К оперативному руководству ЕБРР относятся: члены исполнительного комитета Банка, а также директора-распорядители бизнес-групп, корпоративные директора, начальник казначейства, начальник управления контроля за рисками, контролер, начальник отдела внутреннего аудита и начальник ОККЭ. Эта категория, не считая Президента и вице-президентов (информация в отношении которых приведена выше), насчитывает 20 человек; размер их годовых окладов за вычетом внутреннего налога составляет от 113 тыс. евро до 214 тыс. евро (в 2008 году – от 148 тыс. евро до 231 тыс. евро) с выплатой премиальных размером в среднем 25% в 2009 году (в 2008 году – 32%) от оклада.

Отчет о прибылях и убытках

Настоящая финансовая отчетность была утверждена для обнародования Советом директоров 23 февраля 2010 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Примечание	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы			
от кредитов банковского департамента		648	668
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты		240	632
Процентные и аналогичные расходы		(306)	(633)
Чистые процентные доходы	3	582	667
Чистые комиссионные доходы	4	14	6
Доход в виде дивидендов		40	68
Чистые убытки от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	5	(547)	(892)
Чистые убытки от вложений в акции, предназначенные для продажи	6	(241)	(265)
Чистые убытки от вложений казначейства	7	(9)	(2)
Чистые доходы/(убытки) от торговых операций, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	8	95	(69)
Валютная переоценка		1	(1)
Движение справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	9	123	361
Резервы под обесцененные вложения в кредиты банковского департамента	10	(535)	(105)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты казначейства	11	(32)	(127)
Общеадминистративные расходы	12	(220)	(227)
Амортизация	20, 21	(17)	(16)
Чистый убыток за год от продолжающихся операций		(746)	(602)
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	26	(165)	(115)
Чистый убыток после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих		(911)	(717)
Относится на:			
Акционеров		(911)	(717)

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о совокупном доходе

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро
Чистый убыток после отчисления средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(911)**	(717)
Прочие совокупные доходы/(расходы)		
Предназначенные для продажи финансовые активы	**635**	(1 360)
Хеджирование денежных потоков	**37**	(52)
Итого совокупного расхода	**(239)**	(2 129)
Относится на:		
Акционеров	**(239)**	(2 129)

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о финансовом положении

По состоянию на 31 декабря 2009 года	Примечание	млн. евро	31 декабря 2009 года млн. евро	млн. евро	31 декабря 2008 года млн. евро
Активы					
Средства, размещенные в кредитных организациях	13	**3 247**		3 344	
Долговые ценные бумаги					
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**222**		1 213	
Предназначенные для продажи		**1 012**		1 263	
Удерживаемые до погашения	14	**1 239**		1 157	
		2 473		3 633	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	15	**1 171**		1 163	
			6 891		8 140
Прочие финансовые активы	16				
Производные финансовые инструменты		**2 538**		2 849	
Прочие финансовые активы		**483**		1 139	
			3 021		3 988
Вложения в кредиты					
Портфель казначейства:	17				
Кредиты		**5 484**		5 811	
За вычетом резервов под обесценение		**(163)**		(134)	
		5 321		5 677	
Портфель банковского департамента:					
Кредиты	18	**13 125**		10 930	
За вычетом резервов под обесценение	10	**(719)**		(227)	
		12 406		10 703	
			17 727		16 380
Вложения в акции					
Портфель банковского департамента:	19				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки		**2 279**		2 310	
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**2 455**		2 054	
		4 734		4 364	
Портфель казначейства:					
Вложения в акции, предназначенные для продажи		**57**		42	
			4 791		4 406
Нематериальные активы	20		**53**		48
Недвижимое имущество, компьютерное и офисное оборудование	21		**39**		41
Неоплаченный капитал			**17**		44
Итого активов			**32 539**		33 047
Обязательства					
Заимствования					
Заимствования у кредитных организаций	22	**2 129**		2 141	
Долговые инструменты в документарной форме	23	**17 715**		16 295	
			19 844		18 436
Прочие финансовые обязательства	24				
Производные финансовые инструменты		**803**		1 519	
Прочие финансовые обязательства		**377**		1 342	
			1 180		2 861
Итого обязательств			**21 024**		21 297
Собственные средства акционеров, относимые на их держателей					
Подписной капитал	25	**19 794**		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	25	**(14 596)**		(14 596)	
Оплаченный капитал			**5 198**		5 198
Резервы и нераспределенная прибыль	26		**6 317**		6 552
Итого собственных средств акционеров			**11 515**		11 750
Итого обязательств и собственных средств акционеров			**32 539**		33 047
Забалансовые статьи					
Невыбранные ассигнования	27		**7 716**		6 469

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров

По состоянию на 31 декабря 2009 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Резерв на переоценку активов, предназначенных для продажи млн. евро	Резервы движения денежных средств млн. евро	Нераспределенная прибыль млн. евро	Итого собственных средств млн. евро
На 31 декабря 2007 года	19 794	(14 596)	1 855	–	6 821	13 874
Итого совокупный доход за год	–	–	(1 360)	(52)	(717)	(2 129)
Внутренний налог за год	–	–	–	–	5	5
На 31 декабря 2008 года	19 794	(14 596)	495	(52)	6 109	11 750
Итого совокупный доход за год	–	–	**635**	**37**	**(911)**	**(239)**
Внутренний налог за год	–	–	–	–	**4**	**4**
На 31 декабря 2009 года	**19 794**	**(14 596)**	**1 130**	**(15)**	**5 202**	**11 515**

Более подробное разъяснение в отношении резервов Банка приведено в примечании 26 "Резервы и нераспределенная прибыль" на стр. 91.

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Отчет о движении денежных средств[7]

[7] Отчет о движении денежных средств подготовлен с использованием косвенного метода.
[8] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 40 млн. евро за год на 31 декабря 2009 года (2008 год – 68 млн. евро).

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года	млн. евро	Год на 31 декабря 2009 года млн. евро	млн. евро	Год на 31 декабря 2008 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистый убыток за год[8]	(911)		(717)	
Корректировка на:				
прекращение действия дисконта по выявленным обесцененным активам	(3)		–	
процентные доходы	(888)		(1 300)	
процентные и аналогичные расходы	306		633	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	108		47	
внутренний налог	4		5	
доход от реализации вложений в акции и производных инструментов на акции	(98)		(420)	
убытки от переоценки нереализованных вложений в долевые инструменты через прибыли и убытки	630		1 092	
убытки от обесценения вложений в акции, предназначенные для продажи	256		485	
убытки/(доход) от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	3		(1)	
нереализованный доход от торговых операций с ценными бумагами	(11)		(102)	
движение справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	(123)		(361)	
движение справедливой стоимости активов казначейства	(101)		(1 760)	
(доходы)/убытки от операций с валютой	(1)		1	
амортизацию	17		16	
резервы под обесценение вложений казначейства в кредиты и долговые ценные бумаги	32		130	
валовые отчисления в резервы под убытки по кредитам банковского департамента	535		107	
	(245)		(2 145)	
Полученный процентный доход	974		1 291	
Процентные и аналогичные расходы понесенные	(328)		(609)	
(Прирост)/уменьшение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	(231)		(10)	
поступлений от погашения кредитов банковского департамента	3 165		3 236	
поступлений от досрочного погашения кредитов банковского департамента	461		169	
средств, выделенных на кредиты банковского департамента	(6 090)		(5 304)	
поступлений от реализации вложений в акции банковского департамента	297		807	
средств, выделенных на вложения в акции банковского департамента	(810)		(1 212)	
чистых размещений в кредитных организациях/(от кредитных организаций)	746		(81)	
Прирост/(уменьшение) операционных обязательств:				
Начисленные расходы	73		(81)	
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности		(1 988)		(3 939)
Движение денежных средств, использованных в операционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	411		637	
Выкуп кредитов казначейства	–		(924)	
Поступления от предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	2 393		964	
Покупка предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	(1 635)		(635)	
Поступления от погашения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	2 325		474	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	(2 823)		(1 650)	
Поступления от продажи долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	878		27	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(52)		(42)	
Приобретение нематериальных активов, недвижимого имущества, техники и офисного оборудования	(20)		(23)	
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности		1 477		(1 172)
Денежные средства от финансовой деятельности				
Полученный капитал	30		59	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	10 644		14 447	
Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	(9 494)		(11 979)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		1 180		2 527
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		669		(2 584)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		434		3 018
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря		1 103		434

Позиция "Денежные средства и их эквиваленты" включает в себя следующие суммы со сроком погашения до трех месяцев	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	3 232	2 575
Заимствования у кредитных организаций	(2 129)	(2 141)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	1 103	434

Стр. 23–99 являются составной частью настоящей финансовой отчетности.

Принципы учетной политики

Ниже представлены основные принципы учетной политики, в соответствии с которыми подготовлена настоящая финансовая отчетность. Если не указано иного, данные принципы последовательно применялись в течение всех лет, за которые представляется отчетность.

A. ОСНОВЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Настоящая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости с поправкой на переоценку финансовых активов, предназначенных для продажи, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, а также всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и обязательства, которые должны учитываться по амортизированной стоимости, в том числе, когда они участвуют в отношениях хеджирования, подпадающих под учет хеджирования, учитываются в соответствии с правилами учета хеджирования – см. подраздел в разделе “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” на стр. 32. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности. Оценка на основе принципа непрерывной деятельности предполагает учет достаточности капитала Банка (см. раздел “Управление капиталом” на стр. 68), ликвидности (см. раздел “Риск ликвидности” на стр. 66) и других факторов.

Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует применения ряда важных бухгалтерских оценок. Она требует также от руководства вынесения своего профессионального суждения в процессе применения учетной политики Банка. Направления, в большей степени требующие профессионального суждения или характеризующиеся большей сложностью, а также направления, где суждения и оценки имеют существенное значение для финансовой отчетности, излагаются ниже в разделе “Существенные бухгалтерские оценки и профессиональные суждения” на стр. 39.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вступающие в силу в 2009 году

МСФО 7 (поправка) “Финансовые инструменты: раскрытие информации” действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Данная поправка содержит дополнительные требования к раскрытию информации о справедливой стоимости и риске ликвидности. В частности, данная поправка требует, чтобы финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, классифицировались по трех-уровневой иерархии. Распределение инструментов по ее уровням зависит от того, в какой степени элементы оценки справедливой стоимости основаны на наблюдаемых данных рынка. Требуется раскрытие дополнительной информации по тем инструментам, оценка справедливой стоимости которых не основана на наблюдаемых данных рынка, а также проведение анализа чувствительности, который бы показывал, как на размерах прибылей, убытков и резервов отражается изменение предполагаемой справедливой стоимости. В поправке также разъясняется, что раскрытие информации в отношении риска ликвидности должно распространяться на производные и непроизводные финансовые инструменты.

МСФО 8 “Операционные сегменты” действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Заменяет собой МСБУ 14 и вводит требование о представлении компаниями финансовой и описательной информации об их отчетных сегментах. Отчетные сегменты – это операционные сегменты или совокупности операционных сегментов, которые соответствуют определенным критериям. Операционные сегменты представляют собой компоненты организации, в отношении которых имеется обособленная финансовая информация, регулярно оцениваемая ответственным за операционную деятельность руководителем при принятии решений о распределении ресурсов или оценке результатов деятельности. Представление финансовой информации требуется на том основании, что она используется внутри компании для оценки результатов работы операционного сегмента и принятия решений о распределении ресурсов между операционными сегментами. Применение данного стандарта не будет иметь последствий

для операционных сегментов Банка, и раскрываемая информация основана на финансовой информации, представляемой Президентом на регулярной основе.

МСБУ 1 (пересмотренный) "Представление финансовой отчетности" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Пересмотренный стандарт содержит требование об отдельном представлении изменений в собственном капитале в результате операций с собственниками, выступающих в качестве таковых, когда изменения в капитале не связаны с действиями собственников. В пересмотренном стандарте также есть требование об отдельном раскрытии отчета о прочих совокупных доходах. Кроме того, если компания корректирует сравнительные данные в связи с реклассификацией или исправлением ошибок, она должна представить отчет о финансовом положении в пересчете по состоянию на дату начала сопоставляемого периода. Применение данного пересмотренного стандарта расширило объем раскрываемой в финансовом отчете информации, и в частности стал представляться отчет о совокупном доходе.

МСБУ 32 и МСБУ 1 (поправка) "Финансовые инструменты, которые могут быть предъявлены к выкупу эмитентом, и обязательства, возникающие при ликвидации", действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже. Данные изменения содержат требование классифицировать определенные виды финансовых инструментов, которые отвечают определению финансового обязательства, но представляют собой остаточный процентный доход в чистых активах компании в качестве долевых инструментов. К финансовым инструментам, которые могут быть классифицированы в качестве долевых инструментов, относятся те, которые соответствуют определению финансовых инструментов, которые могут быть предъявлены к выкупу эмитентом и налагают на компанию обязательство передать другой стороне соответствующую долю своих чистых активов только в случае ликвидации. Применение этого стандарта не оказало существенного воздействия на положение Банка.

МСБУ 39 и МКИФО 9 (поправка) "Встроенные производные инструменты" действуют в отношении отчетных периодов, начинающихся с 30 июня 2009 года или позже. Они требуют от компаний оценки необходимости отделения встроенного производного инструмента от соответствующего договора, когда компания впервые становится стороной такого договора. Проведение последующей переоценки не допускается, за исключением случаев, когда из-за изменений условий договора значительно изменяются потоки денежных средств или когда в результате переклассификации финансового актива он выбывает из категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Применение этой поправки не оказало существенного воздействия на положение Банка.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР, но не оказывают существенного влияния на финансовую отчетность Банка; однако на данном этапе Банк исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСБУ 1 "Представление финансовой отчетности" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 8 "Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 10 "События после отчетной даты" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 18 "Выручка" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 19 "Вознаграждение работникам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 23 "Затраты по займам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 27 "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);

- МСБУ 28 “Учет инвестиций в ассоциированные организации” и МСБУ 31 “Участие в совместной деятельности” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 34 “Промежуточная финансовая отчетность” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 36 “Обесценение активов” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 38 “Нематериальные активы” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 39 “Финансовые инструменты: признание и оценка” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

Стандарты, досрочно внедренные Банком

В 2009 году досрочного внедрения стандартов Банк не производил.

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, вошедшие в силу в 2009 году, но не затрагивающие финансовую отчетность Банка

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2009 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСБУ 23 (поправка) “Затраты по займам” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) “Внедрение МСФО” и МСБУ 27 (поправка) “Консолидированная и отдельная финансовая отчетность, стоимость инвестиций в дочерние, совместно контролируемые или ассоциированные организации” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) “Условия наделения сотрудников правом на получение дохода на основе долевых инструментов и отторжение этого права” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСФО для МСП – международный стандарт финансовой отчетности для малых и средних предприятий (вступает в силу сразу после опубликования);
- МКИФО 13 “Программы поддержания лояльности клиентуры” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2008 года или позже);
- МКИФО 15 “Договорное оформление строительства объектов недвижимости” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МКИФО 16 “Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные компании” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 октября 2008 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР:

- МСБУ 16 “Основные средства” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 20 “Учет государственных субсидий и раскрытие информации о государственной помощи” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 29 “Финансовая отчетность в условиях гиперинфляции” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 40 “Инвестиционная собственность” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже);
- МСБУ 41 “Сельское хозяйство” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2009 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вступившие в силу и не внедренные Банком досрочно

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года или позже, но не внедрены Банком досрочно:

МСФО 9 "Финансовые инструменты. Часть 1: классификация и оценка" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2013 года или позже. Данный стандарт упрощает классификацию финансовых активов на две категории: оцениваемых по справедливой или амортизированной стоимости. Для того чтобы финансовый актив мог оцениваться по амортизированной стоимости, он должен обладать только базовыми характеристиками долговых инструментов, а бизнес-модель компании должна предусматривать, что данный актив будет удерживаться для получения причитающихся по договору денежных потоков. Все остальные финансовые активы должны оцениваться по справедливой стоимости. При первоначальном признании компания – держатель долевых инструментов может решить признавать изменения справедливой стоимости через прибыли и убытки или в составе других статей совокупного дохода в части долевых инструментов, не удерживаемых для торговли. В настоящее время Банк изучает последствия применения данного стандарта.

МСБУ 24 (пересмотренный) "Раскрытие информации о связанных сторонах" вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже. Стандарт вводит упрощенное определение понятия "связанная сторона" и предусматривает частичное освобождение от применения требований раскрытия информации о связанных сторонах для компаний, контролируемых государством. На данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

МСБУ 27 (пересмотренный) "Консолидированная и отдельная финансовая отчетность" действует в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. Стандарт сокращает число вариантов отражения отчетности дочерних компаний в консолидированной финансовой отчетности и отдельной финансовой отчетности материнской компании, венчурной компании или инвестора. В стандарте уточняются условия, при которых компания должна консолидировать финансовую отчетность дочерней компании; отражение в отчетности изменений доли материнской компании в капитале дочерней компании; отражение в отчетности утраты контроля над дочерней компанией; информация, которую компания должна раскрывать с тем, чтобы пользователи отчетности могли оценить характер взаимоотношений между материнской компанией и ее дочерней компанией. Банк начнет применять МСБУ 27 (пересмотренный) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

МСБУ 39 (поправка) “Квалифицируемые хеджируемые статьи” вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже. В данном изменении разъясняется применение действующих принципов квалификации конкретных рисков или частей денежных потоков как входящих в отношения хеджирования. Банк будет применять МСБУ 39 (поправка) в отчетные периоды, начинающиеся с 1 января 2010 года; на данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

МКИФО 14 (поправка) “Ограничения на фиксированный пенсионный актив, минимальные требования к фондированию и их взаимосвязь” вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2011 года или позже. Поправка разъясняет особенности учета досрочных выплат в условиях, когда на организацию распространяются минимальные требования по фондированию. Поправка допускает учет таких досрочных выплат в качестве актива. На данном этапе Банк исходит из того, что это не будет иметь существенных последствий для его финансовой отчетности.

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в апреле 2009 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые затрагивают деятельность ЕБРР; однако Банк первоначально исходит из того, что они не окажут значительного влияния на финансовую отчетность Банка:

- МСБУ 1 “Представление финансовой отчетности” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 7 “Отчеты о движении денежных средств” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 17 “Аренда” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 36 “Обесценение активов” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСБУ 38 “Нематериальные активы” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 39 “Финансовые инструменты: признание и оценка” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСФО 8 “Операционные сегменты” (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже).

Стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации, еще не вошедшие в силу и не затрагивающие деятельность Банка

Следующие стандарты, поправки к опубликованным стандартам и интерпретации являются обязательными в отчетные периоды Банка, начинающиеся с 1 января 2010 года или позже, но не затрагивают деятельности Банка:

- МСБУ 28 (поправка) "Учет инвестиций в ассоциированные компании" – поправки, вносимые вследствие принятия поправок к МСФО 3 (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 31 (поправка) "Участие в совместной деятельности" – поправки, вносимые вследствие принятия поправок к МСФО 3 (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСБУ 32 (поправка) "Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации" – поправки, связанные с классификацией эмиссии дополнительных акций (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 февраля 2010 года или позже);
- МСФО 1 (поправка) "Первое применение МСФО" – поправки, относящиеся к нефтегазовым активам и определению наличия арендных отношений (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСФО 2 (поправка) "Выплаты, основанные на акциях" – поправки, относящиеся к внутригрупповым операциям с денежными выплатами, основанными на акциях (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 января 2010 года или позже);
- МСФО 3 (пересмотренный) "Объединение компаний" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 17 "Неденежные выплаты собственникам" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 18 "Перевод активов от клиентов" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МКИФО 19 "Погашение финансовых обязательств долевыми инструментами" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2010 года или позже).

В рамках проекта СМСФО по совершенствованию МСФО в мае 2008 года и апреле 2009 года им был пересмотрен ряд действующих стандартов. Ниже приводится перечень поправок, которые не затрагивают деятельность ЕБРР:

- МСФО 2 "Выплаты, основанные на акциях" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже);
- МСФО 5 "Внеоборотные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже и 1 января 2010 года);
- МКИФО 16 "Хеджирование чистых инвестиций в зарубежные операции" (вступает в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позже).

B. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Финансовые активы

Банк разделяет свои финансовые активы на следующие категории: кредиты и дебиторская задолженность; финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки; финансовые активы, предназначенные для продажи; инвестиции, удерживаемые до погашения. Классификация инвестиций определяется оперативным руководством Банка в момент первоначального признания, за исключением инвестиций, переклассифицированные согласно поправке к МСБУ 39.

Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми размерами платежей, которые не обращаются на открытом рынке в момент их первоначального признания или переклассификации, кроме:

- тех, которые Банк намерен продать незамедлительно или в ближайшее время, которые классифицируются как предназначенные для торговли, и тех, которые Банк относит на счет прибылей и убытков по справедливой стоимости после первоначального признания;
- тех, которые Банк проводит на момент первоначального признания как предназначенные для продажи;
- тех, по которым имеется вероятность того, что Банк не сможет возместить все произведенные им вложения по кредитам по причинам, не связанным с ухудшением кредитоспособности заемщика.

Кредиты и дебиторская задолженность ЕБРР признаются на дату расчетов и оцениваются по амортизированной стоимости методом расчета нормы их эффективной доходности за вычетом всех резервов, созданных под их обесценение или невозвратность, за исключением случаев, когда они участвуют в отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам. Это происходит главным образом применительно к кредитам с фиксированными ставками, которые с помощью закрепленных за ними свопов переводятся с фиксированной ставки на плавающую. В таких случаях кредит переоценивается по справедливой стоимости с учетом процентного риска. Изменение его стоимости затем показывается на счете прибылей и убытков, чтобы компенсировать изменение стоимости соответствующего свопа, если имеются высокоэффективные отношения хеджирования – подробнее см. “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” на стр. 32. Согласно поправке к МСБУ 39, если инструмент, ранее классифицированный в составе имеющихся для продажи, впоследствии удовлетворяет определению кредитов и дебиторской задолженности, он может быть перенесен в эту категорию. После такой переклассификации кредит отражается по амортизированной стоимости, а процент по нему признается по эффективной процентной ставке на дату переклассификации. Банк решил с 1 июля 2008 года перенести значительную часть своего портфеля предназначенных для продажи долговых ценных бумаг в категорию кредитов и дебиторской задолженности на том основании, что рынок таких ценных бумаг на тот момент стал неактивным и Банк имеет намерение и возможность на обозримое будущее держать данные ценные бумаги.

Размещение средств под залог по сделкам репо учитывается по амортизированной стоимости. Это операции, при которых риски и вознаграждение, связанные с принадлежностью указанного актива, передаются другой стороне за счет использования контракта свопа на суммарный доход и представляют собой форму кредитования под залог.

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых активов: предназначенные для торговли и проводимые по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании.

Финансовый актив классифицируется как предназначенный для продажи, если он:

- приобретается или передается главным образом для целей продажи или обратной покупки в ближайшее время;
- является частью портфеля определенных финансовых инструментов, которые находятся под единым управлением и в отношении которых имеются доказательства устойчивой тенденции к фиксации краткосрочной прибыли;
- является производным инструментом за исключением тех, которые вступают в отношения эффективного хеджирования.

Банк классифицирует активы, приобретаемые для целей получения прибыли от краткосрочных колебаний цен, как предназначенные для торговли. Такие активы учитываются по справедливой стоимости на основании независимых рыночных котировок, причем все изменения стоимости по мере их наступления фиксируются в отчете о прибылях и убытках.

Финансовые активы учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании, когда:

- такой порядок их учета существенным образом сокращает вероятность несоответствия измерения их учетной стоимости, которая возникла бы, если бы производные инструменты учитывались как предназначенные для торговли, а связанные с ними финансовые инструменты – по амортизированной стоимости;
- некоторые инвестиции, например инвестиции в акции, управление которыми и оценка которых производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и данные о которых представляются ключевому управленческому персоналу на этой основе, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков;
- финансовые инструменты, например долговые ценные бумаги, содержащие один или несколько встроенных производных инструментов, значительно изменяющих потоки денежных средств, учитываются по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков.

Банк относит инвестиции в ассоциированные компании и высокорисковые фонды акций к финансовым активам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков при их первоначальном признании, пользуясь исключением, предусмотренном в МСБУ 28 “Венчурный капитал”, поскольку Банк рассматривает такие инвестиции как венчурные. Подобные активы проводятся в отчете о финансовом положении по рыночной стоимости с изменениями справедливой стоимости, включаемыми в отчет о прибылях и убытках за период, когда они происходят. За основу справедливой стоимости инвестиций в котируемые акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций на активном рынке берется рыночная котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении.
За основу справедливой стоимости инвестиций в акции ассоциированных компаний и в высокорисковые фонды акций, которые не котируются или для которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Все долговые ценные бумаги, находящиеся в фондах под внешним управлением, проводятся по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей и убытков после первоначального признания, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Ценные бумаги, покупаемые в рамках стратегии с негативным базисом, в которой для минимизации кредитного риска по бумаге приобретается соответствующий своп на дефолт по кредиту, проводятся по справедливой стоимости через прибыли и убытки. Это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, признаются/выбывают по состоянию на дату совершения сделки – дату, в которую Банк обязуется приобрести или продать актив.

Активы, предназначенные для продажи

К инвестициям, предназначенным для продажи, относятся активы, удерживаемые на неопределенный период времени, и которые могут быть проданы для удовлетворения потребности в ликвидных средствах или при изменении учетной ставки, обменного курса или стоимости акций. Приобретение и продажа имеющихся для продажи активов признается на дату совершения сделки.

За исключением вложений в акции, проводимых в балансе по справедливой стоимости через прибыли и убытки, Банк классифицирует все остальные вложения в акции как предназначенные для продажи. Подобные активы проводятся в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости, включая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи и котируемые на активном рынке, берется котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении. За основу справедливой стоимости вложений в акции, предназначенные для продажи, которые не котируются или у которых отсутствует активный рынок, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснование этих оценок производится исходя из отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Определенная часть долгового портфеля казначейства классифицируется как активы, имеющиеся для продажи. Такие активы проводятся в отчете о финансовом положении по справедливой стоимости, определяемой по котировкам на покупку. Изменения справедливой стоимости, исключая курсовые колебания по активам, номинированным в иностранных валютах, признаются непосредственно в резервах до продажи или перевода финансового актива в разряд обесцененных. В этом случае совокупные суммы прибылей или убытков, показанные ранее в резервах, переносятся и включаются в отчет о прибылях и убытках. Разница в курсах валют по долговым активам казначейства, имеющимся для продажи, признается на счете прибылей и убытков.

В тех случаях, когда предназначенный для продажи актив выступает как хеджируемая статья в отношениях подпадающего под учет хеджирования справедливой стоимости, связанные с хеджированием конкретного риска увеличение или снижение величины справедливой стоимости отражаются не в резервах, через прибыли и убытки. Таким образом, при составлении отчетности обеспечивается принцип последовательности, поскольку изменения в справедливой стоимости производного инструмента, выступающего в качестве хеджа, должны отражаться на счете прибылей и убытков. Учет хеджирования применяется в отношении тех позиций казначейства, которые с использованием свопов трансформированы из инструментов с фиксированной процентной ставкой в инструменты с плавающей процентной ставкой.

Активы, удерживаемые до погашения

Инвестиции, удерживаемые до погашения, представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками погашения, которые Банк имеет намерение и возможность удерживать до срока погашения. Банк относит к этой категории такие краткосрочные инструменты, как коммерческие бумаги и государственные векселя.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

Данная категория включает в себя две подкатегории финансовых обязательств: предназначенные для торговли и учтенные по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании. Различия между этими двумя подкатегориями аналогичны описанным в разделе “Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки” на стр. 30.

Производные обязательства, за исключением тех, которые вступают в отношения установленного и эффективного хеджирования, также относятся к категории предназначенных для торговли.

Все короткие позиции в долговых ценных бумагах, находящиеся в фондах под внешним управлением, учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки при первоначальном признании, поскольку управление ими и их оценка производятся по справедливой стоимости в соответствии с документально оформленной инвестиционной стратегией.

Прочие финансовые обязательства

За исключением обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, все прочие финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости, если они не вступают в отношения подпадающего под учет хеджирования с позицией в производных инструментах.

Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования

Все производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости с отражением в отчете прибылей и убытков, если они не подпадают под учет хеджирования денежных потоков. В этом случае справедливая стоимость производного инструмента относится на резервы в той части, в которой она является безупречным хеджем выявленного риска. Любая неэффективность хеджирования приведет к тому, что эта часть справедливой стоимости инструмента останется на счете прибылей и убытков. Справедливая стоимость рассчитывается главным образом с помощью моделей дисконтированного движения денежных средств, моделей определения цены опционов и рыночных котировок на покупку. Производные инструменты проводятся как активы, если их справедливая стоимость имеет положительное значение, или как обязательства, если она имеет отрицательное значение. Все операции хеджирования учитываются по конкретным позициям и соответствующим образом документируются казначейством ЕБРР.

Учет операций хеджирования

Учет операций хеджирования призван обеспечить последовательность учета финансовых инструментов, чего иным путем добиться невозможно. Отношения хеджирования реально существуют тогда, когда между двумя или более инструментами можно выявить наличие конкретных связей, при которых изменение стоимости одного инструмента (хеджа) высоко отрицательно коррелируется с изменением стоимости другого (хеджируемого инструмента). Чтобы при учете та или иная операция рассматривалась как операция хеджирования, данная корреляция должна оставаться в пределах 80–125%, причем все отклонения от этого диапазона фиксируются в отчете о прибылях в позиции "движение справедливой стоимости при не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования". Банк применяет правила учета хеджирования к конкретным отношениям хеджирования. В данный раздел отчета о прибылях и убытках также входят доход и расход по производным инструментам, которые Банк использует для хеджирования процентных рисков на макрооснове, но к которым Банк не применяет правила учета хеджирования.

Банк документально фиксирует взаимосвязь между хеджирующими инструментами и хеджируемыми статьями при первоначальном признании сделки. Банк также на регулярной основе документально фиксирует свою оценку того, могут ли производные инструменты, используемые при операциях хеджирования, высокоэффективно компенсировать движение справедливой стоимости или денежных средств по хеджируемым статьям.

