

1995

Годовой отчет



**Европейский банк
реконструкции и развития**

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) был создан в 1991 году, чтобы содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

ЕБРР стремится помочь своим странам операций осуществить структурные и отраслевые экономические реформы, включая демонополизацию, децентрализацию и приватизацию, с учетом конкретных потребностей стран, находящихся на разных этапах перехода. Его деятельность включает содействие развитию частного сектора, укрепление финансовых учреждений и правовых систем, а также развитие инфраструктуры, необходимой для поддержки частного сектора. Во всей своей деятельности Банк применяет здоровые банковские и инвестиционные принципы.

Выполняя свою роль катализатора перемен, Банк поощряет софинансирование и прямые иностранные капиталовложения из частных и государственных источников, помогает мобилизовать отечественный капитал, а также обеспечивает техническое сотрудничество в соответствующих областях. Он тесно сотрудничает с международными финансовыми учреждениями и другими международными организациями. Всей своей деятельностью Банк способствует экологически здоровому и устойчивому развитию.

Список сокращений

АМР США Агентство международного развития США
АПК агропромышленный комплекс
Банк, ЕБРР Европейский банк реконструкции и развития
ВВП валовой внутренний продукт
ДОП департамент оценки проектов
ЕИБ Европейский инвестиционный банк
ЕС Европейский союз
КПП Комитет по подготовке проектов
КРЭ Корпорация по развитию экспорта (Канада)
ЛИБОР Лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам
ЛЭП линия электропередач
МАР Международная ассоциация развития
МВФ Международный валютный фонд
МИГА Многостороннее агентство по гарантированию капиталовложений
МСП мелкие и средние предприятия
МФК Международная финансовая корпорация
МФУ международное финансовое учреждение
НПЗ нефтеперерабатывающий завод
ОМРЯ Организация международного развития Японии
ОЭСР Организация экономического сотрудничества и развития
ППП Проект поддержки предприятий
ППФ постприватизационный фонд
ПРОФУ Программа развития финансовых учреждений
ПФТС Программа фондов технического сотрудничества
РФВК региональный фонд венчурного капитала
СНГ Содружество Независимых Государств
СПСП Специальная программа структурной перестройки
СФТС специальный фонд технического сотрудничества
СЭП строительство-эксплуатация-передача
СЯБ Счет ядерной безопасности
ТАМ Программа ТАМ (Программа санирования предприятий)
ФВС Фонд внешнеэкономического сотрудничества (Япония)
ФМПР Фонд для мелких предприятий России
ЦБК целлюлозно-бумажный комбинат
ЦЕАЛ Центральноевропейская агентская линия
ЗИБЯ Экспортно-импортный банк Японии
ЭКА экспортно-кредитное агентство
ЭКЛАТ механизм кредитования с участием экспортно-кредитных агентств
ЭКС Экологический консультационный совет
ЭКЮ европейская валютная единица
ЭСК энергосберегающая компания
ЭФКСЕ Экологическая финансовая корпорация Северной Европы
KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau
ОРИС Корпорация зарубежных частных инвестиций
Phare Польша и Венгрия: содействие структурной перестройке экономики (ЕС)
Tacis Техническое содействие странам СНГ (ЕС)

К сведению читателей

Учет числа операций

Число операций может быть дробным, если ряд субкредитов сгруппированы в одно рамочное соглашение. Вследствие округления итоговые числа в таблицах могут не совпадать с суммой элементов.

Обменные курсы

В соответствующих случаях суммы в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ на основе обменных курсов, действовавших на 31 декабря 1995 года. (Примерные обменные курсы ЭКЮ: 1,84 герм. марки, 6,28 фр. франка, 132,15 иены, 0,83 ф. ст., 1,28 долл. США.)

Регион

Термин "регион" означает все страны операций ЕБРР.

Оглавление

2	Некоторые основные данные
4	Препроводительное письмо
5	Обзор событий за год
11	Условия деятельности
15	Обзор деятельности за 1995 год
	Введение
	Финансовые учреждения
	Приватизация и структурная перестройка
	Инфраструктурные отрасли
	Прочие ключевые отрасли
	Прочие прямые кредиты и инвестиции
	Стимулирование софинансирования
	Оценка проектов
36	Окружающая среда
39	Счет ядерной безопасности
41	Техническое сотрудничество
44	Результаты финансовой деятельности
49	Финансовый отчет
	Счет прибылей и убытков
	Баланс
	Отчет о движении кассовой наличности
	Примечания к финансовому отчету
	Аудиторский отчет
	Специальные фонды
76	Перечень проектов 1995 года
84	Управляющие
85	Директора
86	Как установить контакт с ЕБРР
88	Дополнительная информация