Хеджирование справедливой стоимости

Осуществляемые ЕБРР операции хеджирования нацелены главным образом на минимизацию процентного риска с помощью свопов по переводу как активов, так и обязательств с фиксированной ставки на плавающую. Такие инструменты хеджирования известны как "инструменты хеджирования справедливой стоимости". Вместе с соответствующими изменениями справедливой стоимости хеджируемого актива или обязательства, относящегося к определенному хеджируемому риску, в отчете о прибылях фиксируются изменения справедливой стоимости производных инструментов, которые призваны выступать в качестве хеджей справедливой стоимости, а также обеспечивать высокую эффективность хеджирования рисков.

Хеджирование денежных потоков

ЕБРР также осуществляет хеджирование денежных потоков, в основном в целях минимизации курсового риска, сопряженного с тем, что его будущие административные расходы номинированы в фунтах стерлингов. Суммы и сроки действия инструментов хеджирования зависят от выбора Банком времени совершения операций хеджирования. Хеджирование осуществляется главным образом методом покупки стерлинговых ресурсов на форвардном валютном рынке, но при этом могут использоваться и валютные опционы. Изменение справедливой стоимости хеджей денежных потоков относится непосредственно в резервы до момента совершения соответствующих расходов. По состоянию на 31 декабря 2009 года Банк имел ряд открытых позиций по хеджированию денежных потоков в отношении будущих административных расходов, номинированных в фунтах стерлингов.

Подробнее о рисках и политике управления ими см. раздел "Управление рисками" на стр. 42.

Финансовые гарантии

Выданные финансовые гарантии первоначально учитываются по их справедливой стоимости, а впоследствии оцениваются либо по неамортизированному остатку соответствующих полученных или отложенных комиссий, либо по сумме расходов, которые будет необходимо понести в связи с погашением обязательства на дату составления отчета о финансовом положении, в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Последний показатель включается в отчетность в том случае, когда существует высокая вероятность исполнения гарантий, и сумма средств, которая потребуется для этого, может быть достоверно установлена. Финансовые гарантии учитываются в составе прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств.

Обесценение финансовых активов

Кредиты и дебиторская задолженность

Когда имеются объективные признаки того, что конкретный кредитный актив обесценен, в отчете о прибылях и убытках отражаются индивидуальные резервы под обесценение. Стоимостное выражение таких обесцененных активов определяется как разница между балансовой стоимостью актива и чистой приведенной стоимостью поступления денежных средств, прогнозируемого в будущем и дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке, если это представляется возможным. Балансовая стоимость актива уменьшается через счет резерва под обесценение, а сумма убытка от обесценения отражается на счете прибылей и убытков. Балансовая стоимость актива уменьшается напрямую только после списания. Последующие корректировки включают постепенное снижение дисконта в течение срока существования актива, отражаемое на счете прибылей и убытков, а также корректировки первоначальной оценки величины обесценения.

К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- нарушения условий оговоренных договором выплат в погашение основной суммы или процентов;
- возникновение у заемщика денежных затруднений;
- нарушение односторонних обязательств или условий кредитного договора;
- возбуждение процедуры банкротства;
- снижение конкурентоспособности заемщика;
- снижение стоимости залогового обеспечения.

Резервы под обесценение классов аналогичных активов, каждый из которых в отдельности не характеризуется как обесцененный, рассчитываются на портфельной основе. Методика, используемая для оценки обесценения, основана на рейтинге рисков для активов, не обеспеченных государственной гарантией. Ко всем активам, имеющим государственную гарантию, применяется отдельная методология, которая учитывает статус привилегированного кредитора, признаваемый за Банком его акционерами. В соответствии с применяемой Банком методикой расчет величины обесценения производится исходя из размера понесенных убытков. Суммы снижения стоимости активов при составлении отчета о финансовом положении вычитаются из категорий статей активов.

Банк также выделяет часть своей нераспределенной прибыли в качестве отдельного резерва под убытки по кредитам в составе акционерного капитала. Эта сумма равняется разнице между убытками в связи с обесценением, прогнозируемыми на весь срок существования кредитного портфеля, и совокупной суммой, выделяемой в резервы в отчете о прибылях Банка на основе понесенных убытков.

Расходы по созданию резервов под обесценение за вычетом доходов от роспуска резервов под обесценение относятся на счет прибылей и убытков. При признании кредита безнадежным его основная сумма списывается за счет созданного резерва под его обесценение. Списание таких кредитов производится после выполнения всех необходимых в таких случаях процедур и определения окончательной суммы потерь. Взысканные впоследствии суммы ранее списанных активов отражаются в отчете о прибылях.

Кредиты с пересмотренными условиями

Обесцененные и просроченные кредиты, условия которых были пересмотрены и которые более не считаются обесцененными и просроченными, рассматриваются с точки зрения учета как новые кредиты.

Вложения в акции, предназначенные для продажи

Вложения в акции переводятся в разряд обесцененных, когда имеются объективные доказательства того, что их возврат в будущем находится под сомнением. Указанием на это может служить значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости вложения в акции до уровня ниже стоимости приобретения. Банк учитывает также такие факторы, как экономические успехи страны, отрасли и сектора, технологический прогресс и показатели операционной и финансовой деятельности. Хотя проекты, как правило, анализируются на предмет обесценения каждые шесть месяцев, а проекты с малой степенью риска – один раз в год, при наступлении некоторых событий эта процедура может проводиться в более ранние сроки или чаще. В таких случаях оценивается возвратность таких вложений, а совокупные убытки, ранее отнесенные в резервы, выделяются из них и относятся в отчет о прибылях и убытках.

Убытки в связи с обесценением вложений в акции, предназначенные для продажи, отраженные в составе операционного дохода, в отчете о прибылях и убытках не сторнируются.

Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги

На каждую дату составления отчета о финансовом положении Банк оценивает наличие объективных признаков обесценения. К числу критериев, на основании которых Банк определяет наличие объективных признаков обесценения, относятся:

- снижение кредитного рейтинга эмитента ниже минимальных требований, предъявляемых к активам казначейства;
- невыплата эмитентом сумм, предусмотренных ценной бумагой;
- нарушение односторонних обязательств, невыполнение иных обязательств и нарушение установленных предельных финансовых показателей;
- ухудшение состояния дополнительного обеспечения по кредиту, в том числе снижение стоимостных параметров залога;
- возбуждение процессуальных действий по признанию несостоятельности, принятие мер со стороны регулирующих и иных органов.

При наличии любых таких признаков совокупные убытки, исчисляемые как разность стоимости приобретения финансового актива и его текущей справедливой стоимости за вычетом убытка от его обесценения, ранее признанного в операционной прибыли, выделяются из резервов и признаются в отчете о прибылях и убытках. Если впоследствии справедливая стоимость долгового инструмента, классифицируемого как предназначенный для продажи, повышается, это повышение может быть объективно связано с каким-либо событием, наступившим после признания убытка от обесценения в отчете о прибылях, убыток от обесценения сторнируется в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты

При подготовке отчета о движении денежных средств в категорию денежных средств и их эквивалентов включаются остатки со сроками погашения менее трех месяцев с даты отчета о финансовом положении, их приобретения, которые доступны для использования в кратчайшие сроки без существенного риска изменения их стоимости за вычетом обязательств, погашаемых по требованию.

Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР первоначально использовал в качестве валюты европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с переходом с 1 января 1999 года с ЭКЮ на евро денежной единицей при составлении и представлении финансовой отчетности ЕБРР стал евро.

Сделки в иностранной валюте изначально переводятся в евро по обменному курсу на дату совершения сделок. Доходы и убытки в иностранной валюте, возникающие при заключении подобных сделок и при переводе по обменному курсу на конец года денежных активов и обязательств, номинированных в иностранных валютах, отражаются на счете прибылей и убытков за исключением случаев, когда они отсрочиваются в резервах как подпадающие под учет хеджирования денежных потоков. Курсовые разницы по вложениям в акции, проводимым по справедливой стоимости с отражением на счете прибылей или убытков, показываются как часть приращения или снижения справедливой стоимости. Курсовая разница по вложениям в акции, классифицируемые в составе предназначенных для продажи финансовых активов, включается по справедливой стоимости в резерв в капитале.

Подписка на капитал

Акционерный капитал ЕБРР номинирован в евро. Вместе с тем, в дополнение к внесению своих обязательных взносов в капитал ЕБРР в евро, акционеры ЕБРР вправе вносить их в долларах США либо в японских иенах. В этих целях статьей 6 Соглашения для каждой из валют установлен свой фиксированный обменный курс, и эти курсы применяются для стоимостной оценки капитала, отраженной в разделе “Собственные средства акционеров” отчета о финансовом положении. Вместе с тем соответствующая цифра неоплаченного капитала, отражаемая в отчете о финансовом положении в составе активов, рассчитывается по текущим обменным курсам.

Нематериальные активы

Расходы, связанные с поддержкой компьютерного программного обеспечения, показываются как расходы в момент их возникновения. Расходы, непосредственно связанные с конкретными и уникальными программными продуктами, находящимися под контролем ЕБРР, а также способные дать потенциальный экономический эффект в сумме свыше понесенных на них расходов в течение более одного года, показываются как нематериальные активы. В состав прямых расходов входят расходы на оплату работников, занимающихся разработкой компьютерных программ, и соответствующая доля возникающих в связи с этим накладных расходов.

Расходы на повышение предусмотренных первоначальными спецификациями параметров качества или продление сроков службы программного обеспечения проводятся как затраты на модернизацию основных средств и добавляются к первоначальной стоимости данного программного обеспечения. Расходы на разработку программного обеспечения отражаются как нематериальные активы, которые амортизируются методом равномерного начисления износа в течение расчетного срока их службы в три года.

Недвижимое имущество, компьютерное и офисное оборудование

Здания, компьютерное и офисное оборудование показаны по фактически понесенным на их приобретение затратам за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается методом равномерного начисления износа со списанием стоимости каждого актива до остаточного уровня с учетом расчетных сроков службы этих активов по схеме, приведенной ниже:

Недвижимость на правах полной собственности	30 лет
Улучшение недвижимости, арендуемой на срок менее 50 лет, который не истек	неистекшие сроки
Техника и офисное оборудование	три года

Учет аренды

Аренда активов, когда все риски и выгоды собственника фактически сохраняются за арендодателем, классифицируется как операционная аренда. ЕБРР взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Расходы по операционной аренде отражаются на счете прибылей и убытков равномерно в течение всего срока аренды. В случаях расторжения договора операционной аренды до истечения срока его действия любые платежи, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, показываются как расходы за период, в который был расторгнут договор аренды.

Проценты, комиссии и дивиденды

Проценты учитываются в момент их начисления методом эффективной процентной ставки. Проценты по обесцененным кредитам признаются путем зачета дисконта, который использовался при расчете приведенной стоимости применительно к прогнозируемым денежным потокам.

Признание комиссионного дохода за предоставление кредитов и за утверждение ассигнований, а также признание расходов, связанных с организацией и обслуживанием ассигнований, производится в соответствии с МСБУ 18 с отсрочкой. Сама комиссия показывается в отчете о прибылях как процентный доход с корректировкой эффективной процентной ставки за период времени с момента выборки и до момента погашения соответствующего кредита. Если обязательство о предоставлении кредита истекает, а кредит не выбран, комиссия за обязательство учитывается как доход на момент истечения срока действия обязательства.

Комиссия за услуги, оказанные в течение определенного срока, учитывается как доход, полученный за оказание данных услуг. Прочие виды комиссии учитываются как доход по факту их поступления. Комиссия, уплаченная за организацию выпуска облигаций, а также премии/дисконты, предусмотренные при их погашении, амортизируются в течение срока заимствований по методу эффективной доходности.

Дивиденды от вложений в акции признаются по факту их получения.

Пенсионное обеспечение сотрудников

В ЕБРР действуют две системы пенсионного обеспечения сотрудников: с установленными отчислениями и с установленными выплатами. По системе с установленными отчислениями ЕБРР и его сотрудники выплачивают взносы, образующие паушальную сумму пенсионных выплат. Система с установленной выплатой пенсий полностью финансируется ЕБРР, а размер выплачиваемых пенсий зависит от выслуги лет и предусмотренной этой системой доли последней валовой (до вычетов и удержаний) суммы оклада сотрудника.

Активом применительно к системе с установленными выплатами является справедливая стоимость активов за вычетом приведенной стоимости обязательств по выплате пенсий на отчетную дату вместе с корректировкой неучтенных актуарных доходов/убытков и расходов на выплату пенсий прошлых периодов. Независимые актуарии рассчитывают суммы выплачиваемых пенсий не реже одного раза в три года с учетом выслуги лет и прогноза роста заработной платы сотрудников в будущем. Текущая приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами определяется путем дисконтирования прогнозируемых будущих денежных выплат (в соответствии со стажем сотрудников на отчетную дату) с использованием ставки доходности по первоклассным корпоративным облигациям. На промежуточные отчетные даты обязательства пенсионного плана с установленными выплатами определяются с использованием методики пролонгирования произведенной актуарной оценки, предусматривающей доначисление установленных выплат, а также учет фактических денежных потоков и изменений в предпосылках модели актуарной оценки.

Учет всех сумм отчислений в системы пенсионного обеспечения, а также всех прочих активов и доходов, задействованных для этих целей, проводится ЕБРР отдельно от всех других активов. Фактические суммы отчислений в систему с установленными взносами отражаются на счете прибылей и убытков и передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств. Применительно к пенсионному плану с установленными выплатами пенсий на счет прибылей и убытков относятся текущие расходы на выплату пенсий и иные актуарные коррективы согласно расчетам, произведенным квалифицированными внешними актуариями. На этот же счет относятся и превышающие 10-процентный коридор актуарные доходы и убытки, которые амортизируются в течение расчетного остатка среднего стажа работы сотрудников ЕБРР. 10-процентный коридор представляет собой либо 10% от суммы установленных пенсионных выплат, либо величину справедливой стоимости активов – в зависимости от того, какая из этих сумм выше. Размер взноса Банка в систему с установленными взносами определяется комитетом по пенсионным планам с учетом рекомендаций актуариев Банка, и эти взносы передаются на доверительное хранение независимым попечителям этих средств.

Налогообложение
В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности ЕБРР, его активы, имущество и доходы освобождены от всех прямых налогов, а также от всех сборов и пошлин, взимаемых с приобретенных или ввезенных товаров и услуг за исключением той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

Заимствования
Первоначально производимые заимствования признаются по справедливой стоимости, т.е. по сумме эмиссии за вычетом операционных издержек. Впоследствии они учитываются по амортизированной стоимости, и разница между чистой суммой заимствованных средств и суммой их погашения показывается в отчете о прибылях в течение периода обращения инструмента заимствования с применением метода расчета нормы его эффективной доходности. В тех случаях, когда заемные средства включают производные инструменты и могут учитываться как хеджи в соответствии с МСБУ 39, их амортизированная стоимость корректируется в соответствии с величиной справедливой стоимости хеджированных рисков.

Сравнительные данные
По мере необходимости сравнительные цифры корректировались с учетом изменений в формате информации, представленной в текущем году.

C. СУЩЕСТВЕННЫЕ БУХГАЛТЕРСКИЕ ОЦЕНКИ И ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ СУЖДЕНИЯ
Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО заставляет Банк прибегать к бухгалтерским оценкам и профессиональным суждениям, которые влияют на отраженные в отчетности размеры активов и обязательств, а также на суммы, включаемые в отчет о прибылях и убытках за отчетный период. Оценки и профессиональные суждения постоянно анализируются исходя из накопленного опыта и других факторов, в том числе прогнозов развития событий в будущем, которое считается наиболее вероятным в складывающихся обстоятельствах.

Эти оценки зависят от целого ряда переменных, отражающих экономическую ситуацию и состояние финансовых рынков стран операций ЕБРР, но не соотносящихся напрямую с рыночными рисками, такими, как процентные и валютные. Возникающая в силу этого изменчивость показателей в сочетании с отсутствием сопоставимых данных в отношении портфеля банковского департамента ЕБРР ограничивает возможности Банка в применении традиционных методов анализа чувствительности.

Основные учетные оценки и допущения таковы:

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов в портфеле Банка определяется с помощью моделей дисконтированных денежных потоков. Эти модели дисконтированных денежных потоков основаны на рыночных показателях базовых инструментов – валют, процентных ставок и опционов. При отсутствии данных рынка по каким-либо элементам оценки деривата используется экстраполяция и интерполяция имеющихся данных. При использовании в процессе оценки таких расчетных параметров в рамках "иерархии справедливой стоимости" (см. стр. 72) дополнительно приводится также анализ чувствительности.

Справедливая стоимость вложений в акции

Применяемый Банком метод определения справедливой стоимости вложений в акции описан в разделе "Финансовые активы" Принципов учетной политики на стр. 29, а анализ портфеля вложений в акции приводится в примечании 19. Если оценка справедливой стоимости вложений в акции проводилась без использования наблюдаемых данных рынка, в рамках "иерархии справедливой стоимости" (см. стр. 72) дополнительно приводится также анализ чувствительности.

Обесценение предназначенных для продажи вложений в акции

Согласно МСБУ 39 главным признаком обесценения акций является "значительное или продолжительное снижение справедливой стоимости инвестиций в инструмент до уровня ниже стоимости его приобретения". В качестве "значительного" Банк определяет снижение стоимости актива более чем на 30% ниже стоимости его приобретения. Это означает, что при нынешней конъюнктуре финансовых рынков снижение стоимости менее чем на 30% не может быть признаком необратимого обесценения. "Продолжительным" считается снижение стоимости актива до уровня ниже стоимости его приобретения на протяжении более 12 месяцев.

Критерий чувствительности в применении к понятию "значительного" снижения:

- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 20% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении "продолжительности" по состоянию на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще шесть предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 12 млн. евро;
- если пороговое значение снижения стоимости активов устанавливается на уровне более чем на 40% ниже стоимости их приобретения, то при постоянном пороговом значении "продолжительности" по состоянию на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально не попадает одно предназначенное для продажи вложение в акции общей справедливой стоимостью в 3 млн. евро.

Критерий чувствительности в применении к понятию "продолжительного" снижения:

- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 6 месяцев, то при постоянном пороговом значении "значительности" снижения на 31 декабря 2009 года в категорию обесцененных потенциально попадают еще пять предназначенных для продажи вложений в акции общей справедливой стоимостью в 20 млн. евро;
- если пороговое значение продолжительности снижения стоимости активов до уровня ниже стоимости их приобретения устанавливается на срок более 18 месяцев, то при постоянном пороговом значении "значительности" снижения это не влечет дополнительного обесценения.

Резервы под обесценение вложений в кредиты

Применяемый Банком метод определения уровня обесценения вложений в кредиты описан в разделе "Обесценение финансовых активов" Принципов учетной политики на стр. 34 и более подробно в разделе, посвященном кредитному риску, на стр. 42.

На 31 декабря 2009 года портфельные резервы под невыявленное обесценение вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, составляли 491 млн. евро.

Ниже приводятся данные по чувствительности портфельных резервов к равномерному повышению или снижению рискового рейтинга и изменению допущений относительно убытков в связи с невозвратом кредитов:

- если бы рейтинги всех не обеспеченных государственными гарантиями вложений в кредиты были понижены на одну ступень рискового рейтинга, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках итогового кредита в 426 млн. евро. Сюда нужно было бы включить кредит в отчете о прибылях и убытках в размере 295 млн. евро в части портфельных резервов под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а также портфельные резервы с размере примерно 20 млн. евро под вложения в непогашенные кредиты в размере 163 млн. евро, которым ранее был присвоен рисковый рейтинг 8 и которые теперь вышли бы из категории обесцененных. Кроме того, резервы под индивидуальное выявленное обесценение понизились бы приблизительно на 131 млн. евро;
- соответственно, если бы рейтинги всех не обеспеченных государственной гарантией кредитных инвестиций были повышены на одну ступень рискового рейтинга, это привело бы к образованию в отчете о прибылях и убытках дополнительного дебета в 1,7 млрд. евро. Сюда нужно было бы включить и кредит в отчете о прибылях и убытках в 104 млн. евро в части резервов под не обеспеченные государственными гарантиями кредиты. Такое уменьшение резервов под невыявленное обесценение было бы связано главным образом с тем, что на конец 2009 года 21% всех вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией, имели рисковый рейтинг 7 (в 2008 году – 7%). При повышении на одну ступень рискового рейтинга эти рисковые активы с рейтингом 7 попали бы в категорию индивидуально обесцененных. Таким образом, резервы под индивидуальное выявленное обесценение повысились бы на 1,8 млрд. евро;
- снижение показателей убытков в связи с невозвратом кредитов на 10% привело бы к соответствующему снижению портфельных резервов на 68 млн. евро, и таким образом объем резервов под невыявленное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, составил бы 423 млн. евро;
- повышение показателей убытков в связи с невозвратом кредитов на 10% привело бы к симметричному увеличению портфельных резервов под невыявленное обесценение кредитов, не обеспеченных государственной гарантией, на 68 млн. евро, до суммарного уровня в 559 млн. евро.

На 31 декабря 2009 года портфельные резервы под невыявленное обесценение кредитных инвестиций, обеспеченных государственными гарантиями, составляли 12 млн. евро (в 2008 году – 5 млн. евро). В силу того, что акционерами Банка за ним признается статус привилегированного кредитора, понижение или повышение на одну ступень рискового рейтинга этих инвестиций не оказало бы существенного влияния на уровень портфельных резервов под обеспеченные государственными гарантиями кредиты, а значит и на отчет о прибылях и убытках.

Методика и профессиональные суждения, используемые для оценки размера резервов под обесценение вложений в кредиты, регулярно пересматриваются в интересах максимального приближения размера ожидаемых убытков к фактически понесенным.

Управление рисками

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Общую ответственность за независимое выявление, оценку, отслеживание и смягчение всех рисков ЕБРР в работе его банковского департамента и казначейства несет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками, кадров и ядерной безопасности ЕБРР ("вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками").

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

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

A. КРЕДИТНЫЙ РИСК

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

Кредитный риск характерен для деятельности как банковского департамента, так и казначейства ЕБРР, и отражает вероятность неисполнения заемщиками и контрагентами казначейства своих договорных обязательств и обесценения инвестиций Банка.

Максимальные объемы кредитных рисков без учета залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Средства, предоставленные кредитным организациям	3 247	3 344
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	222	1 213
Предназначенные для продажи долговые ценные бумаги	1 012	1 263
Долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 239	1 157
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	1 171	1 163
Производные финансовые активы	2 538	2 849
Прочие финансовые активы	483	1 139
Вложения в кредиты казначейства	5 484	5 811
Вложения в кредиты банковского департамента	13 125	10 930
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2 279	2 310
Вложения банковского департамента в акции, предназначенные для продажи	2 455	2 054
Вложения казначейства в акции, предназначенные для продажи	57	42
Неоплаченный капитал	17	44
Невыбранные ассигнования и гарантии	7 716	6 469
На 31 декабря	**41 045**	39 788

В таблице выше приведен наименее благоприятный сценарий состояния кредитного риска Банка на 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года без учета возможности реализации залога, дополнительного обеспечения кредитов и резервов под обесценение активов.

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление

Проведение сделок по линии банковского департамента регулируется утверждаемым Советом директоров документом "Кредитный процесс", где определяется порядок утверждения, прохождения и последующего мониторинга заключаемых по линии банковского департамента сделок в операционном комитете. Каждый год документ "Кредитный процесс" проходит пересмотр в ревизионном комитете, а его пересмотренная редакция представляется на утверждение в Совет директоров.

Проекты банковского департамента рассматриваются операционным комитетом. Его возглавляет первый вице-президент – руководитель банковского департамента; в его состав входит ряд других руководящих сотрудников Банка. На операционный комитет возложена задача по рассмотрению всех проектов ЕБРР перед тем, как они поступают на утверждение в Совет директоров. Проекты рассматриваются на предмет соблюдения критериев ЕБРР в области рационального ведения банковской деятельности, воздействия на процесс перехода и мобилизующей роли ЕБРР. На основании полномочий, переданных ему Советом директоров, операционный комитет в лице исполнительного комитета утверждает проекты, осуществляемые в рамках механизмов, одобренных Советом директоров. Кроме того, на комитет возложены функции надзора за состоянием портфеля проектов банковского департамента, утверждения крупных изменений в реализуемых операциях и рекомендаций управления контроля за рисками по вопросам создания резервов под обесценение кредитов банковского департамента.

ЕБРР регулярно проводит анализ индивидуальных рисков портфеля банковского департамента, как правило, два раза в год. Проекты, которые считаются в большей мере подверженными риску дефолта, рассматриваются чаще, а те, что считаются менее подверженными риску дефолта – один раз в год. В каждом случае управление контроля за рисками оценивает стабильность рискового рейтинга проекта, выносит рекомендации по мерам смягчения риска, подтверждает текущий рисковый рейтинг проекта или присваивает новый, а применительно к инвестициям в акции оценивает их справедливую стоимость. При необходимости анализируются, подтверждаются или корректируются степень обесценения инвестиций и размер создаваемых под них резервов как в целом, так и на индивидуальной основе. По рекомендации управления контроля за рисками проблемные вложения могут передаваться банковским департаментом в ведение отдела корпоративной реструктуризации, соподчиненного департаментам контроля за рисками и банковскому в целях реструктуризации и взыскания этих проблемных активов.

В таблице ниже приводится собственная шкала рисковых рейтингов ЕБРР в приблизительном сопоставлении с рейтингами агентства "Стэндард энд Пурс" (S&P).

Собственная шкала рейтингов ЕБРР	Эквивалентная шкала рейтингов – S&P	Категория по классификации ЕБРР
1	AAA	отлично
2	AA+, AA, AA-	стабильно
3	A+, A, A-	очень хорошо
4	BBB+, BBB, BBB-	хорошо
5	BB+, BB, BB-	удовлетворительно
6	B+, B	приемлемо
6К	B-	на контроле
7	CCC	особое внимание
8	CC	неудовлетворительно
9	C	сомнительно
10	D	ожидается убыток

В условиях финансового кризиса ресурсы банковского департамента сосредотачиваются на работе в секторах, наиболее подверженных риску (напр., в секторе финансовых учреждений). Активизируется мониторинг в интересах более оперативного реагирования на ситуации, когда тот или иной кредит может стать проблемным.

Контроль за освоением кредитных ресурсов возложен на действующий в юридическом департаменте отдел делопроизводства по операциям (ОДО), который осуществляет надзор за выполнением кредитных и других проектных соглашений до выдачи ему кредитных средств, а также контролирует соблюдение требуемых нормативных положений согласно утвержденным директивам. Решения об освобождении от односторонних обязательств и условий по проектным договорам, их изменении и согласии на их изменение подготавливаются ОДО и утверждаются банковским департаментом и департаментом контроля за рисками с привлечением в необходимых случаях юридического и экономического департаментов, а также управления экологии и устойчивого развития.

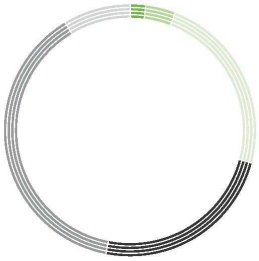
Размеры общих резервов и резервов под обесценение по портфелю кредитов, предоставляемых как без государственной, так и с государственной гарантией, рассчитываются ежемесячно при помощи методики Банка, основанной на применяемой Банком модели рискового капитала. Эта модель ежегодно актуализируется на основе новейших прогнозов по возвратности кредитов и по операционным показателям. Цель этой работы состоит в оценке понесенных убытков, рассчитываемых на основе объективных данных об обесценении активов, опыта Банка и с учетом проектных, отраслевых и страновых рисков.

Ежеквартально департамент контроля за рисками подготавливает отчет о динамике состояния портфеля в целом и представляет его в ревизионный комитет. В этом отчете кратко излагаются основные факторы, определяющие состояние портфеля, и дается расширенный анализ тенденций по его отдельным составляющим. В нем также приводятся комментарии по отдельным проблемным кредитам и оценки размера рисков в сопоставлении с установленными портфельными лимитами наряду с информацией и разъяснениями по каждому случаю их превышения.

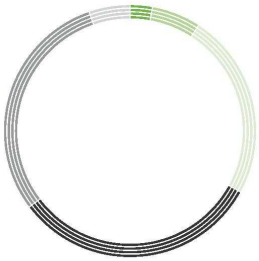
Всем операциям присваивается проектный, страновой и общий рейтинги кредитного риска по внутренней шкале от 1 (самая низкая степень риска) до 10 (высшая степень риска). Рейтинг проектного риска определяется на основании показателей финансовой надежности контрагента и мер смягчения рисков, заложенных в схему проекта, в том числе наличия спонсорской поддержки или гарантии. Рейтинг странового риска оценивается ЕБРР самостоятельно с учетом кредитных рейтингов, присваиваемых внешними рейтинговыми агентствами. Применительно к проектам, не обеспеченным государственной гарантией, рейтинг общего риска устанавливается по более низкому из проектного и странового рисков. Исключением из этого правила является получение ЕБРР безусловной гарантии у спонсора проекта, не являющегося субъектом страны операций, и тогда за рейтинг общего риска берется проектный рейтинг. В отношении проектов, обеспеченных государственной гарантией, за рейтинг общего риска берется страновой рейтинг.

Кредитное качество портфеля банковского департамента

31 декабря 2009 года



31 декабря 2008 года



	2009 г.	2008 г.
1, 2, 3	2,2%	3,0%
4	3,8%	6,2%
5	23,2%	24,0%
6	23,9%	31,7%
6К, 7	38,4%	29,9%
8, 9, 10	8,5%	5,2%

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: результаты за 2009 год

В силу специфики рынков, на которых работает ЕБРР, и его уставной задачи по содействию процессу перехода к рынку предполагается, что в обычных обстоятельствах большинство проектов Банка на момент их утверждения будут иметь рисковый рейтинг 5 или 6 (что приблизительно соответствует рейтингам S&P от BB+ до B). На 31 декабря 2009 года 47,1% портфеля вложений в кредиты и акции относилось к категории с рисковым рейтингом 5–6 (в 2008 году – 55,7%).

Общий объем рисков банковского департамента (операционные активы с корректировкой по справедливой стоимости до резервов под обесценение) за отчетный год увеличился с 15,3 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года до 17,9 млрд. евро на 31 декабря 2009 года. Общий объем портфеля подписанных по его линии сделок (операционные активы без корректировки справедливой стоимости до резервов под обесценение, но с учетом невыбранных ассигнований) увеличился с 21,5 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2008 года до 25,6 млрд. евро на 31 декабря 2009 года. Рисковый рейтинг по портфелю в целом ухудшился с 5,86 до 6,12.

Общий объем неблагополучных операционных активов, не подкрепленных государственными гарантиями (операционные активы с рисковым рейтингом 7–10), увеличился – как относительно размера всего портфеля, так и в абсолютном значении – с 1,8 млрд. евро (14% всех операционных активов) до 4,9 млрд. евро (28% всех операционных активов). Сумма обесцененных кредитных активов увеличилась с 127 млн. евро до 305 млн. евро в результате продолжающегося экономического спада, нехватки ликвидных средств и проблем, с которыми столкнулись предприятия во многих странах операций ЕБРР.

Вложения в кредиты

В таблице ниже приводится анализ кредитных инвестиций банковского департамента и резервов под их обесценение по каждой категории собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но не обесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резервов под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
2: стабильно	45	–	–	45	–	–	45	0,3	0,0
3: очень хорошо	254	–	–	254	–	–	254	1,9	0,0
4: хорошо	744	–	–	744	(1)	–	743	5,7	0,1
5: удовлетворительно	4 295	4	–	4 299	(22)	–	4 277	32,8	0,5
6: приемлемо	2 816	–	–	2 816	(45)	–	2 771	21,5	1,6
6К: на контроле	1 646	1	–	1 647	(72)	–	1 575	12,5	4,4
7: особое внимание	2 991	24	–	3 015	(363)	–	2 652	23,0	12,0
8: неудовлетворительно	–	–	163	163	–	(76)	87	1,2	46,6
9: сомнительно	–	–	6	6	–	(4)	2	0,1	66,7
10: ожидается убыток	–	–	136	136	–	(136)	–	1,0	100,0
На 31 декабря 2009 года	12 791	29	305	13 125	(503)	(216)	12 406	100,0	–

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Просроченные, но не обесцененные млн. евро	Обесцененные млн. евро	Итого млн. евро	Портфельные резервы под невыявленное обесценение млн. евро	Целевые резервы под выявленное обесценение млн. евро	Итого за вычетом резервов под обесценение млн. евро	Итого %	Резервы под обесценение %
2: стабильно	50	–	–	50	–	–	50	0,5	0,0
3: очень хорошо	257	–	–	257	–	–	257	2,3	0,0
4: хорошо	1 045	–	–	1 045	(1)	–	1 044	9,6	0,1
5: удовлетворительно	3 371	–	–	3 371	(10)	–	3 361	30,8	0,3
6: приемлемо	3 432	–	–	3 432	(34)	–	3 398	31,4	1,0
6К: на контроле	1 774	7	–	1 781	(47)	–	1 734	16,3	2,6
7: особое внимание	847	20	–	867	(61)	–	806	7,9	7,0
8: неудовлетворительно	–	–	85	85	–	(32)	53	0,8	37,7
9: сомнительно	–	–	33	33	–	(33)	–	0,3	100,0
10: ожидается убыток	–	–	9	9	–	(9)	–	0,1	100,0
На 31 декабря 2008 года	10 776	27	127	10 930	(153)	(74)	10 703	100,0	–

В течение отчетного года было отмечено 12 случаев пересмотра условий кредитов (в 2008 году – ноль), без чего данные кредиты оказались бы просрочены или обесценены. На 31 декабря 2009 года сумма этих кредитов составила 99 млн. евро (в 2008 году – ноль).

Из просроченных кредитов просрочка менее чем в 30 дней составляла 6 млн. евро (в 2008 году – 3 млн. евро), просрочка в 30–90 дней составляла 13 млн. евро (в 2008 году – 7 млн. евро), а просрочка более чем в 90 дней – 10 млн. евро (в 2008 году – 17 млн. евро).

Справедливая стоимость залогового обеспечения под обесцененные и просроченные кредиты на 31 декабря 2009 года составляла 99 млн. евро (в 2008 году – 81 млн. евро).

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2009 год млн. евро	Справедливая стоимость 2009 год млн. евро	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро
4: хорошо	–	4	–	1
5: удовлетворительно	247	520	358	797
6: приемлемо	370	456	470	686
6К: на контроле	478	427	473	551
7: особое внимание	481	604	170	166
8: неудовлетворительно	503	260	195	101
9: сомнительно	59	8	50	8
10: ожидается убыток	16	–	4	–
На 31 декабря	**2 154**	**2 279**	1 720	2 310

Вложения в акции, предназначенные для продажи

В таблице ниже приводится анализ вложений Банка в акции, предназначенные для продажи, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Стоимость приобретения 2009 год млн. евро	Справедливая стоимость 2009 год млн. евро	Стоимость приобретения 2008 год млн. евро	Справедливая стоимость 2008 год млн. евро
4: хорошо	59	121	84	137
5: удовлетворительно	240	464	489	682
6: приемлемо	304	341	507	546
6К: на контроле	500	745	407	489
7: особое внимание	281	366	51	58
8: неудовлетворительно	939	416	645	142
9: сомнительно	35	2	2	–
10: ожидается убыток	8	–	4	–
На 31 декабря	**2 366**	**2 455**	2 189	2 054

Вложения в акции, предназначенные для продажи, с рисковым рейтингом 8–10 считаются обесцененными главным образом из-за существенного или продолжительного снижения справедливой стоимости этих акций до уровня ниже стоимости их приобретения.

Невыбранные ассигнования и гарантии

В таблице ниже приводится анализ невыбранных ассигнований и гарантий Банка по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	Невыбранные ассигнования 2009 год млн. евро	Гарантии 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования 2008 год млн. евро	Гарантии 2008 год млн. евро
2: стабильно	4	–	4	–
3: очень хорошо	62	–	86	–
4: хорошо	20	–	42	–
5: удовлетворительно	1 340	54	1 259	18
6: приемлемо	2 740	82	2 727	102
6К: на контроле	1 486	112	1 509	82
7: особое внимание	1 364	76	474	61
8: неудовлетворительно	368	–	100	–
9: сомнительно	7	1	5	–
На 31 декабря	**7 391**	**325**	6 206	263

По проектам с рисковым рейтингом 8 и хуже выборка ассигнований маловероятна, поскольку дальнейшее освоение средств оговорено выполнением предварительных условий.

Неоплаченный капитал

В таблице ниже приводится анализ неоплаченного капитала на 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года.

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Просроченные взносы денежными средствами и векселями	17	16
Взносы к оплате денежными средствами (в том числе от погашения векселей), срок которой не наступил	–	27
Просроченные взносы в виде неоплаченных векселей	–	1
Неоплаченный капитал на 31 декабря	**17**	44

Неоплаченный капитал показан в отчете о финансовом положении по номинальной стоимости с учетом поступления просроченных взносов. На 31 декабря 2009 года случаев обесценения в части оплачиваемого капитала к получению не зафиксировано (в 2008 году – ноль).

Кредитный риск в портфеле банковского департамента: распределение по странам/отраслевой принадлежности

В таблице ниже приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по географическим регионам (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2009 год млн. евро	Вложения в долевые инструменты банковского департамента 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в долевые инструменты банковского департамента 2008 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Азербайджан	324	58	212	594	290	26	178	494
Албания	177	53	134	364	151	39	142	332
Армения	104	25	70	199	74	31	37	142
Беларусь	75	5	27	107	61	7	5	73
Болгария	599	5	202	806	418	8	287	713
Босния и Герцеговина	356	–	408	764	270	1	466	737
БЮР Македония	136	18	87	241	167	25	35	227
Венгрия	304	207	507	1 018	253	172	61	486
Грузия	248	40	74	362	207	24	144	375
Казахстан	597	295	428	1 320	718	172	276	1 166
Киргизская Республика	31	3	44	78	30	3	5	38
Латвия	34	55	12	101	35	–	–	35
Литва	79	38	20	137	94	39	1	134
Молдова	84	15	90	189	90	17	65	172
Монголия	46	25	16	87	34	15	29	78
Польша	691	368	166	1 225	523	391	130	1 044
Россия	3 997	1 060	1 377	6 434	3 466	1 172	1 089	5 727
Румыния	1 263	342	601	2 206	1 013	275	374	1 662
Сербия	611	135	564	1 310	547	110	314	971
Словакия	129	117	184	430	108	103	40	251
Словения	31	31	3	65	50	54	4	108
Таджикистан	36	8	23	67	35	2	36	73
Туркменистан	7	–	4	11	9	6	–	15
Турция	108	–	35	143	–	–	–	–
Узбекистан	90	2	33	125	68	2	67	137
Украина	1 757	99	861	2 717	1 198	117	878	2 193
Хорватия	620	468	97	1 185	444	408	129	981
Черногория	52	–	28	80	35	–	20	55
Чехия	54	35	7	96	70	28	7	105
Эстония	–	14	8	22	48	1	–	49
Регион	485	1 213	1 394	3 092	424	1 116	1 650	3 190
На 31 декабря	13 125	4 734	7 716	25 575	10 930	4 364	6 469	21 763

В таблице ниже приводится распределение кредитного портфеля банковского департамента по отраслевой принадлежности контрагентов (по балансовой стоимости).

	Кредиты 2009 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2009 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Кредиты 2008 год млн. евро	Вложения в акции банковского департамента 2008 год млн. евро	Невыбранные ассигнования и гарантии 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Сельское хозяйство	1 339	402	333	2 074	1 069	350	206	1 625
Банковская сфера	3 024	1 406	1 172	5 602	2 348	1 222	760	4 330
Фонды акционерного капитала	–	565	728	1 293	–	683	768	1 451
Промышленность	1 851	299	371	2 521	1 679	308	298	2 285
Муниципальная и экологическая инфраструктура	1 039	440	824	2 303	1 030	325	668	2 023
Природные ресурсы	726	277	354	1 357	487	134	173	794
Небанковские финансовые учреждения	364	438	262	1 064	511	478	171	1 160
Энергетика	1 281	342	1 033	2 656	947	203	853	2 003
Недвижимость и туризм	277	298	592	1 167	258	386	690	1 334
Финансирование малого бизнеса	611	42	96	749	551	45	85	681
Связь, информатика и СМИ	277	95	71	443	251	50	306	607
Транспорт	2 336	130	1 880	4 346	1 799	180	1 491	3 470
На 31 декабря	13 125	4 734	7 716	25 575	10 930	4 364	6 469	21 763

Кредитный риск в портфеле казначейства: управление

Регулирование рисков казначейства осуществляется на основании принимаемой Советом директоров директивы по казначейству и управлению рисками казначейства (ДК и УРК), в которой определяются параметры рисков по операциям фондирования, управления денежными средствами, управления активами, обязательствами и инвестиционной деятельностью Банка. Данный документ ежегодно пересматривается финансовым департаментом и управлением контроля за рисками и утверждается Советом директоров. Он охватывает все аспекты деятельности казначейства, сопряженные с рисками, а также проводимой управлением контроля за рисками работы по выявлению, оценке, регулированию и смягчению финансовых рисков казначейства. Кроме того, имеются инструкции казначейства по вопросам принятия рисков и порядку управления ими.

При помощи ДК и УРК документально оформляется передача Советом директоров своих полномочий по управлению рисками казначейства ЕБРР в ведение вице-президента – руководителя финансового департамента, а по их выявлению, оценке, отслеживанию и смягчению – в ведение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками. Оба вице-президента вырабатывают совместное толкование ДК и УРК, а по важным вопросам – доводят его до сведения Совета директоров. ДК и УРК подлежит ежегодному пересмотру в комитете по финансовой и операционной политике, и его результаты утверждаются Советом директоров.

Риски казначейства рассматриваются комитетом по рискам казначейства (КРК). КРК возглавляет вице-президент – руководитель департамента контроля за рисками; в его состав входит ряд руководящих работников Банка. На КРК возложен анализ и мониторинг исполнения ДК и УРК и других инструктивных материалов по управлению рисками. Он рассматривает предложения казначейства и департамента контроля за рисками по введению новых нормативных положений, которые затем передаются на утверждение в Совет директоров, отслеживает и анализирует соотношение активов и обязательств и соразмерность объема рисков ожидаемой прибыли в совокупных масштабах операций казначейства. Он также дает оценку предложениям казначейства о внедрении новых финансовых продуктов. Выявляемое управлением контроля за рисками обесценение активов казначейства оценивается КРК, а затем соответствующее решение утверждается вице-президентами – руководителями финансового департамента и департамента контроля за рисками.

Открытие Банком позиций по конкретным контрагентам или эмитентам в процессе операций казначейства производится с разрешения управления контроля за рисками, которое устанавливает по каждому из них лимит кредитования. Присвоение управлением контроля за рисками внутрибанковских кредитных рейтингов происходит после анализа подразделениями Банка кредитоспособности допущенных к работе с Банком контрагентов, в ходе которого учитываются данные об их кредитоспособности из внешних источников, данные о состоянии рынка и кредитные рейтинги, присвоенные им признанными Банком рейтинговыми агентствами. Шкала внутрибанковских кредитных рейтингов построена по балльной системе от 1 (наименьший риск) до 10 (наибольший риск) по аналогии со шкалой рисковых рейтингов банковского департамента (см. таблицу соответствий собственных рейтингов ЕБРР и рейтингов агентства S&P в разделе “Кредитный риск в портфеле банковского департамента: управление” на стр. 43.

Активам казначейства, которые соответствуют установленным требованиям, обычно присваиваются рейтинги в диапазоне от 1 до 3,3 (что приблизительно соответствует уровням от AAA до A- по шкале S&P), за исключением контрагентов в странах операций, с которыми допускается проведение операций в национальных валютах. Такие операции осуществляются в поддержку инициатив Банка по развитию кредитования клиентов банковского департамента в национальных валютах и развитию местных рынков капитала. В соответствии с директивами Банка по операциям казначейства этими внутрибанковскими рейтингами определяются предельно допустимые лимиты

кредитования в рамках определенного рейтинга и в зависимости от типа контрагента. Внутрибанковский кредитный рейтинг формируется на основе профессионального суждения специалистов по управлению рисками с учетом рейтингов, установленных рейтинговыми агентствами, под контролем и с одобрения руководства Банка. По каждому контрагенту управление контроля за рисками принимает во внимание всю имеющуюся информацию о его кредитоспособности. Эти данные дополняются рыночными индикаторами, такими, как спреды по свопам на дефолт по кредиту и рыночные кредитные рейтинги, на основе чего формируется внутрибанковский рейтинг по каждому контрагенту.

Все присваиваемые контрагентам внутрибанковские рейтинги представляют собой относительное систематизированное отражение вероятности дефолта. При анализе кредитного риска портфеля казначейства в целом Банк сопоставляет свои собственные рейтинги с внешними рейтингами, с тем чтобы использовать накопленную рейтинговыми агентствами статистику дефолтов применительно к своим внутренним рейтингам.

Минимально допустимый рейтинг и максимальный срок кредита в зависимости от типа контрагента устанавливается утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Максимальные размеры рисков по каждому классу рейтингов и типу контрагентов устанавливаются в инструктивных материалах, утверждаемых и издаваемых вице-президентом – руководителем департамента контроля за рисками. Фактические пределы размеров рисков и/или срочности применительно к отдельным контрагентам могут быть меньше или короче исходя из возможного развития их кредитоспособности в среднесрочном плане либо внутренних или отраслевых факторов. Все кредитные линии, открытые для банков, предприятий и страховых компаний, регулярно оцениваются, отслеживаются и анализируются департаментом контроля за рисками. Особое внимание уделяется тем клиентам, которые вносят наибольший вклад в кредитную рисковую стоимость (VaR) казначейства или имеют большой объем номинальных расходов.

Применяемая Банком методика оценки кредитных рисков казначейства основана на моделировании по методу Монте-Карло, с помощью которого с высокой степенью достоверности можно вычислить максимальный размер рисков в будущие моменты времени по каждому контрагенту (практически на уровне 95% eVaR)[9]. Эта методика применима ко всем типам операций и позволяет получить прогноз по состоянию на момент погашения даже самой давней сделки с данным контрагентом. Размеры рисков рассчитываются и сверяются с утвержденными лимитами на ежедневной основе, а все исключительные случаи докладываются начальнику управления контроля за рисками, который принимает по ним решение. Обесценение по кредитным позициям в портфеле казначейства в 2009 году составило 32 млн. евро (в 2008 году – 130 млн. евро).

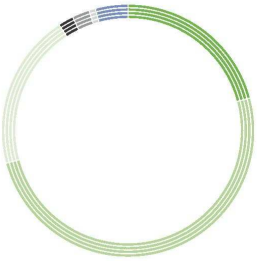
Применение методов смягчения рисков и инструментов переноса рисков дает возможность снизить расчетные кредитные риски. Так, заключение договоров поддержки кредитов при внебиржевых операциях с производными инструментами позволяет снизить объем будущих потенциальных рисков до уровней, характерных для сделок с обеспечением. Кредитный риск, связанный с позицией по контрагенту, может также быть снижен путем приобретения страховки от его дефолта в виде свопа на дефолт по кредиту.

[9] VaR представляет собой статистический прогноз максимальной величины вероятных убытков, которые могут наступить в результате неблагоприятного движения основных рискообразующих факторов, рассчитываемый по заданному временному горизонту и с заданной степенью вероятности. Ожидаемое превышение величины убытка, или eVaR, представляет собой среднюю величину убытка сверх VaR и позволяет точнее оценить величину существенных потенциальных потерь.

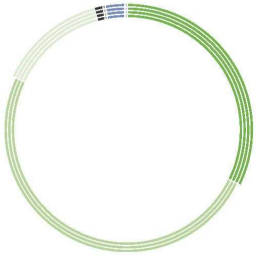
[10] По собственной шкале рейтингов ЕБРР, где уровень 2,0 соответствует рейтингу AA/Aa2/AA по шкале "Стэндард энд Пурс"/"Мудис"/"Фитч", 2,3 – рейтингу AA-/Aa3/AA- , а 2,7 – рейтингу A+/A1/A+ .
[11] Уровень BBB-/Baa3/BBB- и выше.

Кредитное качество портфеля казначейства

31 декабря 2009 года



31 декабря 2008 года



		2009 г.	2008 г.
1	(AAA)	21,0%	32,3%
1,7 – 2,5	(AA)	50,0%	49,9%
2,7 – 3,3	(A)	20,0%	13,7%
3,7 – 4,3	(BBB)	2,0%	1,2%
4,7 – 5,3	(BB)	2,0%	0,3%
5,7 – 6,3	(B)	1,0%	0,0%
6,7 – 7,3	(CCC)	0,0%	0,0%
8	(CC)	4,0%	2,4%
9	(C)	0%	0,2%

Кредитный риск в портфеле казначейства: результаты за 2009 год

Пиковая величина кредитного риска составила 9,6 млрд. евро по состоянию на 31 декабря 2009 года по сравнению с 12,9 млрд. евро на 31 декабря 2008 года. В отчетном году в рамках Программы систем управления рисками (ПСУР) ЕБРР был разработан и начал применяться новый инструмент регулирования рисков. Это привело к значительным изменениям в показателях рисков, в частности, общей пиковой величины риска. Основная причина этого состоит в том, что залоговое обеспечение, которым располагает ЕБРР, уже не рассматривается как прямой риск Банка.

Общее кредитное качество портфеля казначейства за 2009 год ухудшилось: средневзвешенный кредитный рейтинг с учетом максимальной позиции контрагента, за исключением новых направлений деятельности казначейства в странах операций Банка, по состоянию на 31 декабря 2009 года составлял 2,45 (в 2008 году – 2,06)[10]. Это ухудшение было вызвано в основном снижением рейтингов ряда компаний финансового сектора и компенсирующим это снижение переносом деятельности казначейства в более безопасные части этого сектора.

Доля совершенных казначейством операций с активами инвестиционного уровня[11] снизилась до 93% на 31 декабря 2009 года (в 2008 году – 97%). В портфеле казначейства присутствие активов уровня ниже инвестиционного ограничено контрагентами в странах операций и рядом вложений в ценные бумаги, обеспеченные активами, которые первоначально квалифицировались ведущими рейтинговыми агентствами на уровне AAA, а также обесцененными облигациями участников финансового рынка.

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных под залог по сделкам репо, долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, других финансовых активов или вложений казначейства в акции (в 2008 году – ноль). Все операции по этим категориям имели рисковой рейтинг от 1 (отлично) до 3 (очень хорошо) по собственной шкале рисковых рейтингов ЕБРР (см. шкалу рисковых рейтингов ЕБРР на стр. 43).

Средства, предоставленные кредитным организациям

В таблице ниже приводится анализ размещения активов Банка в кредитных организациях по каждой из категорий собственной шкалы рискового рейтинга ЕБРР.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	3 116	3 332
4: хорошо	13	–
5–6: удовлетворительно – приемлемо	118	12
На 31 декабря	**3 247**	3 344

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было ни одного случая просрочки или обесценения средств, предоставленных кредитным организациям (в 2008 году – ноль).

Долговые ценные бумаги

Управление контроля за рисками определяет соответствие рисков по тем или иным кредитным операциям установленным требованиям исходя из внутрибанковских кредитных рейтингов и параметров, изложенных в ДК и УРК и других соответствующих инструктивных и директивных документах. В тех случаях, когда кредитоспособность эмитентов ухудшается до уровней, не отвечающих требованиям к новым контрагентам, управление контроля за рисками и казначейство совместно вырабатывают рекомендации по необходимым мерам, которые выносятся на утверждение вице-президента – руководителя департамента контроля за рисками и вице-президента – руководителя финансового департамента. Любое решение о сохранении на балансе позиции, более не отвечающей установленным критериям, доводится до сведения КРК и ревизионного комитета.

В тех случаях, когда, по мнению Банка, обесценение актива необратимо, оно признается в отчете о прибылях. Более подробно об обесценении см. раздел “Принципы учетной политики” на стр. 34.

Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

В таблице ниже приводится анализ долговых ценных бумаг ЕБРР, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	213	1 209
5–6: удовлетворительно – приемлемо	9	4
На 31 декабря	**222**	1 213

Долговые ценные бумаги, предназначенные для продажи

По состоянию на 31 декабря 2009 года не было ни одного случая просрочки или обесценения долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	1 000	1 263
5–6: удовлетворительно – приемлемо	12	–
На 31 декабря	**1 012**	1 263

Производные финансовые активы

В таблице ниже приводится анализ производных финансовых активов ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	2 532	2 849
5–6: удовлетворительно – приемлемо	6	–
На 31 декабря	**2 538**	2 849

Вложения в кредиты казначейства

В таблице ниже приводится анализ вложений в кредиты казначейства ЕБРР по каждой из соответствующих категорий собственной шкалы рискового рейтинга Банка.

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	5 010	–	5 010	–	5 010
4: хорошо	118	–	118	–	118
5–6: удовлетворительно – приемлемо	76	–	76	–	76
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	279	279	(162)	117
9: сомнительно	–	1	1	(1)	–
На 31 декабря 2009 года	**5 204**	**280**	**5 484**	**(163)**	**5 321**

Рисковый рейтинг	Непросроченные и необесцененные млн. евро	Обесцененные до резерва под обесценение млн. евро	Итого млн. евро	Совокупные убытки от обесценения млн. евро	Итого после резерва под обесценение млн. евро
1–3: отлично – очень хорошо	5 456	–	5 456	–	5 456
4: хорошо	117	–	117	–	117
5–6: удовлетворительно – приемлемо	4	–	4		4
7–8: особое внимание – удовлетворительно	–	217	217	(117)	100
9: сомнительно	–	17	17	(17)	–
На 31 декабря 2008 года	5 577	234	5 811	(134)	5 677

Эти активы, первоначально отнесенные к категории предназначенных для продажи, с 1 июля 2008 года перенесены в категорию кредитов и дебиторской задолженности.

Производные инструменты

ЕБРР использует биржевые и внебиржевые производные инструменты в основном для хеджирования процентных и валютных рисков деятельности как банковского департамента, так и казначейства. Казначейство также использует в своих операциях производные инструменты, отражающие настроения рынка. Сделки по привлечению финансирования на рынках капитала в поддержку деятельности Банка, как правило, переводятся в состав обязательств с плавающей процентной ставкой – также с помощью производных инструментов. Кроме того, ЕБРР использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложениям в некоторые ценные бумаги или для хеджирования определенных рисков.

Риски, связанные с производными инструментами, учитываются совместно с рисками от всех прочих инструментов, зависящих от сходных базовых факторов риска. Для них устанавливаются общие лимиты кредитного рыночного риска и проводится стресс-тестирование. Кроме того, особое внимание уделяется специфическим рискам использования производных инструментов, например, в форме отслеживания риска волатильности опционов, риска динамики кредитного спреда свопов и базисного риска фьючерсов.

В таблице ниже показана справедливая стоимость производных финансовых инструментов – активов и обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года.

Производные инструменты, предназначенные для торговли	Активы 2009 год млн. евро	Обязательства 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Активы 2008 год млн. евро	Обязательства 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Внебиржевые валютные продукты						
Валютные свопы	119	(29)	90	41	(273)	(232)
Спотовые и форвардные валютные сделки	157	(24)	133	142	(10)	132
	276	(53)	223	183	(283)	(100)
Внебиржевые процентные продукты						
Процентные свопы	78	(76)	2	110	(101)	9
Форвардные договоры по ставкам	–	–	–	–	–	–
Опционы кэп/флор	–	–	–	–	–	–
	78	(76)	2	110	(101)	9
Внебиржевые кредитные продукты						
Свопы кредитного дефолта	9	(24)	(15)	35	(24)	11
Банковские продукты						
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	218	(86)	132	296	–	296
Итого производных инструментов, предназначенных для торговли	581	(239)	342	624	(408)	216
Производные инструменты, предназначенные для хеджирования						
Производные инструменты для хеджирования справедливой стоимости						
Процентные свопы	560	(168)	392	809	(224)	585
Кросс-валютные процентные свопы	1 397	(381)	1 016	1 416	(835)	581
	1 957	(549)	1 408	2 225	(1 059)	1,166
Производные инструменты для хеджирования денежных потоков						
Форвардные валютные операции	–	(15)	(15)	–	(52)	(52)
Итого производных инструментов, предназначенных для хеджирования	1 957	(564)	1 393	2 225	(1 111)	1 114
Итого производных инструментов на 31 декабря	2 538	(803)	1 735	2 849	(1 519)	1 330

Для целей контроля за кредитными рисками сделок с внебиржевыми производными инструментами в ЕБРР установлен порядок предварительного одобрения каждого контрагента отдельно и регулярной проверки контрагентов на кредитоспособность и соответствие установленным требованиям. Общие лимиты по отдельным отвечающим требованиям контрагентам устанавливаются согласно нормам предельного размера и сроку действия позиции с учетом внутреннего кредитного рейтинга и оценки ее изменения в будущем. Применительно к контрагентам, как правило, банкам, отвечающим установленным требованиям для совершения сделок с валютными и внебиржевыми производными инструментами, устанавливается лимит объема заключаемых с ними сделок по таким инструментам. Величина неиспользованных лимитов по контрагенту в целом и отдельных лимитов на операции с валютными или внебиржевыми производными инструментами определяется с использованием методологии расчета вероятной будущей позиции по данному контрагенту. Она основана на моделировании по методу Монте-Карло и ежедневно измеряется и отслеживается управлением контроля за рисками в отношении всех контрагентов.

Внебиржевые сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с наиболее кредитоспособными контрагентами, чей внутренний рейтинг эквивалентен уровню "А" и выше. Дальнейшему снижению кредитного риска по сделкам с внебиржевыми производными инструментами способствует тщательная проработка юридической документации по ним. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически закрепляются соглашениями об основных условиях свопов, которые будут заключены сторонами в течение срока действия соглашения (Master Agreement – MA), а также соглашениями о предоставлении дополнительного обеспечения (Credit Support Annex – CSA). Они предусматривают проведение взаиморасчетов при закрытии позиций и внесение контрагентами обеспечения в случае превышения установленного лимита предоставляемых ЕБРР кредитных средств, который устанавливается в зависимости от предполагаемого рискового рейтинга контрагента.

Кроме того, ЕБРР расширил масштабы применения методики смягчения рисков, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом в едином MA и CSA, особенно в отношении валютных операций. В дополнение к этому ЕБРР систематически использует оговорку об изменении условий кредитования при снижении кредитного рейтинга своих контрагентов, а применительно к сделкам на большие сроки – положения об одностороннем расторжении договоров. Аналогичным образом, ЕБРР уделяет особое внимание мерам смягчения рисков при заключении сделок репо или обратного репо и смежных видов сделок в рамках MA.

На 31 декабря 2009 года 83% (в 2008 году – 85%) валового объема сделок с производными инструментами, заключенных ЕБРР, пришлось на контрагентов, с которыми он заключил MA и CSA, допускающие предоставление обеспечения в виде денежных средств или ликвидных государственных ценных бумаг с рейтингами AAA.

Залоговое обеспечение

В целях смягчения кредитного риска Банк требует от контрагентов по сделкам с производными инструментами внесения обеспечения по открытым позициям.

Объем рисков по сделкам – для установления размера необходимого залогового обеспечения – рассчитывается только по тем контрагентам, по которым Банк имеет чистые открытые позиции. На 31 декабря 2009 года объем таких позиций составлял 1,8 млрд. евро (в 2008 году – 1,8 млрд. евро). По ним у Банка имелось обеспечение в размере 1,6 млрд. евро (в 2008 году – 1,6 млрд. евро). Таким образом, чистая кредитная позиция Банка не превышала 0,2 млрд. евро (в 2008 году – 0,2 млрд. евро).

Сделки, при которых Банк берет взаймы или покупает ценные бумаги с обязательством продажи (договор обратного репо), но не приобретает рисков и выгод, связанных с владением ими, рассматриваются как кредитование под залог. Ценные бумаги не заносятся в отчет о финансовом положении и учитываются как залог.

В таблице ниже в качестве иллюстрации приводится справедливая стоимость обеспечения, которое может быть реализовано или перезаложено даже в отсутствие дефолта. В любом случае Банк обязан возвратить ценные бумаги равного эквивалента.

Залоговое обеспечение	Полученное обеспечение 2009 год млн. евро	Продано или перезаложено 2009 год млн. евро	Полученное обеспечение 2008 год млн. евро	Продано или перезаложено 2008 год млн. евро
Производные финансовые инструменты				
Государственные ценные бумаги с рейтингом AAA	679	–	674	–
Денежные средства	929	929	909	909
Сделки обратной продажи и обратной покупки	1 976	–	1 538	–
На 31 декабря	**3 584**	**929**	3 121	909

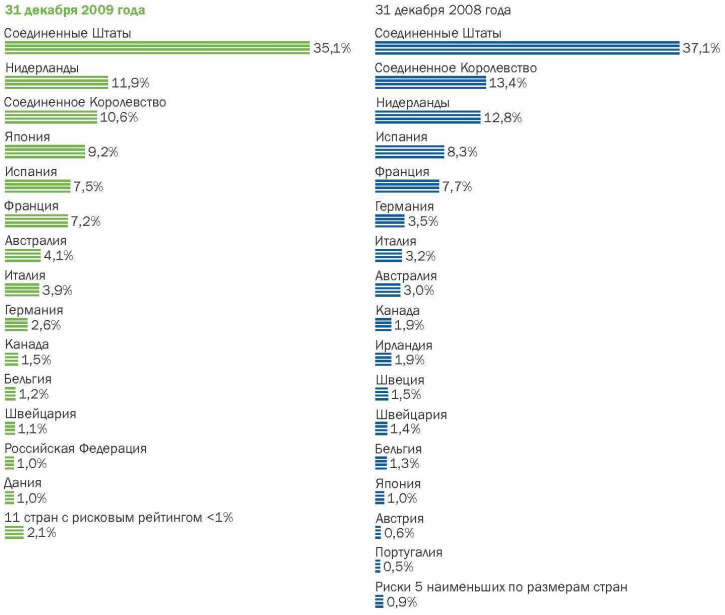
Термин "средства, предоставленные по сделкам репо" в отчете о финансовом положении Банка служит для описания экономического смысла сделок, подпадающих под эту категорию. При таких сделках параллельно с покупкой финансового актива приобретается своп совокупного дохода, по условиям которого риски и выгоды владения переводятся обратно стороне, продавшей актив. Поэтому, с точки зрения учета, экономический смысл таких сделок представляет собой разновидность кредитования под залог. Но, поскольку эти активы юридически принадлежат Банку, они не являются залогом применительно к данному раскрытию. На 31 декабря 2009 года объем средств, предоставленных по сделкам репо со стороны Банка, составил 1,2 млрд. евро (2008 год – 1,2 млрд. евро).

Кредитный риск в портфеле казначейства: распределение по странам/типам контрагентов

Распределение по странам и регионам

На конец 2009 года портфель кредитных рисков казначейства был распределен по 25 странам, из которых крупнейшие доли приходились на пять стран (от общей величины позиций): США (35%), Нидерланды (12%), Соединенное Королевство (11%), Японию (9%) и Испанию (8%). На 31 декабря 2008 года крупнейшие доли приходились на следующие пять стран: США (37%), Соединенное Королевство (13%), Нидерланды (13%), Испанию (8%) и Францию (8%).

Распределение максимальных рисков казначейства по странам/регионам

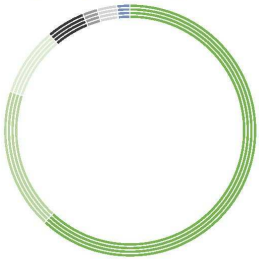


Распределение по типам контрагентов

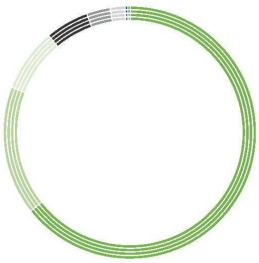
По типам контрагентов на 31 декабря 2009 года самая большая доля максимальной величины позиций в портфеле приходилась на банки и составляла 62% (в 2008 году – 65%). Доля контрагентов в странах операций выросла на 2% максимальной величины позиций (в 2008 году – 0%). Позиции по государственным эмитентам – 9% (в 2008 году – 8%) составляют главным образом казначейские облигации США, переданные Банку в залог по внебиржевым операциям с производными инструментами.

Структура рисков по типам контрагентов

31 декабря 2009 года



31 декабря 2008 года



	2009 г.	2008 г.
Банки	**62,1%**	64,7%
Ценные бумаги, обеспеченные активами	**18,1%**	16,3%
Государства	**8,9%**	7,9%
Страховые компании	**4,9%**	5,6%
Эмитенты производных инструментов	**2,0%**	3,1%
Корпоративные активы	**2,4%**	2,1%
Международные организации	**0,0%**	0,2%
Контрагенты в странах операций	**1,6%**	0,1%

B. РЫНОЧНЫЙ РИСК

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

Аналогичным образом, валютно-курсовые риски подразделяются на риск, порождаемый изменениями в уровне обменных курсов, и риск волатильности, присущий валютным опционам. Что касается рыночных рисков, то в начале отчетного года разница между ставками на спотовых рынках и на рынках краткосрочных долговых бумаг была значительной, однако постепенно она сокращалась на протяжении всего года в результате возвращения на рынки ликвидных средств. В частности, в марте начался подъем на фондовых рынках, который был обусловлен низкими процентными ставками и насыщением рынка дополнительной ликвидностью. Наиболее заметным было движение по позициям, непосредственно влияющим на деятельность Банка, а именно по акциям в биржевом обороте (банковский сектор) и валютным курсам. Кроме того, было проведено долгосрочное хеджирование рисков по капиталу (процентных) и бюджету (валютных), где Банк имеет наиболее значительные открытые позиции. Поскольку прочие процентные позиции сохраняются на минимальном уровне (относительно размера капитала Банка), движения на счете прибылей и убытков, связанные с проявлением соответствующих им рыночных рисков, были незначительными.

Рыночный риск в портфеле банковского департамента

Казначейство фондирует кредитный портфель банковского департамента, полностью воспроизводя повалютную структуру активов; таким образом кредиты, выдаваемые в иных валютах, чем евро, хеджируются через портфель казначейства. Аналогичным образом, процентный риск, который должен присутствовать в кредитном портфеле банковского департамента, регулируется через портфель казначейства. Остаточные минимальные валютные и процентные риски в кредитном портфеле банковского департамента отсутствуют как таковые. Рыночный риск применительно к портфелю банковского департамента обуславливается главным образом наличием в нем инвестиций в долевые инструменты, подверженных валютным и ценовым рискам, которые не отражены в параметрах VaR, рассматриваемых в разделе “Рыночный риск в портфеле казначейства” на стр. 62.

Валютный риск

В таблице ниже в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения обменных курсов валют по отношению к евро на показатели чистой прибыли Банка и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов.

[12] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения валютных курсов по отношению к евро на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	0,6	316	2
Евро	–	763	–
Венгерский форинт	2,1	140	3
Польский злотый	5,5	141	8
Российский рубль	7,3	358	26
Доллар США	7,7	175	13
Прочие валюты	5,2	386	20
На 31 декабря 2009 года	–	2 279	72

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватская куна	0,8	274	2
Евро	–	850	–
Венгерский форинт	2,9	175	5
Польский злотый	8,4	131	11
Российский рубль	6,7	388	26
Доллар США	9,8	272	27
Прочие валюты	6,2	220	14
На 31 декабря 2008 года	–	2 310	85

Предназначенные для продажи вложения в акции

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро)[12] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро)[12] млн. евро
Хорватская куна	0,6	153	1	–	(1)
Евро	–	561	–	–	–
Венгерский форинт	2,1	135	3	–	(3)
Казахстанский тенге	4,2	230	10	–	(10)
Польский злотый	5,5	143	8	–	(8)
Румынский лей	7,7	298	23	–	(23)
Российский рубль	7,3	432	32	(7)	(25)
Доллар США	7,7	174	13	(3)	(10)
Прочие валюты	5,2	329	17	(1)	(16)
На 31 декабря 2009 года	–	2 455	107	(11)	(96)

	Скользящая средняя движения валютного курса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении курса к евро) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении курса к евро)[12] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении курса к евро)[12] млн. евро
Хорватская куна	0,8	134	1	–	(1)
Евро	–	436	–	–	–
Венгерский форинт	2,9	55	2	–	(2)
Польский злотый	8,4	137	12	(5)	(7)
Румынский лей	7,3	223	16	(3)	(13)
Российский рубль	6,7	535	36	(351)	315
Доллар США	9,8	153	15	(58)	43
Прочие валюты	6,2	381	24	(45)	21
На 31 декабря 2008 года	–	2 054	106	(462)	356

Риск изменения цены акций

С точки зрения риска изменения курса акций Банк исходит из того, что воздействие на чистую прибыль и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи, находится в линейной зависимости от движения фондовых индексов. В таблице в обобщенном виде представлено потенциальное влияние повышения и снижения соответствующих основных индексов на показатели чистой прибыли Банка и резервы нереализованной переоценки финансовых инструментов, предназначенных для продажи.

Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	47,0	316	148
Венгрия	Индекс CHTX	36,6	148	54
Казахстан	Индекс KASE	125,7	62	78
Польша	Индекс WIG	36,7	182	67
Россия	Индекс РТС	74,8	509	381
Сербия	Индекс BELEX15	63,2	122	77
Словакия	Индекс SAX	14,1	–	–
Украина	Индекс ПФТС	75,4	60	45
Регион. и др.	Средневзвешенная	62,4	880	549
На 31 декабря 2009 года		–	2 279	1 399

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на чистую прибыль млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50.1	274	137
Венгрия	Индекс CHTX	36.5	183	67
Казахстан	Индекс KASE	119.7	24	29
Польша	Индекс WIG	32.9	200	66
Россия	Индекс РТС	50.8	517	263
Сербия	Индекс BELEX15	57.3	97	56
Украина	Индекс ПФТС	57.0	105	60
Регион. и др.	Средневзвешенная	51.4	910	468
На 31 декабря 2008 года		–	2 310	1 146

[13] Применительно к предназначенным для продажи вложениям в акции потенциальное воздействие снижения индексов на показатели чистой прибыли и резервов нереализованной переоценки предназначенных для продажи финансовых инструментов оцениваются относительно установленных Банком пороговых значений обесценения.

Предназначенные для продажи вложения в акции

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов)[13] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов)[13] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	47,0	153	72	(30)	(42)
Венгрия	Индекс CHTX	36,6	125	46	–	(46)
Казахстан	Индекс KASE	125,7	233	293	(144)	(149)
Польша	Индекс WIG	36,7	132	49	(11)	(38)
Румыния	Индекс BET	47,3	336	159	–	(159)
Россия	Индекс РТС	74,8	551	413	(239)	(174)
Сербия	Индекс BELEX15	63,2	13	8	(8)	–
Словакия	Индекс SAX	14,1	117	16	–	(16)
Украина	Индекс ПФТС	75,4	39	29	(28)	(1)
Регион. и др.	Средневзвешенная	62,4	756	472	(295)	(177)
На 31 декабря 2009 года		–	2 455	1 557	(755)	(802)

		Скользящая средняя движения индекса за 5 лет %	Справедливая стоимость млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при повышении индексов) млн. евро	Воздействие на чистую прибыль (при снижении индексов)[13] млн. евро	Воздействие на резервы переоценки (при снижении индексов)[13] млн. евро
Хорватия	Индекс CROBEX	50,1	134	67	(44)	(23)
Венгрия	Индекс CHTX	36,5	55	20	(5)	(15)
Казахстан	Индекс KASE	119,7	148	177	(127)	(21)
Польша	Индекс WIG	32,9	138	45	(33)	(12)
Румыния	Индекс BET	53,3	275	147	(70)	(77)
Россия	Индекс РТС	50,8	654	332	(637)	305
Сербия	Индекс BELEX15	57,3	13	7	(7)	–
Словакия	Индекс SAX	27,5	103	28	–	(28)
Украина	Индекс ПФТС	57,0	12	7	(23)	16
Регион. и др.	Средневзвешенная	51,4	522	269	(239)	(29)
На 31 декабря 2008 года			2 054	1 099	(1 185)	116

Рыночный риск в портфеле казначейства

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на портфеле ЕБРР.

ЕБРР отслеживает уровень подверженности портфеля казначейства рыночному риску с помощью ряда лимитов на основе модели расчета eVaR по методу Монте-Карло, также называемой прогнозируемой величиной убытков, и ряда других дополнительных мер регулирования рисков. Предельная для ЕБРР величина eVaR установлена в утвержденной Советом директоров ДК и УРК. Валютные сделки ограничиваются еще и предельным подуровнем величины eVaR, установленным применительно к валютным рискам.

Ведется отслеживание дополнительных показателей eVaR, в частности, полученных путем вычленения параметров eVaR отдельных рыночных факторов (предельная eVaR и чувствительность VaR). По портфелю опционов производятся отдельные расчеты eVaR для учета фактора нелинейного поведения опционных инструментов.

Для целей внутреннего мониторинга величина eVaR определяется как усредненный (сверх определенного порогового значения) потенциальный убыток, который может возникнуть из-за неблагоприятных колебаний процентных ставок и обменных курсов в течение однодневного операционного периода и который рассчитан на уровне достоверности 95%. Кроме того, в целях большей сопоставимости данных различных организаций цифры eVaR, приведенные в данном финансовом отчете, рассчитаны на основании VaR с уровнем достоверности 99% и с горизонтом в 10 рабочих дней.

Хотя величина eVaR позволяет более достоверно оценить рыночный риск, чем VaR, и используется для расчетов рисков портфеля казначейства, данные о ней также собираются по результатам прошлых периодов; в то же время, опираясь лишь на опыт предшествующей эволюции рынков, нельзя со всей определенностью спрогнозировать будущее развитие событий. Поэтому применяются и другие меры оценки размера рисков, позволяющие дополнить данные о VaR и eVaR показателями, полученными с помощью другой группы исходных допущений и на основе определенного набора значений чувствительности к рискообразующим факторам, с тем чтобы один конкретный комплекс мер оценки величины рисков не отвлекал внимания от других существенных рисков. Мониторинг валютных и различных типов процентных рисков ведется на основе методов, базирующихся на анализе чувствительности к изменениям в отдельности по каждой из валют и для каждого из типов валютных опционов, как по балансовым позициям, так и по опционным внебалансовым позициям. Кроме того, на ежедневной основе ведется стресс-тестирование. В него, в первую очередь, входят:

- стресс-тестирование портфеля опционов на воздействие одновременных крупных изменений в уровне цен на базисную ценную бумагу и в уровне волатильности;
- анализ воздействия на прибыль и убытки Банка резких деформаций в уровне и форме кривой доходности применительно к каждой валюте; и
- стресс-тестирование по данным прошлых периодов в масштабах всего портфеля казначейства.

Такой подход соответствует потребности в дополнительном мониторинге рисков, что стало особенно актуальным в условиях нынешних потрясений на рынках, и по мере осмысления уроков нынешнего кризиса данный подход будет совершенствоваться и уточняться.

ЕБРР стремится в максимальной степени ограничивать воздействие и регулировать рыночные риски, применяя для этого активную стратегию управления активами и пассивами. Для управления процентными рисками используется синтетическое хеджирование процентных составляющих пассивов и активов при помощи биржевых и внебиржевых производных инструментов. Управление контроля за рисками ведет ежедневный мониторинг и оценку валютных и процентных рисков, которые не должны выходить за установленные лимиты. Относительно капитала Банка эти лимиты невысоки и, кроме того, выбираются они далеко не полностью (как правило, менее чем на 50%). Соответствующие изменения прибыли и убытков за 2009 год были незначительны, что подтверждает изложенный выше тезис об очень низком уровне подверженности рыночному риску.

Процентный риск и валютный риск

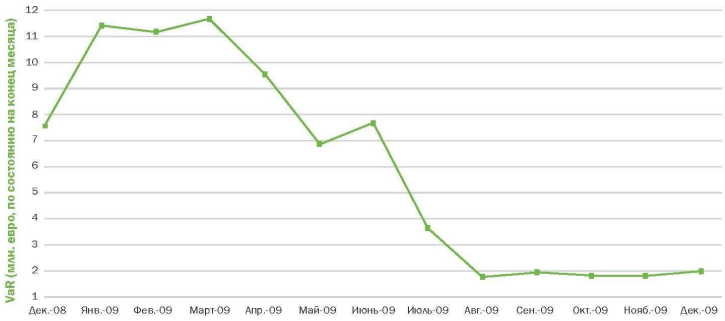
Процентный риск представляет собой риск колебаний в стоимости финансового инструмента из-за изменений рыночных процентных ставок. Срок фиксирования процентной ставки по какому-либо финансовому инструменту указывает степень подверженности этого инструмента процентному риску.

Расчет Банком процентного риска дополняется общепринятыми рыночными методами, включая расчеты VaR, риска расширения (некредитных) спредов и риска волатильности, по которым руководство информируется регулярно.

На 31 декабря 2009 года совокупный показатель VaR портфеля казначейства ЕБРР, рассчитанный на уровне достоверности 99% на 10-дневный операционный период, составил 2,0 млн. евро (в 2008 году – 7,6 млн. евро). Благодаря эффекту корреляции в рамках портфеля совокупного показателя VaR является более низким, чем сумма показателей VaR по отдельным сделкам.

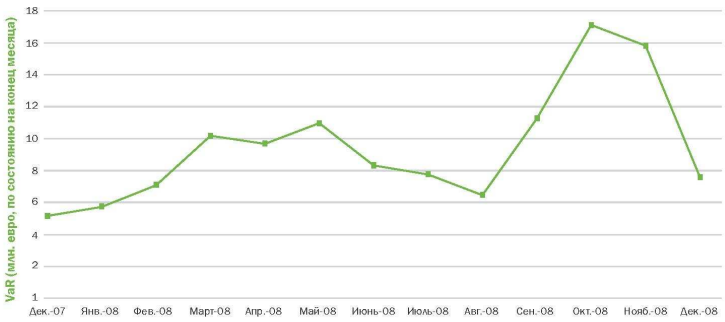
Лимит общего VaR - 18 млн. евро (2009 год)

(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Лимит общего VaR - 18 млн. евро (2008 год)

(Уровень достоверности 99% с горизонтом в 10 рабочих дней, компиляция данных по методике BIS)



Применительно ко всем активам казначейства цифры показателя VaR, рассчитываемые на конец месяца, по состоянию на конец марта достигли пикового значения в 11,6 млн. евро, что ниже лимита в 18 млн. евро, утвержденного Советом директоров. За отчетный год средняя величина VaR на конец года составляла 5,9 млн. евро (в 2008 году – 9,8 млн. евро), а ее низший и высший показатели – 1,8 млн. евро и 11,6 млн. евро, соответственно (в 2008 году – 5,8 и 17,1 млн. евро). В начале второго квартала находящаяся под внешним управлением программа торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США, была существенно сокращена, что привело к заметному снижению общего показателя VaR, который сохранялся на низком уровне в течение всей второй половины отчетного года.

Рыночный риск по операциям казначейства возникает по позициям, которые управляются как самим казначейством самостоятельно, так и внешними управляющими компаниями, которые участвуют в программе торговли ипотечными ценными бумагами, номинированными в долларах США[14].

В общем объеме рыночных позиций VaR по всем портфелям, находящимся во внутреннем управлении ЕБРР, на конец 2009 года составила 2,0 млн. евро (в 2008 году – 1,6 млн. евро). В течение отчетного года диапазон составил от 1,3 млн. евро до 7,2 млн. евро (в 2008 году – от 1,6 млн. евро до 6,4 млн. евро). Объем портфелей, находящихся во внутреннем управлении, к которым относятся эти цифры, по состоянию на 31 декабря 2009 года составил 9,6 млрд. евро (в 2008 году – 12,7 млрд. евро).

Доля валютного риска в общем показателе VaR на конец отчетного года составила 0,2 млн. евро (в 2008 году – 0,6 млн. евро). Как и в предыдущие годы, эта доля оставалась небольшой на протяжении всего 2009 года и ни разу не превысила 1,3 млн. евро (в 2008 году – 1 млн. евро). Рыночный риск для ЕБРР по-прежнему проявлялся главным образом в форме процентного риска. Процентный риск по опционам на протяжении всего года, и особенно в его конце, оставался умеренным. На конец года VaR опционов составила 0,6 млн. евро, достигнув в июне своего максимального значения в 3,6 млн. евро.

Помимо вышеизложенного, отдельный показатель VaR, относящийся к портфелю хеджирования рисков по капиталу и бюджету, привязанному к курсовым ставкам евро и движению валютных курсов евро и фунта стерлингов, составил на конец года 7 млн. евро. Поскольку активного управления этим показателем не производится (по нему не выставляются лимиты), было бы неправильно объединять его с другими индикаторами рисков в портфеле казначейства. Он по-прежнему представляет собой самый высокий процентный риск в балансе Банка, и повышение процентной ставки по евро будет оказывать на него негативное воздействие.

Риск изменения стоимости акций

Подверженность Банка риску изменения стоимости акций напрямую обусловлена наличием в портфеле казначейства одной долевой позиции, по которой рыночный риск оценивается индивидуально по параметрам VaR/eVaR и составляет часть общего объема рисков казначейства. В опосредованной форме риски изменения стоимости акций возникают в процессе торговли связанными структурами, позиции по которым закрываются в течение одного дня, что, соответственно, не приводит к возникновению открытых позиций.

Товарно-ценовой риск

По состоянию на 31 декабря 2009 года портфель казначейства не подвергался товарно-ценовым рискам, поскольку все сделки закрывались в течение одного дня.

[14] Большая часть позиций портфеля, находящегося во внешнем управлении, была в основном закрыта, начиная с 30 июня 2009 года.

C. РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Порядок управления риском ликвидности

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

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

Для целей внутренних принципов управления ликвидностью Банка все активы, управление которыми производится в рамках портфеля казначейства, рассматриваются как представляющие ликвидность Банка. Исходя из этого, резервы Банка превышали минимальный уровень требований по каждому из двух ключевых принципов управления ликвидностью, как по состоянию на 31 декабря 2009 года, так и на протяжении всего отчетного года.

МФСО 7 “Финансовые инструменты: раскрытие информации” требует проведения анализа сроков погашения недисконтированных денежных потоков, связанных с финансовыми обязательствами Банка. Денежные потоки представлены в самом раннем диапазоне возможных сроков их погашения. Для этой цели Банк представляет свои отзывные долговые обязательства в соответствии с опционами, дающими право его контрагентам по сделкам с производными инструментами прекращать действие соответствующих хеджирующих инструментов до наступления установленного срока. Это отражает практику управления Банком своими долговыми обязательствами, несмотря на тот факт, что долги подлежат погашению по усмотрению Банка, и поэтому договорное обязательство погасить задолженность до установленного срока отсутствует.

Процентные производные инструменты, расчет по которым производится путем зачета обязательств, как правило, включают в себя процентные свопы и форвардные соглашения о процентной ставке. Процентные производные инструменты, расчеты по которым производятся без зачета обязательств, включают в себя кросс-валютные процентные свопы. Хотя обязательства по раскрытию информации касаются лишь исходящих платежей по этим производным инструментам, в таблице для информации также представлены входящие потоки. Валютные производные инструменты включают в себя валютные форварды и валютные свопы. Поскольку биржевые процентные фьючерсы и опционы исполняются ежедневно в денежной форме, их недисконтированные будущие денежные потоки на дату баланса составляют несущественную величину.

Учитывая, что цифры представляют недисконтированные денежные потоки, они не совпадают с отчетом о финансовом положении.

Финансовые обязательства на 31 декабря 2009 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(2 109)	(23)	–	–	–	(2 132)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(589)	(1 835)	(3 321)	(4 491)	(12 273)	(22 509)
Прочие финансовые обязательства	–	–	(59)	–	(65)	(124)
На 31 декабря 2009 года	(2 698)	(1 858)	(3 380)	(4 491)	(12 338)	(24 765)
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	–	(2)	(29)	(28)	(28)	(87)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(4)	(35)	(113)	(879)	(148)	(1 179)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	2	36	113	860	129	1 140
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	(558)	(29)	(459)	(55)	–	(1 101)
Валютные производные инструменты – входящие платежи	542	27	443	50	–	1 062
Кредитные производные инструменты	–	(1)	(2)	(5)	(4)	(12)
На 31 декабря 2009 года	(18)	(4)	(47)	(57)	(51)	(177)
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	(22)	(17)	(14)	(71)	(105)	(229)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(92)	(419)	(959)	(1 193)	(1 837)	(4 500)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	103	430	1 012	1 247	1 634	4 426
На 31 декабря 2009 года	(11)	(6)	39	(17)	(308)	(303)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2009 года	(2 727)	(1 868)	(3 388)	(4 565)	(12 697)	(25 245)
Другие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые учреждения	(2 257)	–	–	–	–	(2 257)
Нефинансовые учреждения	(5 459)	–	–	–	–	(5 459)
На 31 декабря 2009 года	(7 716)	–	–	–	–	(7 716)

Финансовые обязательства на 31 декабря 2008 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Итого млн. евро
Денежные потоки по непроизводным инструментам						
Заимствования у кредитных организаций	(1 608)	(554)	–	–	–	(2 162)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(663)	(2 135)	(3 613)	(5 664)	(8 630)	(20 705)
Прочие финансовые обязательства	(983)	(32)	(50)	–	(64)	(1 129)
На 31 декабря 2008 года	(3 254)	(2 721)	(3 663)	(5 664)	(8 694)	(23 996)
Денежные потоки по торговым производным инструментам						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	(1)	(2)	(13)	(26)	(49)	(91)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(106)	(142)	(355)	(1 212)	(911)	(2 726)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	9	16	342	1 022	1 038	2 427
Валютные производные инструменты – исходящие платежи	(84)	(83)	(193)	(167)	–	(527)
Валютные производные инструменты – входящие платежи	80	77	167	140	–	464
Кредитные производные инструменты	–	–	–	(3)	–	(3)
На 31 декабря 2008 года	(102)	(134)	(52)	(246)	78	(456)
Денежные потоки по производным инструментам для хеджирования						
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится путем зачета обязательств	(6)	(3)	(9)	(56)	(52)	(126)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – исходящие платежи	(34)	(363)	(1 740)	(1 796)	(1 037)	(4 970)
Процентные производные инструменты, расчет по которым проводится без зачета обязательств, – входящие платежи	49	372	1 590	1 537	1 098	4 646
На 31 декабря 2008 года	9	6	(159)	(315)	9	(450)
Итого финансовых обязательств на 31 декабря 2008 года	(3 347)	(2 849)	(3 874)	(6 225)	(8 607)	(24 902)
Другие финансовые инструменты						
Невыбранные ассигнования						
Финансовые учреждения	(1 784)	–	–	–	–	(1 784)
Нефинансовые учреждения	(4 685)	–	–	–	–	(4 685)
На 31 декабря 2008 года	(6 469)	–	–	–	–	(6 469)

На практике при управлении риском ликвидности Банк опирается на прогнозы денежных потоков, построенные на том, что обязательства погашаются в возможно короткие сроки, но ассигнования по кредитам выбираются своевременно. В таблице представлены сроки погашения переносимой стоимости активов и обязательств, указанных в отчете о финансовом положении. Финансовые активы, которые классифицированы как предназначенные для торговли или для продажи, показаны в самом раннем диапазоне сроков их погашения, как и другие активы в портфеле казначейства, квалифицируемые в качестве залога для производства заимствований в Европейском центральном банке или Федеральной резервной системе США. Это свидетельствует о том, что до учета фактора обязательств по кредитам Банк имеет совокупную положительную ликвидную позицию в каждом диапазоне сроков погашения обязательств. В той части, в которой выборка ассигнований по кредитам может вызвать разрывы ликвидности, такие разрывы регулируются путем привлечения заемных средств с помощью коммерческих ценных бумаг Банка или программы среднесрочных векселей в евро, либо с помощью продажи ликвидных активов.

На 31 декабря 2009 года	До 1 месяца включительно млн. евро	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно млн. евро	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно млн. евро	Свыше 1 года и до 3 лет включительно млн. евро	Свыше 3 лет млн. евро	Срок погашения не установлен млн. евро	Итого млн. евро
Финансовые активы							
Средства, размещенные в кредитных организациях	3 138	94	15	–	–	–	3 247
Средства, предназначенные под залог по сделкам репо	–	–	–	476	695	–	1 171
Долговые ценные бумаги	1 332	524	617	–	–	–	2 473
Производные финансовые инструменты	44	131	239	266	1 858	–	2 538
Прочие финансовые активы	147	–	199	61	–	76	483
Кредиты казначейства	3 329	49	81	950	912	–	5 321
Кредиты банковского департамента	561	407	1 491	3 803	6 144	–	12 406
Вложения в акции	–	–	–	–	–	4 791	4 791
Нематериальные активы	–	–	–	–	–	53	53
Неоплаченный капитал	–	–	–	–	–	17	17
Итого финансовых активов	8 551	1 205	2 642	5 556	9 609	4 937	32 500
Финансовые обязательства							
Заимствования у кредитных организаций	(2 106)	(23)	–	–	–	–	(2 129)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(585)	(1 718)	(2 846)	(3 586)	(8 980)	–	(17 715)
Производные финансовые инструменты	(117)	(14)	(108)	(133)	(431)	–	(803)
Прочие финансовые обязательства	(76)	–	(225)	(76)	–	–	(377)
Итого финансовых обязательств	(2 884)	(1 755)	(3 179)	(3 795)	(9 411)	–	(21 024)
Чистая ликвидная позиция на 31 декабря 2009 года	5 667	(550)	(537)	1 761	198	4 937	11 476
Совокупная чистая ликвидность на 31 декабря 2009 года	5 667	5 117	4 580	6 341	6 539	11 476	
Другие финансовые инструменты							
Невыбранные ассигнования							
Финансовые учреждения	(2 257)	–	–	–	–	–	(2 257)
Нефинансовые учреждения	(5 459)	–	–	–	–	–	(5 459)
На 31 декабря 2009 года	(7 716)	–	–	–	–	–	(7 716)

Управление капиталом

Первоначально разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составлял 10 млрд. евро. 15 апреля 1996 года Совет управляющих принял постановление № 59, в соответствии с которым разрешенный к выпуску капитал Банка был увеличен вдвое – до 20 млрд. евро. Другие классы капитала у Банка отсутствуют.

Использование Банком своего капитала определяется положениями его уставных документов и параметрами финансовой политики. Согласно ст. 12 Соглашения об учреждении Банка, значение коэффициента финансового рычага устанавливается на уровне 1:1, и общая сумма "непогашенных кредитов", вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в странах операций, не должна превышать общей суммы необесцененного подписного капитала, резервов и активного сальдо. В статье 12 также установлено ограничение на инвестиции в акционерный капитал компаний, которые не должны превышать суммарного размера выплаченного подписного капитала, прироста в стоимости капитала и общего резерва.

В 2009 году Банк ввел новое толкование базиса коэффициента финансового рычага, изменив его на "использованные" или "текущие активы" (ранее базис основывался на текущих активах плюс 70% невыбранных ассигнований). Сумма текущих активов составила 17,9 млрд. евро по сравнению с 15,1 млрд. евро в 2008 году на эквивалентной основе[15]. Капитальная база для финансового рычага (помимо стратегического резерва Банка) составила в 2009 году 24,6 млрд. евро (в 2008 году – 24,0 млрд. евро). Таким образом, исходя из текущего толкования коэффициента финансового рычага, значение финансового рычага Банка составляло 73% на 31 декабря 2009 года (в 2008 году – 63%). Случаев нарушения лимитов на использование капитала в отчетном году, как и в 2008 году, не зафиксировано.

В соответствии с требованиями, изложенными в п. 3 ст. 5 Соглашения, не реже одного раза в пять лет Совет управляющих проводит обзор состояния капитала Банка. В 2006 году Банк завершил обзор состояния своего капитала до конца 2010 года в рамках Третьего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-3). В ходе обзора был проведен анализ воздействия Банка на переходный процесс и его операционной деятельности, дана оценка перспективам экономического развития и проблемам переходного периода в регионе, сформулирована среднесрочная стратегия и поставлены цели развития его портфеля, детально рассмотрены прогнозы по показателям финансовой деятельности и достаточности капитала Банка.

Установленная оценка достаточности капитала Банка в рамках коэффициента финансового рычага традиционно рассматривается и дополняется анализом рискообразующих факторов. На этой основе анализ, проведенный в ходе ОСКР-3, показал, что исходя из базовых операционных и финансовых прогнозов, у Банка должно быть достаточно капитальных ресурсов для реализации своей операционной стратегии в 2006–2010 годах в пределах прогнозируемых объемов рисков и финансовых параметров. Обзор показал, что Банк обладает прочной капитальной базой, и подтвердил необходимость проведения осмотрительной финансовой политики, обеспечивающей поддержание достаточных резервов, высокую ликвидность и долгосрочную прибыльность.

В настоящее время проводится работа по подготовке четвертого Обзора состояния капитальных ресурсов Банка (ОСКР-4), который будет охватывать период с 2011 по 2015 год. ОСКР-4 будет рассмотрен на Ежегодном заседании ЕБРР в мае 2010 года.

В рамках подготовки ОСКР-4 Банк вновь проанализировал свои модели и методы управления рисками. В декабре 2009 года ЕБРР принял Политику в области экономического капитала, подкрепленную анализом капитала с учетом конкретных имеющихся рисков, в качестве ключевого пруденциального принципа. Банк определяет необходимый экономический капитал в качестве возможных капитальных убытков – как ожидаемых, так и непредвиденных, – которые он может понести с учетом степени вероятности, соответствующей кредитному рейтингу AAA Банка. Основные категории риска, проходящие оценку применительно к структуре экономического капитала, включают кредитный риск, рыночный риск и операционный риск. Суммарный риск регулируется в рамках имеющейся базы экономического капитала, в которую не входит капитал, оплачиваемый по требованию, с учетом поддержания достаточных резервов.

Одна из основных задач в ходе осуществления Политики в области экономического капитала заключается в том, чтобы управлять капиталом Банка в рамках среднесрочного планирования, обеспечивающего последовательное измерение операционного резерва капитала с течением времени. Банк стремится избегать необходимости в привлечении подписного капитала, оплачиваемого по требованию, и использовать только имеющийся рисковый капитал, в том числе оплаченный капитал и резервы.

[15] Текущие активы для целей управления капиталом относятся к фактически использованным средствам.

По состоянию на конец отчетного года соотношение требуемого капитала и имеющегося экономического капитала составляло 66% по сравнению с пруденциальным порогом этого соотношения в 90%. В рамках этой политики резервы Банка на покрытие потерь управляются с учетом ограничений уставного капитала ЕБРР.

Банк осуществляет Программу систем управления рисками (ПСУР), которая заменяет собой модели управления отдельными рисками. ПСУР позволит Банку моделировать риски, связанные с операциями банковского департамента и казначейства, в рамках комплексной методологии, отвечающей имеющимся сценариям. ПСУР осуществляется поэтапно, и последний его этап будет завершен в 2010 году. ПСУР расширит возможности Банка в плане проведения анализа существующих рисков и будет дополнять Политику в области экономического капитала ЕБРР.

D. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Классификация и справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

В таблице ниже представлены финансовые активы и обязательства Банка в соответствии с классификацией МСБУ 39.

На 31 декабря 2009 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 247	–	–	–	3 247	3 247
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 171	–	–	–	1 171	1 244
Долговые ценные бумаги	174	48	–	–	1 012	1 239	–	2 473	2 473
Производные финансовые инструменты	363	218	1 957	–	–	–	–	2 538	2 538
Прочие финансовые активы	–	4	–	479	–	–	–	483	483
Вложения в акции банковского департамента	–	2 279	–	–	2 455	–	–	4 734	4 734
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	57	–	–	57	57
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	12 406	–		–	12 406	9 079
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 321	–	–	–	5 321	5 133
Неоплаченный капитал	–	–	–	17	–	–	–	17	17
Итого финансовых активов	537	2 549	1 957	22 641	3 524	1 239	–	32 447	29 005
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(2 129)	(2 129)	(2 129)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(17 715)	(17 715)	(17 503)
Производные финансовые инструменты	(153)	(86)	(564)	–	–	–	–	(803)	(803)
Прочие финансовые обязательства	–	–	–	–	–	–	(377)	(377)	(377)
Итого финансовых обязательств	(153)	(86)	(564)	–	–	–	(20 221)	(21 024)	(20 812)

На 31 декабря 2008 года	Предназначенные для торговли млн. евро	Учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков млн. евро	Производные инструменты, предназначенные для хеджирования млн. евро	Кредиты и дебиторская задолженность млн. евро	Предназначенные для продажи млн. евро	Удерживаемые до погашения млн. евро	Финансовые обязательства по амортизированной стоимости млн. евро	Балансовая стоимость млн. евро	Справедливая стоимость млн. евро
Финансовые активы									
Средства, размещенные в кредитных организациях	–	–	–	3 344	–	–	–	3 344	3 344
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	–	–	–	1 163	–	–	–	1 163	1 299
Долговые ценные бумаги	206	1 007	–	–	1 263	1 157	–	3 633	3 633
Производные финансовые инструменты	328	296	2 225	–	–	–	–	2 849	2 849
Прочие финансовые активы	–	805	–	334	–	–	–	1 139	1 139
Вложения в акции банковского департамента	–	2 310	–	–	2 054	–	–	4 364	4 364
Вложения в акции казначейства	–	–	–	–	42	–	–	42	42
Вложения в кредиты банковского департамента	–	–	–	10 703	–		–	10 703	10 246
Вложения в кредиты казначейства	–	–	–	5 677	–	–	–	5 677	4 916
Неоплаченный капитал	–	–	–	44	–	–	–	44	44
Итого финансовых активов	534	4 418	2 225	21 265	3 359	1 157	–	32 958	31 876
Финансовые обязательства									
Заимствования у кредитных организаций	–	–	–	–	–	–	(2 141)	(2 141)	(2 141)
Долговые ценные бумаги в документарной форме	–	–	–	–	–	–	(16 295)	(16 295)	(16 038)
Производные финансовые инструменты	(408)	–	(1 111)	–	–	–	–	(1 519)	(1 519)
Прочие финансовые обязательства	–	(1 016)	–	–	–	–	(326)	(1 342)	(1 342)
Итого финансовых обязательств	(408)	(1 016)	(1 111)	–	–	–	(18 762)	(21 297)	(21 040)

Балансовая стоимость всех активов и обязательств ЕБРР приблизительно соответствует их справедливой стоимости за исключением долговых ценных бумаг, перенесенных в категорию вложений в кредиты казначейства, средств, предоставленных под залог по сделкам репо, вложений в кредиты банковского департамента и долговых ценных бумаг в документарной форме.

За основу справедливой стоимости вложений в кредиты казначейства, котируемых на активном рынке, берется котировка на покупку на дату отчета о финансовом положении.

За основу справедливой стоимости вложений в кредиты казначейства и средств, предоставленных под залог по сделкам репо, которые котируются или не котируются на активном рынке, берется показатель, получаемый с использованием методов оценки, соответствующих рынку и отрасли каждой инвестиции. Для оценки используются главным образом показатели на основе значения чистой стоимости активов и прибыли на основе информации по аналогичным сделкам и дисконтированным потокам денежных средств. Обоснованность этих оценок подтверждается с помощью отраслевых нормативов и ценовых параметров сделок за последнее время.

Вложения в кредиты банковского департамента учитываются по амортизированной стоимости. При оценке справедливой стоимости кредитов, предназначенных для вложений, ставки дисконтирования устанавливаются с учетом таких ставок, при которых аналогичные портфели кредитов были бы оценены по справедливой стоимости при текущей конъюнктуре рынка.

Позиция “долговые ценные бумаги в документарной форме” отражает заимствования, осуществляемые Банком в форме выпуска облигаций и коммерческих ценных бумаг. Учитывая краткосрочность коммерческих ценных бумаг, их амортизированная стоимость принимается примерно равной справедливой стоимости.

Иерархия справедливой стоимости

МСФО 7 устанавливает категории справедливой стоимости на основе трехуровневой иерархии моделей оценки. Категории устанавливаются на основании того, наблюдаются или нет вводимые параметры, используемые при оценке справедливой стоимости. Эти вводимые параметры определяют следующую иерархию справедливой стоимости.

- Уровень 1 – Котировки на активном рынке на идентичные активы или обязательства. Этот уровень включает вложения в котирующиеся на биржах акции (например, на Фондовой бирже РТС, Загребской фондовой бирже).
- Уровень 2 – Наблюдаемые вводимые параметры помимо котировок, включенных в Уровень 1, – применительно к активам или обязательствам – прямо (т.е. в качестве цен) или косвенно (т.е. в качестве показателей, полученных на основании цен). Этот уровень включает долговые ценные бумаги и большинство производных продуктов. Источники вводимых параметров включают цены, полученные с помощью электронных информационных ресурсов, таких, как "Рейтер" и "Блумберг", брокерские котировки и наблюдаемые данные рынка, в частности, процентные ставки и валютные курсы, которые используются для расчета стоимости производных продуктов.
- Уровень 3 – Вводимые параметры по активам или обязательствам, которые не основаны на наблюдаемых данных рынка (ненаблюдаемые вводимые параметры). Этот уровень включает вложения в акции и долговые ценные бумаги или производные продукты, применительно к которым наблюдаются не все данные рынка.

В таблице ниже содержится информация о финансовых активах и финансовых обязательствах Банка, оцениваемых по справедливой стоимости, по состоянию на 31 декабря 2009 года. Финансовые активы и финансовые обязательства классифицируются в своей совокупности на основании самого низкого уровня вводимых параметров, имеющего значение для оценки справедливой стоимости.

На 31 декабря 2009 года	Уровень 1 млн. евро	Уровень 2 млн. евро	Уровень 3 млн. евро	Итого млн. евро
Долговые ценные бумаги				
По справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	222	–	222
Предназначенные для продажи	–	857	155	1 012
Производные финансовые инструменты	–	2 304	234	2 538
Вложения в акции				
По справедливой стоимости через прибыли и убытки (портфель банковского департамента)	362	–	1 917	2 279
Предназначенные для продажи (портфель банковского департамента)	1 079	–	1 376	2 455
Предназначенные для продажи (портфель казначейства)	–	57	–	57
Итого финансовых активов по справедливой стоимости	1 441	3 440	3 682	8 563
Производные финансовые инструменты	–	(707)	(96)	(803)
Итого финансовых обязательств по справедливой стоимости	–	(707)	(96)	(803)

В отчетном году переносы между Уровнем 1 и Уровнем 2 не производились.

[16] В чистый убыток по производным финансовым инструментам включен убыток в сумме 26 млн. евро, относящийся к корректировке оценки кредита контрагента.

В таблице представлены сводные данные о справедливой стоимости финансовых активов и финансовых обязательств Банка, отнесенных к Уровню 3, за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

Финансовые активы и финансовые обязательства, отнесенные к Уровню 3, на 31 декабря 2009 года	Долговые ценные бумаги млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Вложения в долевые инструменты банковского департамента млн. евро	Итого активов млн. евро	Производные финансовые инструменты млн. евро	Итого обязательств млн. евро
Остаток на 31 декабря 2008 года	138	310	3 475	3 923	(16)	(16)
Итого доходов/(убытков) за год, закончившийся 31 декабря 2009 года:						
Чистый убыток[16]	–	(11)	(628)	(639)	(81)	(81)
Прочий совокупный доход	19	–	(47)	(28)	–	–
Покупки/эмиссии	–	–	751	751	–	–
Продажи/расчеты	(2)	(65)	(120)	(187)	1	1
Перенос с Уровня 3	–	–	(138)	(138)	–	–
Остаток на 31 декабря 2009 года	155	234	3 293	3 682	(96)	(96)
Итого доходов/(убытков) за период, включенных в чистый убыток по активам и обязательствам, имеющимся на 31 декабря 2009 года	19	(13)	(652)	(646)	(80)	(80)

Уровень 3 – анализ чувствительности

В таблице представлены отнесенные к Уровню 3 финансовые инструменты, проведенные по справедливой стоимости на 31 декабря 2009 года, основные модели/методы оценки, использованные для оценки этих финансовых инструментов, а также возможные увеличения или сокращения справедливой стоимости, основанные на достаточно возможных альтернативных вариантах допущений:

			Воздействие на чистый убыток в 2009 году		Воздействие на акции в 2009 году	
Активы	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Долговые ценные бумаги	Брокерские котировки и наблюдаемые данные о рынке	155	–	(2)	–	–
Производные финансовые инструменты	Модели дисконтированных потоков денежных средств	16	–	(5)	–	–
Производные инструменты банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	218	21	(15)	–	–
Вложения в акции, проводимые по ССЧПУ	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	1 917	200	(142)	–	–
Предназначенные для продажи некотируемые акции	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств	1 376	–	(15)	121	(66)
На 31 декабря		3 682	221	(179)	121	(66)

			Воздействие на чистый убыток в 2009 году		Воздействие на акции в 2009 году	
Обязательства	Основные модели/методы оценки	Балансовая стоимость млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро	Благоприятное изменение млн. евро	Неблагоприятное изменение млн. евро
Производные инструменты банковского департамента	Мультипликаторы СЧА, мультипликаторы EBITDA, модели дисконтированных потоков денежных средств, сложный процент	(86)	8	(6)	–	–
На 31 декабря		(86)	8	(6)	–	–

Примечание. СЧА – стоимость чистых активов; EBITDA – доходы до отчислений на уплату процентов и налогов, а также на амортизацию.

Вложения в акции и производные инструменты банковского департамента

Портфель некотируемых акций Банка включает вложения в акционерный капитал ассоциированных компаний, производные инструменты на акции и высокорисковые фонды акций (проводимые по справедливой стоимости через прибыли и убытки), а также вложения в акции, классифицируемые как предназначенные для продажи. Основные модели/методы, использованные для справедливой оценки этих финансовых инструментов, включают мультипликаторы стоимости чистых активов ("СЧА"), мультипликаторы доходов до отчислений на уплату процентов и налогов, а также на амортизацию ("EBIDTA") и модели дисконтированных потоков денежных средств (ДПДС).

Мультипликаторы СЧА, как правило, применяются в отношении инвестиций в банки и фондов акций. Достаточно возможные альтернативные оценки были определены на основе различных диапазонов СЧА в оценках, полученных по инвестициям в банки, а также с учетом воздействия корректировки дисконта по портфелю, применяемого в отношении фондов акций. Применительно к инвестициям, оцененным с помощью мультипликаторов EBIDTA и моделей ДПДС, анализ чувствительности был проведен по самым крупным инвестициям с использованием достаточно возможных альтернативных исходных посылок в отношении каждой инвестиции (в частности, увеличение/уменьшение нормы дисконта).

Долговые ценные бумаги казначейства и производные финансовые инструменты

Производные инструменты Банка оцениваются с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств. Оценки сверяются с отчетами контрагентов на ежемесячной основе. Поэтому достаточно возможные альтернативные оценки были определены на основе ряда несоответствий между оценками ЕБРР и оценками его контрагентов.

Цены на большую часть долговых ценных бумаг Банка, предназначенных для продажи, устанавливаются с помощью электронных информационных ресурсов, таких, как "Рейтер" и "Блумберг", или брокерских котировок. Применительно к тем немногим долговым ценным бумагам, для которых активный рынок не существует, разумные альтернативные оценки были получены с помощью моделей дисконтированных потоков денежных средств или разумной корректировки аналогично оцененных активов.

Примечания к финансовой отчетности

1. УЧРЕЖДЕНИЕ ЕБРР

i Соглашение об учреждении ЕБРР

Европейский банк реконструкции и развития, головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года. На 31 декабря 2009 года в состав акционеров ЕБРР входили 61 страна, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты ЕБРР и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены Соглашением о штаб-квартире между правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и ЕБРР ("Соглашение о штаб-квартире"), подписанным в Лондоне после начала деятельности ЕБРР 15 апреля 1991 года.

2. СЕГМЕНТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

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

Остальные операции Банка обеспечивают поддержку функциям банковского департамента и казначейства. Информация о финансовых результатах деятельности банковского департамента и казначейства регулярно обобщается и представляется ответственному за операционную деятельность руководителю. На этой основе деятельность банковского департамента и казначейства определяется в качестве операционных сегментов.

Представление отчетности по операционным сегментам осуществляется согласно той же процедуре, что и представление внутренней отчетности ответственному за операционную деятельность руководителю. Ответственным за операционную деятельность руководителем, который отвечает за распределение ресурсов и оценку результатов работы операционных сегментов, является Президент.

[17] Внутренние процентные расходы Банка определяются теми ставками, по которым казначейство может осуществлять заимствования на внешнем рынке. Процентные расходы относятся на банковский департамент по базовой норме доходности по вложениям в акции или по соответствующей базисной ставке.

[18] Суммы, представленные Президенту в отношении совокупных активов и совокупных обязательств, измеряются с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности. Активы и обязательства распределяются на основании операций сегмента. Не относящиеся к сегментам конкретные активы и обязательства распределяются на основании расходов на оплату работников.

Результаты работы операционных сегментов

Президент оценивает результаты работы операционных сегментов на основании чистого убытка за отчетный год, который измеряется с помощью процедуры, соответствующей процедуре подготовки финансовой отчетности.

Сегментная информация, представленная Президенту по операционным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2009 года и 31 декабря 2008 года, является следующей:

	Банковский департамент 2009 год млн. евро	Казначейство 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Банковский департамент 2008 год млн. евро	Казначейство 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Процентные доходы	648	240	888	668	629	1 297
Прочие (расходы)/доходы	(734)	87	(647)	(1 083)	(72)	(1 155)
Воздействие изменений в справедливой стоимости на неоплаченный капитал и связанные с ним хеджи	–	–	–	3	–	3
Итого (расходов)/поступлений по сегменту	(86)	327	241	(412)	557	145
За вычетом процентных расходов и аналогичных сборов[17]	(365)	(173)	(538)	(593)	(563)	(1 156)
Распределяемый доход на капитал	209	23	232	471	52	523
Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования	121	2	123	–	361	361
За вычетом общеадминистративных расходов	(206)	(14)	(220)	(208)	(19)	(227)
За вычетом амортизации	(16)	(1)	(17)	(15)	(1)	(16)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	(343)	164	(179)	(757)	387	(370)
Резервы под обесцененные вложения в кредиты	(535)	(32)	(567)	(105)	(127)	(232)
Чистые (убытки)/прибыль за год	(878)	132	(746)	(862)	260	(602)
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих			(165)			(115)
Чистый убыток после отчисления средств по решению Совета управляющих			(911)			(717)
Сегментные активы[18]	17 660	14 862	32 522	15 654	17 349	33 003
Неоплаченный капитал			17			44
Итого активов			32 539			33 047
Обязательства по сегментам						
Итого обязательств	210	20 814	21 024	113	21 184	21 297

[19] В число стран, находящихся на продвинутом этапе перехода, входят Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения, Хорватия, Чехия и Эстония.

[20] В число стран, находящихся на начальном/промежуточном этапах перехорда, входят Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Киргизская Республика, Молдова, Монголия, Румыния, Сербия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и Черногория.

Поступления по сегментам – по географическому принципу

В целях внутреннего управления деятельность ЕБРР сгруппирована по пяти регионам.

Рисковый рейтинг	Поступления по сегменту 2009 год млн. евро	Поступления по сегменту 2008 год млн. евро
Страны, находящиеся на продвинутом этапе[19]	(60)	(271)
Страны, находящиеся на начальном/промежуточном этапах[20]	37	217
Россия	(67)	(358)
Турция	4	–
Страны ОЭСР (операции казначейства)	327	557
Итого	241	145

Доходы, полученные от сделок с одним внешним клиентом, составляющие 10% или более от общих доходов Банка, отсутствуют.

3. ЧИСТЫЕ ПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Процентные и аналогичные доходы:		
Кредиты банковского департамента	648	668
Кредиты казначейства	104	294
Долговые ценные бумаги	53	74
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	21	76
Соглашения обратного репо	13	35
Денежные средства и краткосрочное размещение средств	33	128
Прочие	16	25
Процентные и аналогичные доходы	888	1 300
Процентные и аналогичные расходы		
Долговые ценные бумаги в документарной форме	(287)	(556)
Прочие	(19)	(77)
Процентные и аналогичные расходы	(306)	(633)
Чистый процентный доход	582	667

Процентный доход, начисленный на обесцененные долговые финансовые активы, составил на 31 декабря 2009 года 0,1 млн. евро (2008 год – 0,2 млн. евро).

4. ЧИСТЫЕ КОМИССИОННЫЕ ДОХОДЫ

Чистые комиссионные доходы складываются из указанных ниже основных элементов:

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Комиссии за финансирование торговых сделок	4	3
Комиссии за управление кредитами	4	1
Комиссии за аннулирование	2	–
Комиссии за синдицирование и агентские комиссии	2	2
Комиссии за организацию кредита	2	–
Прочие виды комиссий	2	2
Расходы, связанные с донорскими фондами	(2)	(2)
Чистые комиссионные доходы	14	6

Полученные в 2009 году в сумме 120 млн. евро (в 2008 году – 54 млн. евро) комиссии за открытие финансирования и за утверждение ассигнований вместе со связанными с ними прямыми издержками в сумме 9 млн. евро (в 2008 году – 7 млн. евро) проведены в отчете о финансовом положении как отсроченные. Они будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов и до момента погашения соответствующего кредита согласно стандарту МСБУ 18. В 2009 году 29 млн. евро (2008 год – 22 млн. евро) ранее отсроченной комиссии и прямых издержек были проведены по статье процентных доходов.

5. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ПЕРЕОЦЕНКИ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИИ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Чистые убытки от переоценки нереализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	(465)	(1 399)
Чистые доходы от реализованных вложений в акционерный капитал ассоциированных компаний и фондов акций с высоким риском	18	199
Чистые (убытки)/доходы от переоценки нереализованных производных инструментов на акции	(165)	307
Чистые доходы от реализованных производных инструментов на акции	65	1
Чистые убытки от переоценки вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	(547)	(892)

6. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ВЛОЖЕНИЙ В АКЦИИ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Чистые доходы от реализованных вложений в долевые инструменты, предназначенные для продажи	15	220
Возмещение ранее признанных убытков от обесценения в результате продажи инвестиций в акции или возмещения денежных средств	75	9
Убытки от обесцененных вложений в акции, предназначенные для продажи	(331)	(494)
Чистые убытки от вложений в акции, предназначенные для продажи	(241)	(265)

7. ЧИСТЫЕ УБЫТКИ ОТ ВЛОЖЕНИЙ КАЗНАЧЕЙСТВА

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Реализованные (убытки)/доходы от предназначенных для продажи активов казначейства	(1)	1
Реализованные убытки от кредитов казначейства	(8)	–
Убытки по обесцененным, предназначенным для продажи активам казначейства	–	(3)
Чистые убытки от вложений казначейства	(9)	(2)

8. ЧИСТЫЕ ДОХОДЫ/(УБЫТКИ) ОТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ЧЕРЕЗ ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Обратный выкуп долговых обязательств и прекращение действия связанных с ними производных инструментов	13	13
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, предназначенный для торговли	46	16
Торговый портфель, управляемый ЕБРР, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	23	(72)
Торговый портфель, управляемый внешними управляющими компаниями, проводимый по справедливой стоимости через прибыли и убытки	13	(26)
Чистые доходы/(убытки) от торговых операций, показанные по справедливой стоимости через прибыли и убытки	95	(69)

Все долговые ценные бумаги, приобретаемые в рамках стратегии с негативным базисом (т.е. когда кредитный риск по долговой бумаге хеджируется с помощью свопа на дефолт по кредиту), проводятся по справедливой стоимости через прибыли и убытки, т.к. это дает возможность значительно уменьшить непоследовательность при оценке стоимости или признании по сравнению с ситуацией, когда стоимость облигации и соответствующего производного инструмента оценивается на разных базисах.

9. ИЗМЕНЕНИЯ В СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ НЕ ПОДЛЕЖАЩИХ УЧЕТУ И НЕЭФФЕКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ ХЕДЖИРОВАНИЯ

Методы хеджирования и порядок учета раскрыты в разделе “Производные финансовые инструменты и учет операций хеджирования” в Принципах учетной политики на стр. 32.

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования

Изменения в справедливой стоимости не подлежащих учету и неэффективных операций хеджирования представляют собой корректировку в учете, касающуюся отношений хеджирования, которые инициировал Банк и которые не подпадают под учет операций хеджирования или полностью не компенсируются при их измерении в соответствии с МСФО. Эта нереализованная корректировка не имеет непосредственного экономического эффекта, так как заявленные убытки не отразятся на движении денежных средств в случае прекращения отношений хеджирования. Со временем динамика этой коррекции будет изменяться в обратную сторону по мере наступления срока исполнения лежащих в ее основе сделок.

Банк применяет учет хеджирования при наличии выявленных отношений хеджирования "один к одному" между производным инструментом, используемым для хеджирования, и денежным инструментом – объектом хеджирования. Такие отношения возникают преимущественно при проведении Банком операций заимствования, когда с помощью выпуска облигаций, комбинированных со свопами, Банк занимает средства под плавающую ставку в нужной ему валюте. Хотя такие инструменты совпадают с точки зрения условий денежных потоков, правила бухгалтерского учета могут требовать применения различных моделей для оценки сопутствующих денежных потоков. В частности, при оценке хеджируемых облигаций не учитывается ценообразующая составляющая валютных свопов (известная как "спред по базисным свопам"). Данная составляющая отражает воздействие спроса и предложения на курс обмена других валют относительно доллара США или евро. Такие ценовые смещения могут обуславливать частичную или полную неэффективность хеджирования с точки зрения его учета по МСФО, и совокупное воздействие этого фактора отображается в данной строке отчета о прибылях и убытках. По итогам отчетного года здесь показана прибыть в 18 млн. евро (в 2008 году – прибыль в 162 млн. евро), образовавшаяся из-за разницы между доходами в 276 млн. евро (в 2008 году – доход в 560 млн. евро) по хеджирующим производным инструментам хеджирования и расходами в 258 млн. евро (в 2008 году – расход в 398 млн. евро) по хеджируемым статьям.

Помимо отношений хеджирования "один к одному", к которым Банк применяет учет хеджирования, Банк также хеджирует процентные риски по всей совокупности своих активов и обязательств на портфельной основе и на эти операции учет хеджирования не распространяется. Доход или расход по производным инструментам хеджирования, образующиеся в результате таких операций, относятся на период их фактического образования, тогда как компенсирующие их движения средств по хеджируемым денежным инструментам относятся на другие периоды и зависят от процентных ставок, применяемых в конкретные периоды к таким инструментам. За отчетный год убыток по таким операциям составил 29 млн. евро (в 2008 году – убыток в 28 млн. евро).

В июле 2008 года, в ожидании снижения процентных ставок по евро, исполнительный комитет ЕБРР утвердил стратегию хеджирования, направленную на фиксацию процентной ставки дохода на инвестируемые средства капитала Банка до 2010 года за счет открытия позиций по биржевым фьючерсным контрактам. Первоначально хеджировалось порядка 50% дохода на инвестируемые средства капитала Банка, а в декабре 2008 года хеджирование распространилось еще на 25% капитала. Тем не менее эти операции не подлежат учету хеджирования. Таким образом, изменения процентных ставок непосредственно отражаются на ценах по этим фьючерсным контрактам, и результат изменения цен отражается в отчете о прибылях и убытках. Однако компенсирующие изменения в полученных доходах с инвестируемых средств капитала Банка отражаются по методу начислений с течением времени и поэтому будут отражены в отчете о прибылях и убытках ЕБРР в будущие отчетные периоды. На 31 декабря Банк показал по этим фьючерсным контрактам прибыль в 134 млн. евро (в 2008 году – прибыль в 227 млн. евро).

Совокупным результатом всех этих операций хеджирования стала прибыль за отчетный год в размере 123 млн. евро (в 2008 году – прибыль в 361 млн. евро).

Хеджирование денежных потоков

Банк ежегодно осуществляет хеджирование в целях минимизации валютного риска, сопряженного с его административными расходами в фунтах стерлингов. На 31 декабря 2009 года хеджирование денежных потоков охватывало 50% запланированных расходов в фунтах стерлингов по бюджету на 2010 год и 25% – на 2011 год. В 2009 и 2008 годах в отчете о прибылях и убытках неэффективность, вызванная хеджированием денежных потоков, признана не была.

[21] В отчетном году новые индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты составили 209 млн. евро (в 2008 году – 45 млн. евро), а 38 млн. евро (в 2008 году – 3 млн. евро) было распущено из резервов/восстановлено, в результате чего из счета прибылей и убытков отчислено в резервы в чистой сумме 171 млн. евро (в 2008 году – 42 млн. евро).
[22] За исключением амортизации.

10. РЕЗЕРВЫ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Отчисления за год	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Портфельные резервы под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(357)	(63)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(7)	–
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты[21]	(171)	(42)
Резервы под обесценение вложений в кредиты банковского департамента	**(535)**	(105)

Движение резервов	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
На 1 января	(227)	(124)
Отчислено в резервы за год	(535)	(105)
Постепенное снижение дисконта, относящегося к выявленному обесценению активов	3	–
Корректировка на валютную переоценку	11	1
Высвобождено в резервы в связи со списанием сумм	29	1
На 31 декабря	**(719)**	(227)

Проанализировано между

Портфельными резервами под обесценение вложений в кредиты, не выявленное в индивидуальном порядке:		
вложений в кредиты, не обеспеченные государственной гарантией	(491)	(148)
вложений в кредиты, обеспеченные государственной гарантией	(12)	(5)
Индивидуальными резервами под выявленное обесценение вложений в кредиты	(216)	(74)
На 31 декабря	**(719)**	(227)

11. РЕЗЕРВЫ ПОД ОБЕСЦЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ В КРЕДИТЫ КАЗНАЧЕЙСТВА

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Индивидуальные резервы под выявленное обесценение вложений в кредиты казначейства	(32)	(127)
Резервы под обесценение вложений в кредиты казначейства	**(32)**	(127)

12. ОБЩЕАДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Расходы на персонал	(157)	(157)
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций	(72)	(77)
Общеадминистративные расходы	(229)	(234)
Отсроченные прямые издержки, связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче	9	7
Чистая сумма общеадминистративных расходов	**(220)**	(227)

Общеадминистративные расходы в фунтах стерлингов составили 192 млн. ф. ст. (в 2008 году – 185 млн. ф. ст.)[22].

Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение отчетного года, составило: штатных сотрудников в штаб-квартире – 1120 человек (в 2008 году – 1076 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 330 человек (в 2008 году – 301 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 110 человек, в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, и нанятого на месте обслуживающего персонала (в 2008 году – 93 человека), а также сотрудников аппарата Совета директоров – 74 человека (в 2008 году – 76 человек). Из них 57 сотрудников финансировалось из внешних источников (в 2008 году – 55 человек). Кроме того, в Фонде поддержки малого предпринимательства России до июня 2009 года работало 16 сотрудников проектного бюро (в 2008 году – 21 сотрудник), которые занимались реализуемыми в России проектами. Во второй половине 2009 года сотрудники в проектное бюро не набирались.

По состоянию на 31 декабря 2009 года число сотрудников составляло: штатных сотрудников штаб-квартиры – 1140 человек (в том числе штатных сотрудников и сотрудников, работающих по срочным контрактам в подразделениях ЕБРР, а также сотрудников, обслуживающих Совет директоров) (в 2008 году – 1099 человек), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 352 человека (в 2008 году – 308 человек), сотрудников, работающих по трудовым договорам, – 121 человек (в 2008 году – 98 человек), в том числе сотрудников, работающих по специальным трудовым договорам, – 26 человек (в 2008 году – 18 человек), стажеров/сотрудников, работающих по краткосрочным трудовым договорам, – 68 человек (в 2008 году – 54 человека), нанятого на месте обслуживающего персонала – 27 человек (в 2008 году – 26 человек) и сотрудников аппарата Совета директоров – 72 человека (в 2008 году – 76 человек). Из них 62 сотрудника финансировались из внешних источников (в 2008 году – 51 человек).

Прямые издержки в размере 9 млн. евро (в 2008 году – 7 млн. евро), связанные с оформлением кредитов и соблюдением обязательств об их выдаче в 2009 году вместе с полученной комиссией за открытие финансирования и за утверждение ассигнований в размере 120 млн. евро (в 2008 году – 54 млн. евро), проведены в отчете о финансовом положении как отсроченные согласно МСБУ 18. Эти данные будут фигурировать в составе процентных доходов за период с момента предоставления ресурсов.

В состав накладных расходов вошло вознаграждение за услуги внешних аудиторов ЕБРР:

Аудиторские услуги	2009 год тыс. евро	2008 год тыс. евро
Услуги аудиторов ЕБРР	(237)	(249)
Заключение в отношении системы внутреннего контроля	(122)	(128)
Аудит плана пенсионного обеспечения	(21)	(22)
Налоговый аудит	(7)	(8)
Аудиторские услуги	**(387)**	(407)

13. СРЕДСТВА, РАЗМЕЩЕННЫЕ В КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	3 247	3 344
Долгосрочными	–	–
На 31 декабря	**3 247**	3 344

“Текущими” считаются активы, удерживаемые в течение 12 месяцев, и обязательства, подлежащие погашению в течение 12 месяцев. Все остальные активы и обязательства считаются “долгосрочными”.

14. ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Торговый портфель по справедливой стоимости через прибыли и убытки	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Долговые ценные бумаги, предназначенные для торговли	174	206
Долговые ценные бумаги, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	351
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	48	656
На 31 декабря	**222**	1 213
Предназначенные для продажи		
Портфель долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	1 012	1 263
На 31 декабря	**1 012**	1 263
Удерживаемые до погашения		
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 239	1 157
На 31 декабря	**1 239**	1 157
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**2 473**	3 633
Проанализировано между	млн. евро	млн. евро
Текущими	1 917	2 441
Долгосрочными	556	1 192
Долговые ценные бумаги на 31 декабря	**2 473**	3 633

15. СРЕДСТВА, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ПОД ЗАЛОГ ПО СДЕЛКАМ РЕПО

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	–	–
Долгосрочными	1 171	1 163
На 31 декабря	**1 171**	1 163

16. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	1 957	2 225
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	363	328
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями портфеля банковского департамента	218	296
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	4	805
Проценты к получению	158	244
Прочие	321	90
На 31 декабря	**3 021**	3 988
Проанализировано между	млн. евро	млн. евро
Текущими	760	2 769
Долгосрочными	2 261	1 219
На 31 декабря	**3 021**	3 988

17. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ КАЗНАЧЕЙСТВА

Кредиты и дебиторская задолженность	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Кредиты и дебиторская задолженность	5 484	5 811
За вычетом совокупных убытков от обесценения	(163)	(134)
На 31 декабря	**5 321**	5 677

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	344	–
Долгосрочными	4 977	5 677
На 31 декабря	**5 321**	5 677

Совокупные убытки от обесценения	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Остаток на 1 января	(134)	–
Расходы за год	(32)	(127)
Курсовая разница	3	(7)
На 31 декабря	**(163)**	(134)

Ниже приводится раскрываемая информация о справедливой стоимости переклассифицированных в 2008 году финансовых активов на соответствующие даты переклассификации. В 2009 году переклассификация финансовых активов не производилась.

Финансовые активы, переклассифицированные за отчетный год	31 декабря 2009 года Переносимая стоимость млн. евро	31 декабря 2008 года Переносимая стоимость млн. евро	1 июля 2008 года Справедливая стоимость на дату переклассификации млн. евро
Долговые ценные бумаги, перенесенные из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности (в 2007 году такая переклассификация не допускалась)	5 321	5 677	5 716
	5 321	5 677	5 716

Справедливая стоимость вложений в кредиты казначейства на 31 декабря 2009 года раскрыта в разделе “Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств” в главе “Управление рисками” на стр. 70.

Применительно к переклассифицированным финансовым активам в отчете о прибылях и убытках Банк признал следующие прибыли, убытки, доходы и расходы:

	2009 год млн. евро	2008 год После переклассификации млн. евро	2008 год До переклассификации млн. евро
Процентные доходы	104	150	144
Обесценение	(32)	(127)	(3)

Если бы в 2008 году Банк не переклассифицировал финансовые активы, дополнительная отрицательная переоценка, признанная в 2009 году в отчете о прибылях и убытках, была бы равна нулю (в 2008 году – ноль), а прибыль, признанная в резерве на переоценку в капитале, составляла бы соответственно 246 млн. евро (в 2008 году – убыток в 714 млн. евро). Если бы Банк не переклассифицировал финансовые активы из категории предназначенных для продажи в категорию кредитов и дебиторской задолженности казначейства, показанные Банком отчисления в резерв под обесценение и процентные доходы остались бы без изменений.

[23] Движение средств в переоценке по справедливой стоимости относится к тем кредитам с фиксированной ставкой, которые являются частью соответствующих отношений хеджирования с производными инструментами, подпадающих под учет хеджирования, и которые по этой причине переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

18. ВЛОЖЕНИЯ В КРЕДИТЫ БАНКОВСКОГО ДЕПАРТАМЕНТА

Текущие активы	2009 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2009 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2009 год Итого кредитов млн. евро	2008 год Кредиты под госгарантии млн. евро	2008 год Кредиты без госгарантий млн. евро	2008 год Итого кредитов млн. евро
На 1 января	2 068	8 862	10 930	1 928	7 057	8 985
Изменение справедливой стоимости[23]	–	9	9	–	–	–
Выдано	539	5 551	6 090	455	4 849	5 304
Погашено, в том числе досрочно	(302)	(3 324)	(3 626)	(357)	(3 048)	(3 405)
Валютная переоценка	(26)	(141)	(167)	47	29	76
Движение суммы чистых отложенных комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	(15)	(67)	(82)	(5)	(20)	(25)
Списано	–	(29)	(29)	–	(5)	(5)
На 31 декабря	2 264	10 861	13 125	2 068	8 862	10 930
В резерв под обесценение на 31 декабря	(12)	(707)	(719)	(5)	(222)	(227)
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	2 252	10 154	12 406	2 063	8 640	10 703

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	2 459	2 297
Долгосрочными	9 947	8 406
Итого текущих активов за вычетом резервов под обесценение на 31 декабря	12 406	10 703

На 31 декабря 2009 года ЕБРР классифицировал 34 кредита в качестве обесцененных, общая сумма требований по которым составила 305 млн. евро (в 2008 году – 17 кредитов на сумму 127 млн. евро). Созданные под эти требования целевые резервы составили 216 млн. евро (в 2008 году – 74 млн. евро).

19. ВЛОЖЕНИЯ В АКЦИИ

	Вложения в некотирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в котирующиеся акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Итого вложений в акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки млн. евро	Вложения в некотирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции, предназначенные для продажи млн. евро	Итого вложений в акции млн. евро
Освоенные средства							
На 31 декабря 2007 года	1 220	260	1 480	969	636	1 605	3 085
Перенос между классами активов	–	–	–	(7)	7	–	–
Освоено средств	404	8	412	440	360	800	1 212
Выбытие	(164)	–	(164)	(173)	(37)	(210)	(374)
Списано	(8)	–	(8)	(6)	–	(6)	(14)
На 31 декабря 2008 года	1 452	268	1 720	1 223	966	2 189	3 909
Перенос между классами активов	**(11)**	**11**	**–**	**(3)**	**3**	**–**	**–**
Освоено средств	**486**	**–**	**486**	**230**	**94**	**324**	**810**
Выбытие	**(37)**	**–**	**(37)**	**(62)**	**(79)**	**(141)**	**(178)**
Списано	**(15)**	**–**	**(15)**	**(6)**	**–**	**(6)**	**(21)**
На 31 декабря 2009 года	**1 875**	**279**	**2 154**	**1 382**	**984**	**2 366**	**4 520**
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2007 года	990	999	1 989	257	1 262	1 519	3 508
Перенос между классами активов	–	–	–	(3)	3	–	–
Изменение справедливой стоимости	(456)	(943)	(1 399)	(50)	(1 119)	(1 169)	(2 568)
Убытки от обесценения вложений в долевые инструменты, предназначенные для продажи	–	–	–	(89)	(396)	(485)	(485)
На 31 декабря 2008 года	534	56	590	115	(250)	(135)	455
Перенос между классами активов	**–**	**–**	**–**	**(1)**	**1**	**–**	**–**
Изменение справедливой стоимости	**(506)**	**41**	**(465)**	**(4)**	**484**	**480**	**15**
Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	**–**	**–**	**–**	**(167)**	**(89)**	**(256)**	**(256)**
На 31 декабря 2009 года	**28**	**97**	**125**	**(57)**	**146**	**89**	**214**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2009 года	**1 903**	**376**	**2 279**	**1 325**	**1 130**	**2 455**	**4 734**
Справедливая стоимость на 31 декабря 2008 года	1 986	324	2 310	1 338	716	2 054	4 364

На 31 декабря 2009 года ЕБРР классифицировал 46 вложений в акции, предназначенных для продажи, как обесцененные, причем освоенные средства составили 982 млн. евро (в 2008 году – 26 вложений в акции, предназначенных для продажи, на сумму 651 млн. евро).

Сводная финансовая информация о вложениях в акции компаний, в которых на 31 декабря 2009 года ЕБРР принадлежало 20% или более акционерного капитала, представлена в примечании 30 “Связанные стороны”.

20. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

	Расходы на разработку компьютерных программ 2009 год млн. евро	Расходы на разработку компьютерных программ 2008 год млн. евро
Стоимость		
На 1 января	122	102
Поступления	16	20
На 31 декабря	138	122
Амортизация		
На 1 января	(73)	(63)
Отчисления	(12)	(11)
На 31 декабря	(85)	(74)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	53	48

21. НЕДВИЖИМОЕ ИМУЩЕСТВО, КОМПЬЮТЕРНОЕ И ОФИСНОЕ ОБОРУДОВАНИЕ

	Имущество 2009 год млн. евро	Незавершенное строительство 2009 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2009 год млн. евро	Итого за 2009 год млн. евро	Имущество 2008 год млн. евро	Незавершенное строительство 2008 год млн. евро	Техника и офисное оборудование 2008 год млн. евро	Итого за 2008 год млн. евро
Стоимость								
На 1 января	40	2	26	68	39	2	33	74
Поступления	–	1	2	3	–	2	1	3
Перенесено	–	–	–	–	1	(2)	1	–
Выбытие	–	–	(1)	(1)	–	–	(9)	(9)
На 31 декабря	40	3	27	70	40	2	26	68
Амортизация								
На 1 января	(9)	–	(18)	(27)	(7)	–	(24)	(31)
Отчисления	(3)	–	(2)	(5)	(2)	–	(3)	(5)
Выбытие	–	–	1	1	–	–	9	9
На 31 декабря	(12)	–	(19)	(31)	(9)	–	(18)	(27)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря	28	3	8	39	31	2	8	41

Недвижимое имущество включает в себя техническое оборудование и средства благоустройства.

22. ЗАИМСТВОВАНИЯ

Заимствования у кредитных организаций	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущие	2 129	2 141

23. ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В ДОКУМЕНТАРНОЙ ФОРМЕ

Ниже приводятся данные по непогашенным долговым инструментам ЕБРР в документарной форме и по связанным с ними хеджевым свопам в пересчете по справедливой стоимости, выраженные как в валюте облигаций, так и в валюте, полученной после учета хеджевых валютных свопов.

	Скорректированная основная сумма млн. евро	Чистые валютные обязательства 2009 год млн. евро	Чистые валютные обязательства 2008 год млн. евро
Австралийский доллар	1 002	154	–
Венгерский форинт	15	–	–
Доллар США	6 063	10 980	12 165
Евро	1 515	4 126	2 053
Исландская крона	7	–	–
Канадский доллар	47	–	–
Мексиканский песо	118	–	–
Новая турецкая лира	1 084	–	–
Новозеландский доллар	386	–	–
Новый тайваньский доллар	98	–	–
Норвежская крона	229	–	–
Российский рубль	1 317	1 020	735
Румынский лей	63	4	–
Фунт стерлингов	2 271	1 315	1 228
Южноафриканский ранд	1 440	–	–
Японская иена	2 060	116	114
На 31 декабря	17 715	17 715	16 295

В тех случаях, когда контрагент в сделке по свопам реализует свое право на прекращение действия хеджевого свопа до наступления установленного срока, Банк использует аналогичное право применительно к эмитированным им облигациям.

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	5 149	7 667
Долгосрочными	12 566	8 628
Долговые инструменты в документарной форме на 31 декабря	17 715	16 295

В 2009 году не было случаев дефолта или несвоевременных платежей по финансовым обязательствам (в 2008 году – ноль).

В отчетном году ЕБРР досрочно погасил облигации и среднесрочные векселя на сумму 258 млн. евро (в 2008 году – 398 млн. евро), получив чистый доход в сумме 13 млн. евро (в 2008 году – 13 млн. евро).

24. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования справедливой стоимости	549	1 059
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для хеджирования денежных потоков	15	52
Справедливая стоимость производных инструментов, предназначенных для торговли	153	408
Справедливая стоимость других производных инструментов, связанных с позициями в портфеле банковского департамента	86	–
Средства, управляемые внешними управляющими компаниями и учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	1 016
Проценты к уплате	174	196
Прочие	203	130
На 31 декабря	**1 180**	2 861

Проанализировано между	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Текущими	540	1 779
Долгосрочными	640	1 082
На 31 декабря	**1 180**	2 861

25. ПОДПИСНОЙ КАПИТАЛ

	2009 год Число акций	2009 год Итого млн. евро	2008 год Число акций	2008 год Итого млн. евро
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000	20 000	2 000 000	20 000
из которого				
Подписка акционеров на первоначальный капитал	992 175	9 922	992 175	9 922
Подписка акционеров на увеличение капитала	987 175	9 872	987 175	9 872
Распределенный подписной капитал	1 979 350	19 794	1 979 350	19 794
Нераспределенный подписной капитал	20 650	206	20 650	206
На 31 декабря	**2 000 000**	**20 000**	2 000 000	20 000

Акционерный капитал ЕБРР подразделяется на оплаченные акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10 тыс. евро. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались акционеры ЕБРР, производится в течение заранее установленного числа лет. Пунктом 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что платежи в счет оплачиваемого по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производятся по требованию ЕБРР с учетом статей 17 и 42 Соглашения только в тех случаях, когда это необходимо ЕБРР для исполнения его обязательств. Пунктом 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций ЕБРР обязательства всех акционеров ЕБРР по невостребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, в том числе всех условных требований.

Соглашение предусматривает выход акционера из капитала ЕБРР, и в этом случае Банк должен выкупить акции бывшего акционера. До настоящего времени ни один акционер не вышел из состава акционеров ЕБРР и не проинформировал Банк о том, что он собирается это сделать. Одна из стран – членов Банка – Австралия, – которая ранее сообщила о том, что она может подать такое уведомление, позднее проинформировала, что она не собирается его направлять. Стабильность состава акционеров отражает тот факт, что акционерами Банка являются 61 государство и две межправительственные организации и что задача ЕБРР заключается в содействии процессу перехода в отвечающих политическим критериям странах от Центральной Европы до Центральной Азии.

Кроме того, выход из состава акционеров связан с определенными финансовыми ограничениями. Верхний предел величины цены выкупа акций бывшего акционера представляет собой его оплаченную долю акционерного капитала. В то же время обязательства бывшего акционера перед ЕБРР по выполнению своих прямых и условных обязательств остаются в силе до тех пор, пока кредиты, выданные до его выхода из состава акционеров, не будут полностью погашены, вложения в акции не реализованы или обязательства по гарантиям, подписанным до его выхода из состава акционеров, не будут выполнены или не утратят силу. При выходе акционера из капитала ЕБРР Банк имеет право поставить условия и установить сроки в отношении платежей за выкупаемые акции. В частности, в том случае, если выплата бывшему акционеру может повлечь неблагоприятные последствия для финансового положения ЕБРР, последний может отложить производство выплаты до того момента, когда этот риск исчезнет, или на неопределенное время в случае такой необходимости. Однако, если после этого выплата бывшему акционеру была произведена, такой акционер должен будет оплатить по требованию ту сумму, на которую была бы снижена цена выкупа в том случае, если в момент выплаты были бы учтены те убытки, в отношении которых сохраняются обязательства этого бывшего акционера.

В соответствии с Соглашением плата за оплаченные акции первоначального акционерного капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, была внесена пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса могли оплачиваться простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся акционером ЕБРР и подлежащими погашению по требованию ЕБРР по номиналу. Согласно Постановлению № 59 плата за оплачиваемые акции в счет увеличения капитала, на который подписались акционеры ЕБРР, вносится восемью равными ежегодными взносами.

Отчет о подписке на капитал с указанием сумм оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый акционер ЕБРР, а также с указанием числа нераспределенных акций и голосов приведен в таблице ниже. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов акционеров ЕБРР, не уплативших какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, соразмерно уменьшается в течение срока неуплаты.

[24] Число голосов ограничено из-за неуплаты сумм, причитающихся к получению от акционеров ЕБРР в счет оплаты их акций. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1 979 350 (в 2008 году – 1 979 350).

Отчет о подписке на капитал

На 31 декабря 2009 года	Итого акций (число)	Имеющиеся голоса[24] (число)	Итого капитала млн. евро	К оплате по требованию млн. евро	Оплаченный капитал млн. евро
Акционеры					
Австралия	20 000	20 000	200	148	52
Австрия	45 600	45 600	456	336	120
Азербайджан	2 000	1 857	20	15	5
Албания	2 000	1 557	20	15	5
Армения	1 000	1 000	10	7	3
Беларусь	4 000	4 000	40	30	10
Бельгия	45 600	45 600	456	336	120
Болгария	15 800	15 800	158	116	42
Босния и Герцеговина	3 380	3 380	33	25	8
БЮР Македония	1 382	1 382	14	10	4
Венгрия	15 800	15 800	158	116	42
Германия	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Греция	13 000	13 000	130	96	34
Грузия	2 000	367	20	15	5
Дания	24 000	24 000	240	177	63
Европейский инвестиционный банк	60 000	60 000	600	442	158
Европейский союз	60 000	60 000	600	442	158
Египет	2 000	1 750	20	15	5
Израиль	13 000	13 000	130	96	34
Ирландия	6 000	6 000	60	44	16
Исландия	2 000	2 000	20	15	5
Испания	68 000	68 000	680	501	179
Италия	170 350	169 606	1 704	1 257	447
Казахстан	4 600	4 600	46	34	12
Канада	68 000	68 000	680	501	179
Кипр	2 000	2 000	20	15	5
Киргизская Республика	2 000	667	20	15	5
Латвия	2 000	2 000	20	15	5
Литва	2 000	2 000	20	15	5
Лихтенштейн	400	397	4	3	1
Люксембург	4 000	4 000	40	29	11
Мальта	200	200	2	1	1
Марокко	1 000	1 000	10	7	3
Мексика	3 000	3 000	30	21	9
Молдова	2 000	1 227	20	15	5
Монголия	200	200	2	1	1
Нидерланды	49 600	49 600	496	366	130
Новая Зеландия	1 000	1 000	10	7	3
Норвегия	25 000	25 000	250	184	66
Польша	25 600	25 600	256	189	67
Португалия	8 400	8 400	84	62	22
Республика Корея	20 000	20 000	200	147	53
Россия	80 000	80 000	800	590	210
Румыния	9 600	9 600	96	71	25
Сербия	9 350	9 350	94	69	25
Словакия	8 534	8 534	85	63	22
Словения	4 196	4 196	42	31	11
Соединенное Королевство	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Соединенные Штаты Америки	200 000	200 000	2 000	1 475	525
Таджикистан	2 000	261	20	15	5
Туркменистан	200	139	2	1	1
Турция	23 000	23 000	230	170	60
Узбекистан	4 200	3 832	42	31	11
Украина	16 000	15 360	160	118	42
Финляндия	25 000	25 000	250	184	66
Франция	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Хорватия	7 292	7 292	72	54	18
Черногория	400	400	4	3	1
Чехия	17 066	17 066	170	125	45
Швейцария	45 600	45 600	456	336	120
Швеция	45 600	45 600	456	336	120
Эстония	2 000	2 000	20	15	5
Япония	170 350	170 350	1 704	1 257	447
Подписка акционеров	**1 979 350**	**1 971 220**	**19 794**	**14 596**	**5 198**

26. РЕЗЕРВЫ И НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Стратегический резерв		
На 1 января	**830**	–
Перенесено из нераспределенной прибыли	**–**	830
Взнос в Специальный фонд акционеров ЕБРР	**(30)**	–
На 31 декабря	**800**	830
Специальный резерв		
На 1 января	**250**	232
Подлежащие учету сборы и комиссионные	**23**	18
На 31 декабря	**273**	250
Резерв на покрытие убытков по кредитам		
На 1 января	**405**	304
Перенесено из нераспределенной прибыли	**373**	101
На 31 декабря	**778**	405
Общий резерв – прочие резервы		
Резерв переоценки		
На 1 января	**495**	1 855
Чистые убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости	**369**	(1 708)
Чистые убытки, отнесенные на чистую прибыль в результате обесценения	**288**	517
Чистый доход, отнесенный на чистую прибыль в результате реализации активов	**(22)**	(169)
На 31 декабря	**1 130**	495
Резерв по операциям хеджирования – хеджирование движения денежных средств		
На 1 января	**(52)**	–
Убытки, полученные в результате изменений в справедливой стоимости акционерного капитала	**23**	(54)
Убытки, перенесенные из акционерного капитала и включенные в состав общеадминистративных расходов	**14**	2
На 31 декабря	**(15)**	(52)
Прочие		
На 1 января	**180**	172
Внутренний налог за отчетный год	**4**	5
Перенесено из нераспределенной прибыли	**–**	3
На 31 декабря	**184**	180
Общий резерв – прочие резервы на 31 декабря	**1 299**	623
Общий резерв – нераспределенная прибыль		
На 1 января	**4 444**	6 113
Соответствующие сборы и комиссионные	**(23)**	(18)
Перенесено в общий резерв	**–**	(3)
Перенесено в резерв на покрытие убытков по кредитам	**(373)**	(101)
Перенесено из/(в) стратегического резерва	**30**	(830)
Чистые убытки после отчислений средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**(911)**	(717)
Общий резерв – нераспределенная прибыль на 31 декабря	**3 167**	4 444
Итого резервов и нераспределенной прибыли на 31 декабря	**6 317**	6 552

В 2008 году в собственных средствах акционеров Банк создал **стратегический резерв**, в который была выделена часть чистого дохода ЕБРР. Средства этого резерва предназначены для удовлетворения будущих потребностей в капитале, других нужд и, возможно, для покрытия убытков, вызванных негативными изменениями в операционной и финансовой деятельности на период до 2010 года (когда заканчивается срок действия ОСКР-3). Кроме того, стратегический резерв служит основой для будущих решений по вопросам распределения дохода и/иных средств ЕБРР и должен рассматриваться в контексте потребностей Банка в стратегических и капитальных ресурсах в ходе следующего обзора состояния капитальных ресурсов (ОСКР-4).

Для покрытия ряда конкретно установленных убытков ЕБРР статьей 16 Соглашения предусмотрен **специальный резерв**. Согласно финансовым принципам ЕБРР все соответствующие сборы и комиссии, полученные ЕБРР за выданные кредиты, гарантии и размещение ценных бумаг, направляются в этот резерв в полном объеме до тех пор, пока Совет директоров не сочтет его размер достаточным. В соответствии с Соглашением из прибыли за отчетный год было ассигновано и направлено в специальный резерв 23 млн. евро (в 2008 году – 18 млн. евро) за счет подлежащих учету сборов и комиссий, проведенных по счету прибылей и убытков за 2009 год.

В 2005 году ЕБРР создал **резерв на покрытие убытков** по кредитам в рамках собственных средств акционеров – в целях резервирования суммы нераспределенной прибыли, равной разнице между суммой прогнозируемого обесценения в течение срока действия кредитного портфеля и суммой понесенных убытков, показанной в отчете ЕБРР о прибылях и убытках.

В **общий резерв** средств входят суммы внутреннего налога, удержанные в соответствии со статьей 53 Соглашения об учреждении ЕБРР, предусматривающей уплату всеми директорами, заместителями директоров, должностными лицами и служащими удерживаемого Банком внутреннего налога с выплачиваемых им заработной платы и вознаграждений. На конец отчетного года остаток суммы внутреннего налога составляет 75 млн. евро (в 2008 году – 71 млн. евро).

К **резерву хеджирования** относятся форвардные валютные контракты, заключенные Банком для частичного хеджирования своих прогнозируемых операционных расходов в фунтах стерлингов на 2010 и 2011 годы. Ниже приводятся данные по хеджируемым суммам, эффективным курсам хеджирования и долям хеджируемых расходов:

2010 год – 90 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,24 евро за ф. ст. (50%);
2011 год – 45 млн. ф. ст. по эффективному курсу 1,22 евро за ф. ст. (25%).

На 31 декабря 2009 года нереализованный, рассчитанный по текущей рыночной стоимости убыток по вышеуказанным форвардным операциям хеджирования составил 15 млн. евро (в 2008 году – 52 млн. евро). Данный убыток будет учитываться в резервах до тех пор, пока соответствующие хеджируемые расходы не будут совершены.

Резервы и нераспределенная прибыль	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Стратегический резерв	800	830
Грант Государственному специализированному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция"	–	135
Специальный резерв	273	250
Резерв на покрытие убытков по кредитам	778	405
Нереализованная прибыль	1 584	1 817
Итого связанных резервов	3 435	3 437
Несвязанные общие резервы	2 882	3 115
На 31 декабря	6 317	6 552

В соответствии с Соглашением, резервы Банка используются для определения того, какая часть чистого дохода Банка направляется в прибыль или на другие цели, а какая часть распределяется среди его членов. Для этой цели Банк использует несвязанные общие резервы.

Вопросы направления и распределения дивидендов из чистого дохода Банка регулируются статьей 36 Соглашения об учреждении Банка. Она гласит: "Такое направление и распределение чистого дохода осуществляется только тогда, когда общий резерв достигает, по крайней мере, десяти (10) процентов от размера разрешенного к выпуску акционерного капитала". В настоящее время эта пороговая величина установлена в размере 2 млрд. евро.

На Ежегодном заседании 2008 года Совет управляющих принял постановление о направлении чистого дохода Банка за 2007 год, в том числе о выделении гранта в сумме 135 млн. евро Государственному специализированному предприятию "Чернобыльская атомная электростанция". Когда в феврале 2009 года было подписано соглашение о гранте, эта сумма была для целей финансового учета перенесена в отчет ЕБРР о прибылях и убытках под строку "чистая прибыль".

На Ежегодном заседании 2009 года Совет управляющих утвердил перераспределение 30 млн. евро из стратегического резерва в Специальный фонд акционеров ЕБРР. Эта сумма была выплачена в мае 2009 года и также отражена в отчете ЕБРР о прибылях и убытках.

27. НЕВЫБРАННЫЕ АССИГНОВАНИЯ И ГАРАНТИИ

Анализ по инструментам	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Невыбранные ассигнования		
Кредиты	**5 766**	4 730
Вложения в акции	**1 625**	1 477
На 31 декабря	**7 391**	6 207
Гарантии		
Гарантии финансирования торговых сделок[25]	**260**	238
Прочие гарантии[26]	**65**	24
На 31 декабря	**325**	262
Невыбранные ассигнования и гарантии на 31 декабря	**7 716**	6 469

[25] Гарантии финансирования торговых сделок представляют собой резервные аккредитивы, выставленные подтверждающим банкам, которые берут на себя платежный риск банков-эмитентов в странах операций ЕБРР.
[26] К прочим гарантиям относится полное или неполное участие в рисках без фондирования.

28. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ДОГОВОРАМ ОПЕРАЦИОННОЙ АРЕНДЫ

ЕБРР арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания ряда своих представительств в странах операций, заключая для этого типовые договоры операционной аренды, предусматривающие возможности их возобновления, а также периодического повышения платы. Они не подлежат расторжению в обычных условиях делового оборота без существенных штрафных санкций для ЕБРР. Самым крупным договором аренды является договор аренды здания штаб-квартиры ЕБРР. По его условиям сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. Такой пересмотр был проведен в последний раз в январе 2007 года.

Ниже показаны минимальные суммы будущей арендной платы по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим расторжению, а также выплаты, произведенные по таким договорам в отчетный год.

К уплате	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Не позднее чем через один год	24	22
Через один год, но не позднее чем через пять лет	92	84
Через пять и более лет	167	174
На 31 декабря	**283**	280
Расход	21	23

Банк сдает в субаренду два этажа здания своей штаб-квартиры и часть помещений своего постоянного представительства в Москве. Ниже показаны минимальные суммы совокупных будущих поступлений в счет платы за субаренду данных помещений и доход, полученный в отчетном году:

Средства к получению	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
В течение одного года	5	5
Через один год, но не позднее чем через пять лет	19	18
Через 5 и более лет	–	4
На 31 декабря	**24**	27
Доход	5	5

29. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ СОТРУДНИКОВ

Пенсионный план с установленными выплатами

Не реже одного раза в три года дипломированный актуарий проводит полный актуарный анализ пенсионного плана с установленными выплатами с использованием метода расчета рыночной стоимости обязательств по пенсионному обеспечению с учетом прогнозирования доходов пенсионного плана. Для целей МСБУ 19 такой анализ будет проводиться ежегодно к 31 декабря. Последний раз он проводился на 30 июня 2009 года. Приведенная стоимость установленных сумм пенсионных выплат и текущие затраты на их обслуживание исчислены с учетом выслуги лет и прогноза заработной платы сотрудникам в будущем.

Ниже приводятся суммы, учтенные в отчете о финансовом положении.

	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Справедливая стоимость активов пенсионного плана	166	100
Приведенная стоимость пенсионного обеспечения с установленными выплатами	(137)	(108)
	29	(8)
Неучтенные актуарные убытки[27]	31	39
Положительный баланс пенсионного плана на 31 декабря	60	31
Движение положительного баланса (см. графу "Прочие активы"):		
На 1 января	31	35
Валютная переоценка	3	(9)
Произведенные пенсионные отчисления (взносы)	15	16
Выплата по плану выплаты пенсий "по последней зарплате"[28]	26	–
Итого расходов, указанных ниже	(15)	(11)
На 31 декабря	60	31
Ниже приведены суммы, учтенные в составе прибылей и убытков.		
Текущие затраты на пенсионное обслуживание	(13)	(14)
Процентные расходы	(8)	(7)
Прогнозируемый доход от активов[29]	7	10
Корректировка на срок службы[30]	1	–
Погашение актуарных убытков	(2)	–
Итого включено в расходы на персонал	(15)	(11)

Основные актуарные исходные допущения:

	2009 год	2008 год
Ставка дисконтирования	5,60%	6,20%
Прогнозируемый доход от активов пенсионного плана	6,50%	5,60%
Увеличение заработной платы в будущие периоды	4,50%	4,25%
Средний остаток будущего трудового стажа сотрудников	15 лет	15 лет

Актуарные доходы и убытки, выходящие за пределы коридора (превышающие 10-процентный коридор активов и обязательств – в зависимости от того, какая из этих сумм больше), амортизируются в течение остатка будущего трудового стажа сотрудников.

Фактическая структура активов	2009 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность	2008 год млн. евро	Ожидаемая годовая доходность
Акции	92	8,40%	55	7,70%
Индексированные облигации	59	4,10%	35	3,00%
Сырьевые товары	9	4,40%	6	3,70%
Производные инструменты	5	4,40%	4	3,70%
Денежные средства	1	0,50%	–	1,50%
Итого	166	6,50%	100	5,60%

[27] Эти неучтенные актуарные убытки представляют собой совокупную и образовавшуюся в течение ряда лет разницу между актуарными прогнозами на момент раскрытия данной информации и фактическими данными пенсионного плана. Главными причинами возникновения убытков в прошлом являются доходы на активы пенсионного плана, которые оказались ниже прогнозных, и уменьшение ставки дисконтирования, которая использовалась при оценке обязательств пенсионного плана.

[28] Единовременная выплата 26 млн. евро (24 млн. ф. ст.) была произведена на счет плана выплаты пенсий "по последней зарплате" 31 марта 2009 года.

[29] Сумма фактических доходов от активов за отчетный год составила 26 млн. евро (в 2008 году – убыток в 19 млн. евро).

[30] Корректировка на срок службы отражает изменения в структуре выплат по пенсионному плану в результате повышения возраста выхода на пенсию с 63 до 65 лет, и данная оценка предусматривает, что 20% активных участников пенсионного плана изымут всю сумму накопленных пенсионных прав в возрасте 63 и 64 лет.

Подход, использованный для определения исходного допущения по прогнозируемому доходу от активов пенсионного плана, заключается в том, чтобы определить исходное допущение по доходу от каждого из основных классов активов, а затем провести линейный анализ этих доходов в соответствии с распределением активов пенсионного плана. В рамках этого расчета, доходы от облигаций приняты на уровне первоначальных ставок доходов по ним. На 31 декабря 2009 года они составляли 4,4% годовых по первоклассным фондовым бумагам и 4,1% годовых по индексируемым первоклассным фондовым бумагам. Расчеты построены на том, что прогнозируемый доход по акциям будет на 4,0% выше дохода по первоклассным фондовым бумагам, и что долгосрочный прогнозируемый доход товарных фондов и фондов хеджирования будет равен доходу от первоклассных фондовых бумаг.

Изменения приведенной стоимости обязательств пенсионного плана с установленными выплатами	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 1 января	**108**	126
Расходы на пенсионное обслуживание	**13**	14
Процентные расходы	**8**	7
Курсовая разница	**8**	(34)
Актуарные убытки, образующиеся в результате изменения актуарных прогнозов и фактических данных	**9**	4
Выплаты пенсионных пособий	**(9)**	(9)
Приведенная стоимость обязательств пенсионного плана с установленными выплатами на 31 декабря	**137**	108

Изменения справедливой стоимости активов пенсионного плана	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро
Начальная справедливая стоимость активов пенсионного плана	**100**	154
Прогнозируемый доход	**7**	10
Приращение/(снижение) стоимости активов в течение года	**18**	(29)
Курсовая разница	**9**	(42)
Произведенные пенсионные взносы	**41**	16
Выплаты пенсионных пособий	**(9)**	(9)
Приведенная стоимость активов пенсионного плана на 31 декабря	**166**	100

Фактические значения приращения и снижения стоимости активов и обязательств в прошлые периоды	2009 год млн. евро	2008 год млн. евро	2007 год млн. евро	2006 год млн. евро	2005 год млн. евро
Обязательства пенсионного плана с установленными выплатами	**137**	108	126	136	122
Активы пенсионного плана	**166**	100	154	153	128
Профицит /(дефицит)	**29**	(8)	28	17	6
Фактическое приращение/(снижение) стоимости обязательств пенсионного плана:					
сумма	**1**	4	(4)	3	7
процент от приведенной стоимости обязательств пенсионного плана	**1,1%**	3,9%	(3,6%)	1,4%	6,9%
Фактический доход минус прогнозируемый доход от активов пенсионного плана:					
сумма	**18**	(29)	6	3	14
процент от приведенной стоимости активов пенсионного плана	**11,0%**	(29,5%)	3,9%	1,3%	11,0%

Система пенсионного обеспечения с установленными отчислениями

Расходы по пенсионным отчислениям в рамках пенсионного плана с установленными отчислениями составили 9 млн. евро (в 2008 году – 9 млн. евро) и проведены в строке “Общеадминистративные расходы”.

Прочие долговременные льготы для сотрудников

С 1 июня 2008 года Банк ввел систему оплаты медицинского обслуживания сотрудников после их ухода из Банка; она предполагает выплату единовременного пособия на частичное покрытие медицинского страхования сотрудникам, увольняющимся из Банка по достижении 50-летнего возраста и имеющим стаж работы в Банке не менее семи лет. Общие расходы на покрытие этой льготы, рассчитанные согласно МСБУ 19, составили 0,8 млн. евро (в 2008 году – 6,4 млн. евро).

30. СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

У Банка имеются следующие связанные стороны.

Ключевой управленческий персонал

Исчисленная в фунтах стерлингов сумма заработной платы и других краткосрочных вознаграждений, выплаченная руководящему управленческому составу в 2009 году, составила 7 млн. ф. ст. (в 2008 году – 7 млн. ф. ст.). Сюда входят вознаграждения в сумме 6 млн. ф. ст. (в 2008 году – 6 млн. ф. ст.), выплаченные сотрудникам, работающим по краткосрочным трудовым договорам, и вознаграждения по окончании трудовой деятельности в сумме 1 млн. ф. ст. (в 2008 году – 1 млн. ф. ст.).

К руководящему управленческому составу относятся Президент и вице-президенты, члены исполнительного комитета ЕБРР, а также руководители бизнес-групп, управляющие директора, корпоративные директора, казначей, начальник управления контроля за рисками, начальник контрольного управления, начальник управления кадров, начальник отдела внутренней ревизии и начальник отдела контроля за корпоративной этикой.

Ассоциированные компании венчурного капитала

В структуру Банка входит несколько ассоциированных компаний венчурного капитала, которые учитываются по справедливой стоимости через прибыли и убытки. По состоянию на 31 декабря 2009 года, согласно не подтвержденной аудиторами управленческой отчетности или последней проаудированной финансовой отчетности компаний, в которые осуществляются инвестиции, суммарные активы ассоциированных компаний венчурного капитала составляли порядка 36,1 млрд. евро (в 2008 году – 35,0 млрд. евро), а общая сумма обязательств – около 27,3 млрд. евро (в 2008 году – 24,3 млрд. евро). За год, окончившийся 31 декабря 2009 года, ассоциированные компании получили доход в размере 6,8 млрд. евро (в 2008 году – 6,1 млрд. евро) и извлекли чистую прибыль в размере около 0,4 млрд. евро (в 2008 году – 1,4 млрд. евро).

Кроме того, в отчетном году на финансирование этих компаний Банком было выделено 108 млн. евро (в 2008 году – 120 млн. евро) и получено от них в виде процентного дохода 4 млн. евро (в 2008 году – 6 млн. евро).

Специальные фонды

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно положениям о них и их регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. На 31 декабря 2009 года в распоряжении ЕБРР находилось 14 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых также осуществляли мероприятия технического сотрудничества, и два специальных фонда технического сотрудничества. На стр. 100 раздела “Краткие сведения о специальных фондах” приведены извлечения из проаудированной финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

31. СОГЛАШЕНИЯ О ДРУГИХ ФОНДАХ

Помимо регулярной деятельности ЕБРР и программы специальных фондов, Банк выступает распорядителем средств по целому ряду двусторонних и многосторонних соглашений о грантах на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и выполнение проектов (включая поставку товаров и выполнение работ), оказание консультационных услуг и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов ЕБРР и проверяются внешними аудиторами.

В период с начала своей деятельности по 31 декабря 2009 года ЕБРР выступал распорядителем средств по 184 соглашениям о фондах технического сотрудничества (2008 год – 165) на общую сумму 1,3 млрд. евро (в 2008 году – 1,1 млрд. евро). Из этих объявленных средств суммы, полученные на 31 декабря 2009 года, составили 1,2 млрд. евро (в 2008 году – 1,1 млрд. евро). На 31 декабря 2009 года общий остаток неассигнованных средств фондов составил 224 млн. евро (в 2008 году – 182 млн. евро). Помимо этого, ЕБРР распоряжался средствами по 90 соглашениям (в 2008 году – 87) о техническом сотрудничестве по конкретным проектам на общую сумму 59 млн. евро (в 2008 году – 55 млн. евро).

Кроме того, с целью софинансирования конкретных проектов ЕБРР распоряжался средствами по 29 (в 2008 году – 24) соглашениям об инвестиционных фондах сотрудничества на общую сумму 250 млн. евро (в 2008 году – 186 млн. евро) и по двум фондам подготовки стран к вступлению в ЕС на общую сумму 35 млн. евро (в 2008 году – 35 млн. евро).

Согласно предложению стран "Группы семи" о разработке международной программы повышения безопасности на АЭС в странах операций в марте 1993 года ЕБРР учредил Счет ядерной безопасности (СЯБ). Средства СЯБ предоставляются в виде грантов на финансирование неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 2009 года 17 доноров (в 2008 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 320 млн. евро (в 2008 году – 290 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о СЯБ.

На саммите в Денвере в июне 1997 года "Группа семи" и Европейский союз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия (ФЧУ). После утверждения его устава Советом директоров ЕБРР 7 ноября 1997 года ФЧУ начал действовать с 8 декабря 1997 года, когда с ЕБРР заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – содействие Украине в преобразовании нынешнего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 2009 года 24 донора (в 2008 году – 24) объявили о взносах на общую сумму 807 млн. евро (в 2008 году – 749 млн. евро) при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положением о ФЧУ.

В 1999 году, исходя из своей цели вступить в Евросоюз, Болгария, Литва и Словакия твердо обязались закрыть и вывести из эксплуатации свои АЭС с реакторами РБМК и ВВЭР 440/230 в определенные сроки. В ответ на это Европейская комиссия объявила о намерении оказать поддержку выводу этих реакторов из эксплуатации в форме предоставления крупных грантов в течение 8–10 лет и предложила ЕБРР стать распорядителем средств по трем международным фондам вывода АЭС из эксплуатации (МФВЭ). 12 июня 2000 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положения о международных фондах вывода из эксплуатации Игналинской,

Козлодуйской и Богуницкой АЭС и функции ЕБРР в качестве распорядителя этих средств. Средства фондов пойдут на финансирование ряда проектов в обеспечение первого этапа вывода конкретных реакторов из эксплуатации, а также требуемых мероприятий по структурной реорганизации, совершенствованию и модернизации предприятий по выработке, передаче и распределению энергии вместе с мерами повышения энергоэффективности в связи с принятием решений о закрытии АЭС. На 31 декабря 2009 года при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным положениями о фондах, 16 доноров (в 2008 году – 16) объявили о внесении взносов на сумму 677 млн. евро (в 2008 году – 641 млн. евро) в Игналинский фонд, 11 доноров – на сумму 583 млн. евро (в 2008 году – 505 млн. евро) в Козлодуйский фонд и девять доноров – на сумму 375 млн. евро (в 2008 году – 316 млн. евро) в Богуницкий фонд.

В 2001 году Северный инвестиционный банк организовал встречу с участниками из Бельгии, Европейской комиссии, Швеции, Финляндии и международных финансовых организаций для обсуждения деятельности в зоне Северного измерения (ЗСИ). На этой встрече была достигнута договоренность о создании организации "Экологическое партнерство Северного измерения" в целях укрепления и координации деятельности по финансированию крупных природоохранных проектов с трансграничным эффектом в ЗСИ. 11 декабря 2001 года Советом директоров ЕБРР были утверждены положение о фонде поддержки Экологического партнерства Северного измерения и роль ЕБРР как распорядителя средств фонда. На 31 декабря 2009 года 12 участников фонда (в 2008 году – 11) обязались внести в него взносы на сумму 277 млн. евро (в 2008 году – 275 млн. евро).

За проведенные в 2009 году аудиты фондов технического сотрудничества и ядерной безопасности ЕБРР уплатил своим аудиторам 0,4 млн. евро (в 2008 году – 0,3 млн. евро). В дополнение к этому, в 2009 году аудиторы ЕБРР получили 0,2 млн. евро (в 2008 году – 0,1 млн. евро) за проведенные ими во всех странах операций предпроектные обследования и оказанные деловые консультационные услуги широкого профиля, оплачиваемые средствами фондов технического сотрудничества. Это составляет 0,3% всех расходов, понесенных в 2009 году (в 2008 году – 0,1%) по линии фондов технического сотрудничества на оплату консультантов в связи с реализацией инвестиционных проектов ЕБРР в странах операций. Договоры с консультантами заключаются согласно стандартным правилам закупок товаров и услуг ЕБРР.

32. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Изменения на финансовых рынках в 2010 году привели к повышению справедливой стоимости принадлежащих ЕБРР акций из-за изменения курсов на валютных и фондовых рынках. По состоянию на 18 февраля 2010 года справедливая стоимость вложений в акции без учета производных инструментов на акции была на 182 млн. евро выше, чем на 31 декабря 2009 года; из этой суммы 79 млн. евро могли бы быть признаны в отчете о прибылях и убытках, а 103 млн. евро признаны в составе резервов на переоценку активов, предназначенных для продажи. 23 февраля 2010 года финансовая отчетность была рассмотрена Советом директоров ЕБРР, и принято решение о ее публикации. Настоящая финансовая отчетность будет представлена на утверждение Ежегодному заседанию Совета управляющих ЕБРР, которое состоится 14-15 мая 2010 года.

Краткие сведения о специальных фондах

Специальные фонды создаются в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении ЕБРР и управляются согласно их уставам и регламентам, утвержденным Советом директоров ЕБРР. В течение 2009 года в распоряжении ЕБРР находилось 14 специальных фондов: 12 специальных инвестиционных фондов, семь из которых содержат также компонент технического сотрудничества, и два специальных фонда технического сотрудничества. В таблицах ниже приведены извлечения из финансовой отчетности специальных фондов вместе с краткими сведениями о взносах, объявленных странами-донорами.

Аудиторские комиссионные, уплаченные аудиторам Банка за проведенный в 2009 году аудит 14 специальных фондов, составили в совокупности 83 тыс. евро (2008 год – 77 тыс. евро).

Ниже изложены цели специальных фондов.

Специальный фонд для Балканского региона
предназначен содействовать реконструкции Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговины, БЮР Македония, Румынии, Сербии, Хорватии и Черногории.

Балтийский специальный инвестиционный фонд
предназначен содействовать развитию частного сектора, оказывая поддержку малым и средним предприятиям Латвии, Литвы и Эстонии.

Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии
предназначен для целей распределения рисков, связанных с функционированием кредитных линий для МСП, программ микрофинансирования и содействия развитию внешней торговли, а также механизма прямого инвестирования в Киргизской Республике, Таджикистане, Туркменистане и Узбекистане.

Специальный фонд акционеров ЕБРР
предназначен оказывать Банку помощь в выполнении его мандата на содействие процессу перехода к открытой рыночной экономике посредством подготовки условий для будущих финансируемых Банком проектов и улучшения инвестиционного климата в странах операций ЕБРР.

Специальный фонд ЕБРР для МСП
предназначен содействовать развитию малых и средних предприятий Азербайджана, Албании, Армении, Болгарии, Боснии и Герцеговины, бывшей югославской Республики Македония, Грузии, Казахстана, Киргизской Республики, Молдовы, Румынии, Сербии, Таджикистана, Туркменистана, Узбекистана, Украины, Хорватии и Черногории.

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР
предназначен для целей финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников
предназначен оказывать поддержку финансовым посредникам в странах операций ЕБРР.

Специальный инвестиционный фонд Италии
предназначен содействовать модернизации, структурной реорганизации, расширению и развитию малых и средних предприятий в ряде стран операций ЕБРР.

Специальный фонд финансирования муниципальных образований
предназначен содействовать решению проблем финансирования малых инфраструктурных проектов муниципальных образований и предприятий коммунального хозяйства Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития"
предназначен обеспечивать долгосрочный вклад в устойчивое социально-экономическое развитие Азербайджана и Грузии.

Специальный фонд микрокредитования для Румынии
предназначен повышать доступность финансирования для микро- и малых предприятий Румынии.

Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России и Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России
предназначены содействовать развитию частных малых предприятий в России.

Специальный фонд финансирования МСП
предназначен содействовать решению проблем финансирования МСП Болгарии, Венгрии, Латвии, Литвы, Польши, Румынии, Словакии, Словении, Чехии и Эстонии.

Правила составления финансовой отчетности – специальные инвестиционные фонды
Сводная финансовая отчетность специальных инвестиционных фондов подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности, опубликованным Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Финансовая отчетность составлена по правилам учета фактических затрат за истекший период с учетом переоценки предназначенных для продажи финансовых активов и финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки.

Правила составления финансовой отчетности – специальные фонды технического сотрудничества
Финансовая отчетность специальных фондов технического сотрудничества подготовлена по правилам учета фактических затрат за истекший период. Взносы и использованные средства учитываются в денежной форме, а процентный доход и операционные расходы – нарастающим итогом по мере их возникновения.

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Извлечение из отчета о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро
Прибыль/(убытки) от операционной деятельности до резервов под обесценение	97	(1 805)	104	(17 415)
Возврат из резервов/(отчисления в резервы) под обесценение кредитов и гарантий	–	–	–	–
Прибыль/(убытки) за отчетный год	**97**	**(1 805)**	**104**	**(17 415)**
Извлечение из отчета о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2009 года				
Прибыль/(убытки) за отчетный год	97	(1 805)	104	(17 415)
Прочие совокупные (расходы)/доходы	–	(1 209)	–	8
Итого совокупных доходов/(расходов)	**97**	**(3 014)**	**104**	**(17 407)**
Извлечение из отчета о финансовом положении на 31 декабря 2009 года				
Кредиты	–	–	–	–
Резервы под обесценение	–	–	–	–
	–	–	–	–
Вложения в долевые инструменты по справедливой стоимости через прибыли и убытки	–	–	–	–
Вложения в долевые инструменты, предназначенные для продажи	–	2 918	–	432
	–	**2 918**	–	**432**
Размещение капитала и прочие финансовые активы	7 699	1 991	9 616	136 229
Взносы к получению	–	–	–	–
Итого активов	**7 699**	**4 909**	**9 616**	**136 661**
Прочие финансовые обязательства и резервы под обесцененные активы	47	6	52	8 530
Взносы	9 779	2 650	8 588	145 000
Резервы и нераспределенная прибыль	(2 127)	2 253	976	(16 869)
Итого обязательств и взносов доноров	**7 699**	**4 909**	**9 616**	**136 661**
Невыбранные суммы ассигнований и гарантий	**5 640**	**1 911**	**7 064**	**15 864**

СПЕЦИАЛЬНЫЕ ФОНДЫ ТЕХНИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Извлечение из отчета о движении остатка фонда и баланса за год, закончившийся 31 декабря 2009 года	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Совокупно по специальным фондам технического сотрудничества тыс. евро
Перенесенный остаток фонда	21	2 034	2 055
Освоенные средства	–	(1 498)	(1 498)
Прочие операционные расходы	–	(282)	(282)
Полученные взносы	–	3 392	3 392
Располагаемый остаток фонда	**21**	**3 646**	**3 667**
Одобрено ассигнований нарастающим итогом	1 066	76 627	77 693
Освоено средств нарастающим итогом	(1 066)	(73 863)	(74 929)
Распределенный остаток фонда	–	2 764	2 764
Нераспределенный остаток фонда	21	882	903
Располагаемый остаток фонда	**21**	**3 646**	**3 667**

Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро	Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Совокупно по специальным инвестфондам тыс. евро
(436)	(1 931)	(2 906)	(2 385)	95	3	(1 553)	(7 198)	(35 330)
10	(3 735)	1 861	–	(10)	(32)	(466)	–	(2 372)
(426)	**(5 666)**	**(1 045)**	**(2 385)**	**85**	**(29)**	**(2 019)**	**(7 198)**	**(37 702)**
(426)	(5 666)	(1 045)	(2 385)	85	(29)	(2 019)	(7 198)	(37 702)
–	(320)	(368)	–	(99)	–	(832)	–	(2 820)
(426)	**(5 986)**	**(1 413)**	**(2 385)**	**(14)**	**(29)**	**(2 851)**	**(7 198)**	**(40 522)**
67	5 254	3 197	–	1 243	2 607	25 801	–	38 169
(3)	(179)	(354)	–	(112)	(91)	(2 753)	–	(3 492)
64	**5 075**	**2 843**	**–**	**1 131**	**2 516**	**23 048**	**–**	**34 677**
–	–	237	–	–	–	–	1 852	2 089
–	43	3 080	–	–	–	1 615	20	8 108
–	**43**	**3 317**	**–**	**–**	**–**	**1 615**	**1 872**	**10 197**
8 382	19 967	14 649	19 636	2 670	14 288	28 878	36 213	300 218
–	–	–	10 293	–	1 561	–	33 225	45 079
8 446	**25 085**	**20 809**	**29 929**	**3 801**	**18 365**	**53 541**	**71 310**	**390 171**
268	3 812	957	395	6	119	3 339	1 822	19 353
37 139	22 655	21 024	33 000	3 647	18 020	49 137	196 673	547 312
(28 961)	(1 382)	(1 172)	(3 466)	148	226	1 065	(127 185)	(176 494)
8 446	**25 085**	**20 809**	**29 929**	**3 801**	**18 365**	**53 541**	**71 310**	**390 171**
2 287	**7 400**	**9 117**	**11 960**	**454**	**1 749**	**52 998**	**22 156**	**138 600**

ОБЪЯВЛЕННЫЕ ДОНОРАМИ ВЗНОСЫ В СПЕЦИАЛЬНЫЕ ФОНДЫ

	Специальный фонд для Балканского региона тыс. евро	Балтийский специальный инвестфонд тыс. евро	Специальный фонд распределения рисков для Центральной Азии тыс. евро	Специальный фонд акционеров ЕБРР тыс. евро	Специальный фонд ЕБРР для МСП тыс. евро	Специальный инвестфонд для финансовых посредников тыс. евро
Австрия	276	–	–	–	–	–
Акционеры ЕБРР	–	–	–	145 000	–	–
"Бритиш петролеум" (БП)	–	–	–	–	–	–
Германия	–	–	2 389	–	–	–
Дания	750	571	–	–	–	–
Европейский союз (ЕС)	–	–	–	–	–	–
Исландия	–	27	–	–	–	–
Италия	–	–	–	–	–	–
Канада	1 472	–	–	–	–	–
Китай (Тайбэй)	1 495	–	–	–	–	12 308
Нидерланды	–	–	–	–	–	9 500
Норвегия	1 568	494	–	–	–	–
Румыния/ЕС	–	–	–	–	–	–
Соединенное Королевство	–	–	–	–	–	–
Соединенные Штаты Америки	–	–	–	–	37 139	847
Специальный инвестиционный фонд для малых предприятий России	–	–	–	–	–	–
Финляндия	–	551	–	–	–	–
Франция	–	–	–	–	–	–
Швейцария	4 218	–	6 199	–	–	–
Швеция	–	1 007	–	–	–	–
Япония	–	–	–	–	–	–
Итого на 31 декабря 2009 года	**9 779**	**2 650**	**8 588**	**145 000**	**37 139**	**22 655**

Специальный инвестфонд Италии тыс. евро	Специальный фонд финансирования муниципальных образований тыс. евро	Специальный фонд инициативы "Программа регионального развития" тыс. евро	Специальный фонд микрокредитования для Румынии тыс. евро	Специальный инвестфонд для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд финансирования МСП тыс. евро	Спецфонд технического сотрудничества для малых предприятий России тыс. евро	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР тыс. евро	Совокупно по специальным фондам тыс. евро
–	–	–	–	–	–	–	–	276
–	–	–	–	–	–	–	–	145 000
–	–	3 647	–	–	–	–	–	3 647
–	–	–	–	7 885	–	3 025	–	13 299
–	–	–	–	–	–	–	–	1 321
–	33 000	–	–	–	196 673	–	–	229 673
–	–	–	–	–	–	–	–	27
21 024	–	–	–	7 154	–	1 360	–	29 538
–	–	–	–	2 110	–	4 309	–	7 891
–	–	–	–	–	–	–	–	13 803
–	–	–	–	–	–	–	–	9 500
–	–	–	–	–	–	–	–	2 062
–	–	–	18 020	–	–	–	–	18 020
–	–	–	–	–	–	12 824	247	13 071
–	–	–	–	5 618	–	29 695	–	73 299
–	–	–	–	–	–	3 392	–	3 392
–	–	–	–	–	–	–	–	551
–	–	–	–	6 257	–	4 980	–	11 237
–	–	–	–	2 081	–	1 244	–	13 742
–	–	–	–	–	–	–	–	1 007
–	–	–	–	18 032	–	3 295	–	21 327
21 024	**33 000**	**3 647**	**18 020**	**49 137**	**196 673**	**64 124**	**247**	**611 683**

Ответственность руководства ЕБРР 23 февраля 2010 года

Отчет руководства ЕБРР об эффективности системы внутреннего контроля за составлением внешней финансовой отчетности

Руководство Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) несет ответственность за подготовку, обеспечение целостности и объективное представление публикуемых им финансовой отчетности и всех иных сведений, содержащихся в настоящем *Финансовом отчете*. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность прошла аудит независимой аудиторской компании, которая имела неограниченный доступ ко всей бухгалтерской документации и связанным с ней данным, в том числе к протоколам всех заседаний Совета директоров и его комитетов. По мнению руководства ЕБРР, все представления, сделанные внешним аудиторам в ходе аудита, были действительными и надлежащими. К прошедшей аудит финансовой отчетности приложен отчет внешних аудиторов.

В целях представления финансовой информации в соответствии с МСФО руководство ЕБРР обязано внедрить и поддерживать эффективную систему внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью. Указанная система внутреннего контроля снабжена механизмами мониторинга в целях принятия мер по устранению выявленных недостатков. По мнению руководства ЕБРР, система внутреннего контроля, функционирование которой анализируется и проверяется руководством и внутренними ревизорами ЕБРР, а также корректируется по мере необходимости, обеспечивает целостность и надежность финансовой отчетности.

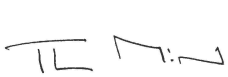
Эффективность любой системы внутреннего контроля ущемляется присущими ей недостатками, в том числе ошибками, связанными с человеческим фактором, и возможностью обхода указанной системы. Таким образом, даже эффективно работающая система внутреннего контроля не может обеспечить абсолютную надежность финансовой отчетности. Более того, степень ее эффективности может меняться в зависимости от складывающихся обстоятельств.

Совет директоров ЕБРР учредил ревизионный комитет, помогающий ему нести ответственность за применяемую Банком учетную политику и за внедрение действенной системы внутреннего контроля над вопросами бухгалтерского учета и отчетности, разработанной руководством. Ревизионный комитет состоит полностью из членов Совета директоров. Ревизионный комитет проводит регулярные встречи с руководством с целью обсуждения проверки и мониторинга финансовых показателей, состояния бухгалтерской отчетности, проведения аудиторских процедур и связанных с ними финансовых отчетов. Внешние аудиторы и штатные ревизоры регулярно встречаются с членами данного комитета как в присутствии других руководителей ЕБРР, так и отдельно от них для обсуждения вопросов надежности системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью, а также иных вопросов, которые, по их мнению, требуют внимания ревизионного комитета.

ЕБРР провел оценку работы своей системы внутреннего контроля за внешней финансовой отчетностью в 2009 году. Данная оценка была проведена руководством также в отношении специальных фондов и соглашений о других фондах, перечисленных на стр. 100–105 *Финансового отчета за 2009 год*, а также системы пенсионного обеспечения сотрудников ЕБРР. Вместе с тем анализировались лишь системы контроля над отчетностью этих фондов и раскрытием информации о них, а не вопросы контроля над операционной деятельностью, бухгалтерским учетом и делопроизводством каждого из фондов.

В своем анализе ЕБРР исходил из критериев обеспечения эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя. По итогам этого анализа руководство ЕБРР заявляет, что по состоянию на 31 декабря 2009 года в ЕБРР действовала эффективная система внутреннего контроля над финансовыми сведениями, содержащимися в *Финансовом отчете за 2009 год*.

Внешними аудиторами ЕБРР подготовлено аудиторское заключение об объективности финансовых сведений, содержащихся в *Финансовом отчете*. В дополнение к этому, ими подготовлен отчет, удостоверяющий оценку руководством ЕБРР работы системы внутреннего контроля ЕБРР над финансовой отчетностью, содержащийся на стр. 108.





Томас Миров
Президент

Манфред Шеперс
Вице-президент по финансам

Европейский банк реконструкции и развития
Лондон

Отчет независимых аудиторов

Управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Нами проверена проведенная руководством Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) оценка эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовых сведений, содержащихся в *Финансовом отчете ЕБРР за 2009 год*, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя (COSO). Ответственность за эффективное функционирование и оценку эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности несет руководство ЕБРР, а наша обязанность состоит в том, чтобы на основании проведенной нами проверки вынести заключение относительно заявления руководства ЕБРР о действенности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности.

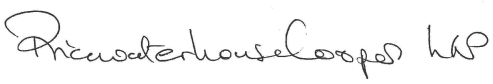
Указанная проверка проводилась нами в соответствии с международным стандартом 3000 о заданиях по подтверждению достоверности информации (в измененной редакции). В ходе проверки мы ознакомились с действием системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности, проанализировали соответствующую оценку руководства ЕБРР, а также провели все, по нашему мнению, требуемые конкретными обстоятельствами мероприятия. Считаем, что итоги нашей работы – в разумной мере – дают нам основания для вынесения нашего заключения.

Система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности в любом банке призвана в разумной мере обеспечивать определенную степень достоверности сведений финансовой отчетности и ее подготовку для внешнего пользования согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета. В указанной системе внутреннего контроля любого банка предусмотрены принципы и порядок, которые 1) касаются ведения учетных записей, где с разумной степенью детализации, точно и объективно отражаются факты совершения сделок и реализации активов банка; 2) обеспечивают с определенной степенью достоверности, что учет сделок в целях подготовки финансовой отчетности осуществляется согласно общепринятым принципам бухгалтерского учета и что оприходование и расходование средств банка происходит исключительно с ведома и одобрения его руководства; и 3) в разумной мере обеспечивают принятие мер по недопущению или своевременному выявлению случаев несанкционированного приобретения, использования или реализации активов банка, которые могут иметь существенные последствия для финансовой отчетности.

В силу присущих ей ограничений система внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности может не предотвратить или не выявить каких-либо искажений финансовой отчетности. Кроме того, на надежности прогнозных оценок ее эффективности в будущие периоды может сказаться ухудшение работы системы контроля из-за изменений в обстановке или несоблюдение в полной мере действующих принципов и порядка.

По нашему мнению, заявление руководства ЕБРР относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности ЕБРР, содержащейся в *Финансовом отчете ЕБРР за 2009 год,* во всех его существенных аспектах является справедливым, исходя из критериев обеспечения ее эффективности согласно Комплексной концепции внутреннего контроля, опубликованной Комитетом спонсорских организаций при Комиссии Тредуэя.

Настоящий отчет, включая заключение аудиторов, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа в связи с аттестацией заявления руководства относительно эффективности системы внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности и ни для какой иной цели. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



“ПрайсвотерхаусКуперс ЛЛП”
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская компания
Лондон
23 февраля 2010 года

Отчет независимых аудиторов управляющим Европейского банка реконструкции и развития

Отчет об аудите финансовой отчетности

Мы провели аудит финансовой отчетности Европейского банка реконструкции и развития за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, которая включает отчет о прибылях и убытках, отчет о совокупном доходе, отчет о финансовом положении, отчет об изменениях в собственных средствах акционеров, отчет о движении денежных средств, а также принципы учетной политики, управление рисками и примечания к финансовой отчетности ("финансовая отчетность").

Ответственность Президента за составление финансовой отчетности

Президент несет ответственность за составление и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности. Эта ответственность включает разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

Ответственность аудиторов

Наша обязанность заключается в том, чтобы вынести заключение о представленной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и примечаний финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и достоверным представлением финансовой отчетности организации с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Банка. Кроме того, аудит включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими и дают нам основания для вынесения нашего аудиторского заключения.

Заключение

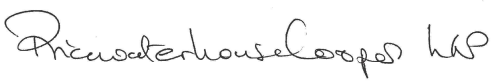
Согласно нашему заключению прилагаемая финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ЕБРР по состоянию на 31 декабря 2009 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, публикуемыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Прочее

Мы также сообщаем Вам обо всех обнаруженных нами случаях несоответствия, по нашему мнению, между разделом финансовых результатов данного *Финансового отчета* и финансовой отчетностью, ненадлежащего ведения ЕБРР бухгалтерских документов и неполучения нами в полном объеме информации и разъяснений, требуемых для аудита.

Нами рассматривается иная информация, содержащаяся в настоящем *Финансовом отчете*, на предмет ее соответствия финансовой отчетности. Нами учитываются возможные последствия для нашего заключения обнаружения нами каких-либо искажений фактов или существенных несоответствий финансовой отчетности. Иная информация включает в себя только основные показатели, финансовые результаты, дополнительную отчетность и раскрытие информации, а также краткие сведения о специальных фондах. Наша ответственность не распространяется на какую-либо другую информацию.

Настоящий отчет, включая заключение, подготовлен исключительно для Совета управляющих ЕБРР как органа, предусмотренного статьей 24 Соглашения об учреждении ЕБРР от 29 мая 1990 года, и ни для какой иной цели. Вынося наше заключение, мы не берем на себя и не несем ответственности за достижение каких-либо иных целей и перед какими-либо иными лицами, которым настоящий отчет может быть показан или в чьи руки он может попасть за исключением тех случаев, когда нами официально и заранее дается согласие на это в письменной форме.



“ПрайсвотерхаусКуперс ЛЛП”
Лицензированная бухгалтерская и аудиторская компания
Лондон
23 февраля 2010 года

Примечания

Европейский банк реконструкции и развития
One Exchange Square, London EC2A 2JN, Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты
Тел.: (4420) 7338 6000
Факс: (4420) 7338 6100
СВИФТ: EBRDGB2L

Запросы на получение информации
При направлении запросов на получение информации и общих справок просьба использовать бланк информационного запроса на веб-сайте:
www.ebrd.com/inforequest

Справки по проектам
Тел.: (4420) 7338 7168
Факс: (4420) 7338 7380
Эл. почта: projectenquiries@ebrd.com

Заявки на публикации
Тел.: (4420) 7338 7553
Факс: (4420) 7338 6102
Эл. почта: pubsdesk@ebrd.com

Веб-сайт
www.ebrd.com

Управление финансового контроля
Джойс Хосинджер, Венди Кан, Найджел Керби

Редакторская группа
Люси Пласкетт, Джейн Росс, Наташа Трелоар, Хелен Валвона

Графическое оформление и подготовка к печати
"Tangible"
Даниэл Келли, Евгения Норт

Перевод
Юрий Бобров, Эльдар Фотинов

Техническое обеспечение
Галина Каспарова, Ольга Лютая,
Ольга Шахова, Марина Сильвестрова

Отпечатано в Англии в типографии "The Colourhouse", осуществляющей экологическую программу по утилизации отходов и макулатуры. *Финансовый отчет за 2009 год* отпечатан на полностью бесхлорной бумаге с использованием экологически безвредных биоразлагаемых чернил. Бумага "Core Silk" сертифицирована по стандартам Лесного попечительского совета, не содержит кислот и полностью утилизируется. Типография "The Colourhouse" не производит углеродных выбросов.

7660 "Финансовый отчет за 2009 год" (R/500)

© Европейский банк реконструкции и развития

Все права охраняются. Запрещается полное или частичное воспроизведение или передача настоящего издания в любом виде или любыми средствами, включая фотокопирование и любую электронную форму без письменного разрешения правообладателя. Такое письменное разрешение необходимо получать и для введения настоящего издания полностью или частично в какую бы то ни было систему хранения информации. Заявки на такое разрешение направляйте по адресу permissions@ebrd.com.

ДОКУМЕНТ ЕВРОПЕЙСКОГО БАНКА
РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ОТЧЕТ

НА 31 МАРТА 2010 ГОДА

(НЕАУДИРОВАННЫЙ)

12061r-0

Отчет о прибылях и убытках

За квартал, закончивший 31 марта 2010 года (неаудированный) и 31 марта 2009 года (неаудированный)

	Квартал на 31 марта 2010 года млн. евро	Квартал на 31 марта 2009 года млн. евро
Процентные и аналогичные доходы		
от кредитов банковского департамента	**150**	191
от долговых ценных бумаг с фиксированным доходом и прочие проценты	**19**	105
Процентные и аналогичные расходы	**(28)**	(120)
Чистые процентные доходы	**141**	**176**
Чистые комиссионные доходы	**4**	1
Чистые доходы/(убытки) от вложений в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**74**	(214)
Чистые доходы/(убытки) от вложений в акции, предназначенные для продажи	**2**	(159)
Чистые убытки от инвестиций казначейства	**-**	(2)
Чистые доходы/(убытки) от торговых операций, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**13**	(12)
Движение справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования и неэффективных хеджей	**(15)**	98
Резервы под обесценение вложения в кредиты банковского департамента	**-**	(136)
Резервы под обесценение вложения в кредиты казначейства	**5**	(6)
Общеадминистративные расходы	**(52)**	(50)
Амортизация	**(6)**	(4)
Чистая прибыль/(убыток) за период	**166**	**(308)**
Отчисление средств чистого дохода по решению Совета управляющих	**-**	(135)
Чистая прибыль/(убыток) после отчисления средств чистого дохода, утвержденного Советом управляющих	**166**	**(443)**
Относится на счет:		
Акционеров	**166**	**(443)**

Отчет о совокупном доходе

За квартал, закончивший 31 марта 2010 года (неаудированный) и 31 марта 2009 года (неаудированный)

	Квартал на 31 марта 2010 года млн. евро	Квартал на 31 марта 2009 года млн. евро
Чистая прибыль/(убыток) после отчисления средств чистого дохода, утвержденного Советом управляющих	**166**	(443)
Прочие совокупные доходы/(расходы)		
Предназначенные для продажи финансовые активы	**315**	(171)
Хеджирование движения денежных средств	**4**	15
Итого совокупного дохода/(расхода)	**485**	(599)
Относится на счет:		
Акционеров	**485**	(599)

Отчет о финансовом положении

На 31 марта 2010 года (неаудированный) и 31 марта 2009 года (аудированный)

	млн. евро	**31 марта 2010 года** **млн. евро**	млн. евро	31 декабря 2009 года млн. евро
Активы				
Средства, размещенные в кредитных организациях	**4 162**		3 247	
Долговые ценные бумаги				
Учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**237**		222	
Предназначенные для продажи	**1 216**		1 012	
Удерживаемые до погашения	**1 272**		1 239	
	2 725		2 473	
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	**1 230**		1 171	
		8 117		6 891
Прочие финансовые активы				
Производные финансовые инструменты	**2 806**		2 538	
Прочие финансовые активы	**915**		483	
		3 721		3 021
Вложения в кредиты				
Портфель казначейства				
Кредиты	**5 364**		5 484	
За вычетом резервов под обесценение	**(165)**		(163)	
	5 199		5 321	
Портфель банковского департамента				
Кредиты	**13 646**		13 125	
За вычетом резервов под обесценение	**(748)**		(719)	
	12 898		12 406	
		18 097		17 727
Вложения в акции				
Портфель банковского департамента				
Вложения в акции, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**2 571**		2 279	
Вложения в акции, предназначенные для продажи	**2 860**		2 455	
	5 431		4 734	
Портфель казначейства				
Вложения в акции, предназначенные для продажи	**54**		57	
		5 485		4 791
Нематериальные активы		**51**		53
Имущество, техника и офисное оборудование		**39**		39
Неоплаченный капитал		**18**		17
Итого активов		**35 528**		32 539
Обязательства				
Заимствования				
Заимствования у кредитных организаций	**2 119**		2 129	
Долговые инструменты в документарной форме	**19 966**		17 715	
		22 085		19 844
Прочие финансовые обязательства				
Производные финансовые инструменты	**879**		803	
Прочие финансовые обязательства	**563**		377	
		1 442		1 180
Итого обязательств		**23 527**		21 024
Собственные средства акционеров				
Подписной капитал	**19 794**		19 794	
Капитал, подлежащий оплате по требованию	**(14 596)**		(14 596)	
Оплаченный капитал		**5 198**		5 198

Резервы и нераспределенная прибыль	**6 803**	6 317
Итого собственных средств акционеров	**12 001**	11 515
Итого обязательств и собственных средств акционеров	**35 528**	32 539

Отчет об изменениях в собственных средствах акционеров за квартал, закончивший 31 марта 2010 года (неаудированный) и 31 марта 2009 года (неаудированный)

За период, закончившийся 31 декабря 2010 года	Подписной капитал млн. евро	Капитал к оплате по требованию млн. евро	Предназначенные для продажи финансовые активы млн. евро	Хеджирование потоков денежных средств млн. евро	Нераспределенная прибыль млн. евро	Итого капитала млн. евро
На 31 декабря 2008 года	19 794	(14 596)	495	(52)	6 109	11 750
Итого совокупных расходов за период	-	-	(171)	15	(443)	(599)
Внутренний налог за период	-	-	-	-	1	1
На 31 марта 2009 года	19 794	(14 596)	324	(37)	5 667	11 152
На 31 декабря 2009 года	19 794	(14 596)	1 130	(15)	5 202	11 515
Итого совокупных расходов за период	-	-	315	4	166	485
Внутренний налог за период	-	-	-	-	1	1
На 31 марта 2010 года	**19 794**	**(14 596)**	**1 445**	**(11)**	**5 369**	**12 001**

Отчет о движении денежных средств за квартал, закончивший 31 марта 2010 года (неаудированный) и 31 марта 2009 года (неаудированный)

	млн. евро	Период на 31 марта 2010 года млн. евро	млн. евро	Период на 31 марта 2009 года млн. евро
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Чистая прибыль/(убыток) за период[1]	**166**		(443)	
Корректировка на:				
прекращение действия дисконта по выявленным обесцененным активам	**(1)**		-	
процентные доходы	**(169)**		(296)	
процентные и аналогичные расходы	**28**		120	
чистую сумму отложенных комиссий и прямых расходов	**22**		15	
внутренний налог	**1**		1	
доход от реализации вложений в акции и производных инструментов на акции	**(19)**		-	
нереализованные (доходы)/убытки от вложений в акции и производных инструментов на акции по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(67)**		215	
обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	**10**		158	
убытки от реализации предназначенных для продажи долговых ценных бумаг	-		2	
нереализованные (убытки)/доходы от торговых операций с ценными бумагами	**99**		(30)	
движение справедливой стоимости неоплаченного капитала и связанных с ним хеджей	**15**		(98)	
Амортизацию	**6**		4	
резервы под обесценение вложений казначейства к кредиты	-		6	
валовые отчисления в резервы на покрытие убытков по кредитам банковского департамента	-		136	
	91		(210)	
Полученный процентный доход	**170**		310	
Понесенные процентные и аналогичные расходы	**(11)**		(129)	
(Прирост)/снижение операционных активов за счет:				
предоплаченных расходов	**(10)**		-	
движения справедливой стоимости чистых активов казначейства	**272**		56	
поступлений от погашения кредитов банковского департамента	**717**		757	
поступлений от досрочного погашения кредитов банковского департамента	**279**		21	
средств, выделенных на кредиты банковского департамента	**(1 061)**		(986)	
поступлений от реализации вложений в акции банковского департамента и производных инструментов на акции	**29**		57	
средств, выделенных на вложения в акции банковского департамента	**(341)**		(113)	
чистых размещений в кредитных организациях/(от кредитных организаций)	**(44)**		1 058	
Прирост/(уменьшение) операционных обязательств:				
начисленные расходы	**(5)**		(20)	
Чистые денежные средства, (использованные в)/поступившие от операционной деятельности		**86**		801
Движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности				
Поступления от погашения кредитов казначейства	**243**		-	
Поступления от реализации долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	**58**		947	
Приобретение долговых ценных бумаг, предназначенных для продажи	**(213)**		(812)	
Поступления от погашения долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	**806**		-	
Покупка долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	**(771)**		-	
Поступления от продажи ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**173**		-	
Покупка долговых ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки	**(172)**		-	
Приобретение нематериальных активов, недвижимого имущества, техники и офисного оборудования	**(4)**		(5)	
Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности		**120**		130
Денежные средства, полученные от финансовой деятельности				
Полученный капитал	**(1)**		2	
Выпуск долговых ценных бумаг в документарной форме	**3 313**		3 257	

Погашение долговых ценных бумаг в документарной форме	**(2 578)**		(3 004)	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности		**734**		255
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов		**940**		1 186
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода		**1 103**		434
Денежные средства и их эквиваленты на 31 марта		**2 043**		1 620

Денежные средства и их эквиваленты составляют указанные ниже суммы с погашением в течение трех месяцев	**31 марта 2010 года млн. евро**	**31 марта 2009 года млн. евро**
Средства, предоставленные кредитным организациям	**4 162**	3 430
Средства, предоставленные под залог по сделкам репо	-	-
Заимствования у кредитных организаций	**(2 119)**	(1 811)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 марта	**2 043**	1 620

[1] В прибыль от операционной деятельности включены полученные дивиденды в сумме 0,05 млн. евро за период на 31 марта 2010 года (на 31 марта 2009 года: 0,5 млн. евро).

Пояснительные примечания

1. Учреждение Банка

i Соглашение об учреждении Банка

Европейский банк реконструкции и развития ("Банк"), головное отделение которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении Банка от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 марта 2010 года в состав акционеров Банка входили 61 страна, Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк.

ii Соглашение о штаб-квартире Банка

Статус, привилегии и иммунитеты Банка и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии определены в Соглашении и в Соглашении о штаб-квартире между Правительством Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии и Банком ("Соглашение о штаб-квартире"). Соглашение о штаб-квартире было подписано в Лондоне после начала деятельности Банка 15 апреля 1991 года.

2. Краткое изложение основных принципов учетной политики

i Правила составления финансовой отчетности

Настоящая финансовая отчетность подготовлена согласно Международным стандартам финансовой отчетности, утвержденным Международным комитетом по финансовой отчетности. При составлении финансовой отчетности стоимость активов указывается по цене приобретения с поправкой на переоценку предназначенных для продажи финансовых активов, финансовых активов и обязательств, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли и убытки, и всех производных инструментов. Кроме того, финансовые активы и пассивы, учитываемые по амортизированной стоимости, в тех случаях, когда они используются в подпадающих под учет хеджирования операциях хеджирования, учтены в соответствии с правилами учета хеджирования. Финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывной деятельности.

ii Форма представления финансовой отчетности

Финансовые отчеты представлены по форме, соответствующей форме представления прошедших аудит финансовых отчетов Банка по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. В случае необходимости сравнительные данные корректировались с учетом изменений в форме представления финансовой отчетности за текущий период. По мнению руководства Банка, все необходимые корректировки для достоверного отражения его финансового состояния и результатов деятельности за промежуточные периоды были внесены. Дополнительные сведения можно найти в аудированных финансовых отчетах Банка на 31 декабря 2009 года. Результаты деятельности за промежуточные периоды не обязательно дают представление об ожидаемых результатах за год, заканчивающийся 31 декабря 2010 года

3. Вложения в кредиты

	2010 год Кредиты под госгарантию млн. евро	**2010 год Кредиты без госгарантии млн. евро**	**2010 год Итого кредитов млн. евро**	2009 год Кредиты под госгарантию млн. евро	2009 год Кредиты без госгарантии млн. евро	2009 год Итого кредитов млн. евро
Операционные активы						
На 1 января	**2 264**	**10 861**	**13 125**	2 068	8 862	10 930
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости [1]	**-**	**6**	**6**	-	-	-
Освоено средств	**51**	**1 010**	**1 061**	93	893	986
Погашено, в том числе досрочно	**(61)**	**(935)**	**(996)**	(61)	(717)	(778)
Движение валютных средств	**60**	**409**	**469**	57	149	206
Движение суммы чистой отсрочки в оплате комиссий за открытие кредитов и связанных с ними прямых затрат	**(2)**	**(12)**	**(14)**	(3)	(12)	(15)
Списано	**-**	**(5)**	**(5)**	-	-	-
На 31 марта	**2 312**	**11 334**	**13 646**	2 154	9 175	11 329
Обесценение на 31 марта	**(12)**	**(736)**	**(748)**	(6)	(362)	(368)
Итого операционных активов за вычетом обесцененных на 31 марта	**2 300**	**10 598**	**12 898**	2 148	8 813	10 961

[1]Переоценка движения справедливой стоимости относится к кредитам с фиксированной процентной ставкой, которые участвуют в подпадающих под учет хеджирования отношениях хеджирования с позицией по производным инструментам и как таковые переоцениваются по справедливой стоимости с учетом процентного риска.

На 31 марта 2010 года Банк классифицировал в качестве обесцененных 41 кредит на общую сумму в 338 млн. евро (на 31 декабря 2009 года: 34 кредита на общую сумму в 305 млн. евро; на 31 марта 2009 года: 25 кредитов на общую сумму в 197 млн. евро). Резервы под эти активы составили 233 млн. евро (на 31 декабря 2009 года: 216 млн. евро; на 31 марта 2009 года: 103 млн. евро).

4. Вложения в акции

	Вложения в некотирующиеся акции по справедл. стоимости через прибыли и убытки **млн. евро**	Вложения в котирующиеся акции по справедл. стоимости через прибыли и убытки млн. евро	**Итого вложений в акции по справедл. стоимости через прибыли и убытки млн. евро**	Вложения в некотирующиеся акции, предназн. для продажи млн. евро	Вложения в котирующиеся акции, предназн. для продажи млн. евро	**Итого вложений в акции, предназн. для продажи млн. евро**	**Итого вложений в акции млн. евро**
Освоенные средств							
На 31 декабря 2008 года	1 452	268	1 720	1 223	966	2 189	3 909
Перенос между классами активов	-	-	-	(4)	4	-	-
Освоено	36	-	36	28	-	28	64
Выбытие	(1)	-	(1)	(5)	-	(5)	(6)
Списано	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)	(2)
На 31 марта 2009 года	1 486	268	1 754	1 241	970	2 211	3 965
На 31 декабря 2009 года	**1 875**	**279**	**2 154**	**1 382**	**984**	**2 366**	**4 520**
Освоено	**220**	-	**220**	**119**	**2**	**121**	**341**
Выбытие	**(3)**	-	**(3)**	-	**(7)**	**(7)**	**(10)**
На 31 марта 2010 г.	**2 092**	**279**	**2 371**	**1 501**	**979**	**2 480**	**4 851**
Корректировка по справедливой стоимости							
На 31 декабря 2008 г.	534	56	590	115	(250)	(135)	455
Перенос между классами активов	-	-	-	(1)	1	-	-
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости	(132)	(78)	(210)	(66)	(99)	(165)	(375)
Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	-	-	-	(22)	(136)	(158)	(158)
На 31 марта 2009 года	402	(22)	380	26	(484)	(458)	(78)
На 31 декабря 2009 года	**28**	**97**	**125**	**(57)**	**146**	**89**	**214**
Движение средств при переоценке по справедливой стоимости	**42**	**33**	**75**	**80**	**221**	**301**	**376**
Обесценение вложений в акции, предназначенные для продажи	-	-	-	**(10)**	-	**(10)**	**(10)**
На 31 марта 2010 года	**70**	**130**	**200**	**13**	**367**	**380**	**580**
Справедливая стоимость на 31 марта 2010 года	**2 162**	**409**	**2 571**	**1 514**	**1 346**	**2 860**	**5 431**
Справедливая стоимость на 31 марта 2009 года	1 888	246	2 134	1 267	486	1 753	3 887

На 31 марта 2010 года Банк классифицировал 51 вложение в акции, имеющиеся для продажи, как обесцененное, при этом сумма неосвоенных средств составила 1,0 млрд. евро (на 31 декабря 2009 года: 46 вложений в акции, имеющиеся для продажи, на сумму 982 млн. евро; на 31 марта 2009 года: 31 вложение в акции, имеющиеся для продажи, на сумму 870 млн. евро).

5. Первичный сегментный анализ

Сегменты хозяйственной деятельности

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

Первичная отчетность (по сегментам хозяйственной деятельности)

	Квартал на 31 марта 2010 года			**Квартал на 31 марта 2009 года**		
	Банковский департамент млн. евро	**Казначейство млн. евро**	**Совокупно млн. евро**	Банковский департамент млн. евро	Казначейство млн. евро	Совокупно млн. евро
Процентный доход	**150**	**19**	**169**	191	105	296
Прочие доходы	**80**	**13**	**93**	(372)	(14)	(386)
Итого (расходов)/поступлений по сегменту	**230**	**32**	**262**	(181)	91	(90)
За вычетом процентных и аналогичных расходов	**(48)**	**(2)**	**(50)**	(143)	(98)	(241)
Распределяемый доход на капитал	**19**	**3**	**22**	109	12	121
Изменения в справедливой стоимости не подпадающих под учет хеджирования хеджей	**6**	**(21)**	**(15)**	-	98	98
За вычетом общеадминистративных расходов	**(48)**	**(4)**	**(52)**	(47)	(3)	(50)
За вычетом амортизации	**(6)**	**-**	**(6)**	(4)	-	(4)
Результаты по сегменту до резервов под обесценение	**153**	**8**	**161**	(266)	100	(166)
Резервы под обесценение вложений в кредиты	**-**	**5**	**5**	(136)	(6)	(142)
Чистая прибыль/(убыток) за период	**153**	**13**	**166**	(402)	94	(308)
Отчисление средств чистого дохода, утвержденное Советом управляющих			**-**			(135)
Чистая прибыль/(убытки) после отчисления средств чистого дохода, утвержденного Советом управляющих			**166**			(443)
Активы по сегменту	**18 849**	**16 661**	**35 510**	15 464	17 123	32,587
Неоплаченный капитал			**18**			45
Итого активов			**35 528**			32,632
Обязательства по сегменту						
Итого обязательств	**202**	**23 325**	**23 527**	110	21 370	21,480
Капитальные затраты	**4**	**-**	**4**	5	-	5

Процентные расходы, аналогичные сборы и распределяемый доход на капитал составили 28 млн. евро (в первом квартале 2009 года – 120 млн. евро). Они составляют “Процентные и аналогичные расходы” Банка, показанные в отчете о прибылях и убытках.