Некоторые основные данные

Результаты финансовой деятельности

млн. ЭКЮ	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹
Прибыли (убытки) от основной деятельности					
до выделения резервов	82,9	24,9	43,8	3,8	(7,1)
Резервы на покрытие потерь	75,4	23,9	39,7	9,9	-
Прибыли (убытки) за период	7,5	1	4,1	(6,1)	(7,1)
Оплачиваемый капитал	2965	2965	2965	2965	2956
Полученные взносы оплаченного капитала (нарастающим итогом)	2842	2273	1728	1206	591
Всего резервов	165	81	54	(8)	(7)
Всего активов	8728	7528	7036	4929	3494

Результаты основной деятельности

*Пересчитанные данные*²

число	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹	Итого
Одобрено новых проектов	134	106	70	45	13	368
Дано обязательств по новым проектам	110	88	64	32	2	296
Финансирование ЕБРР за год						
млн. ЭКЮ	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹	Итого
Одобрено	2855	2147	1832	725	294	7853
Выделено	2000	1649	1530	728	21	5928
Подписано РФВК ³	164	56	0	0	0	220
Использовано	988	576	394	126	0	2084
Мобилизация средств						
млн. ЭКЮ	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹	Итого
Для одобренных проектов	6084	4369	3691	2020	766	16930
Для взятых обязательств	4972	3273	3032	1715	39	13031

*Данные согласно отчетам*⁴

число	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹
Одобрено новых проектов	134	109	91	54	14
Дано обязательств по новым проектам	110	91	73	36	3
Финансирование ЕБРР за год					
млн. ЭКЮ	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹
Одобрено	2855	2409	2276	1226	427
Выделено	2000	1819	1794	916	72
Подписано РФВК ³	164	59	0	0	0
Использовано	988	591	435	126	0
Мобилизация средств					
млн. ЭКЮ	1995 год	1994 год	1993 год	1992 год	1991 год ¹
Для одобренных проектов	6084	4501	5439	3724	1087
Для взятых обязательств	4972	3317	3379	1959	81

¹ За 9 месяцев.

² Пересчитанные цифры за 1991 - 94 годы отражают последующие изменения, вызванные колебаниями обменных курсов, аннулированиями, синдицированиями и реструктуризацией.

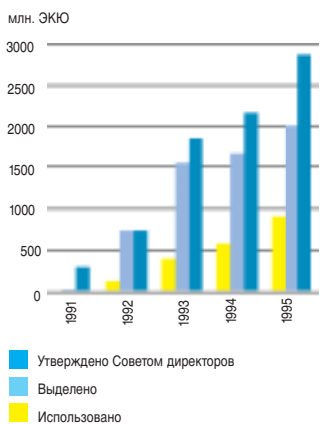
³ Рамочные соглашения региональных фондов венчурного капитала.

⁴ Конкретные цифры за 1991 - 94 годы согласно отчетам за эти годы. В них не отражены последующие изменения, вызванные, к примеру, колебаниями обменных курсов, аннулированиями, синдицированиями или реструктуризацией.

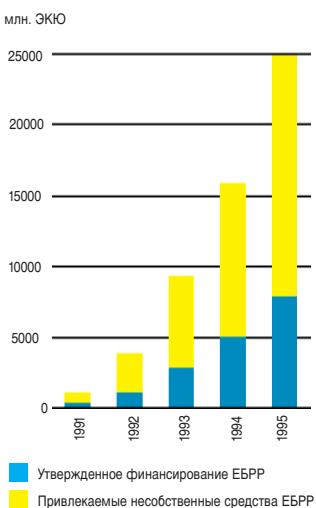
Суммы утвержденных Советом директоров, выделенных и использованных средств нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года



Суммы утвержденных, выделенных и использованных средств по годам на 31 декабря 1995 года



Привлекаемые суммы нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года



Страны операций
На 31 декабря 1995 года

- Азербайджан
- Албания
- Армения
- Беларусь
- Болгария
- Бывшая Югославская Республика Македония
- Венгрия
- Грузия
- Казахстан



- Кыргызстан
- Латвия
- Литва
- Молдова
- Польша
- Российская Федерация
- Румыния
- Словацкая Республика
- Словения
- Таджикистан
- Туркменистан
- Узбекистан
- Украина
- Хорватия
- Чешская Республика
- Эстония

Препроводительное письмо

Лондон, 6 марта 1996 года

Управляющим

В соответствии со статьей 35 Соглашения об учреждении Банка и разделом II Правил внутреннего распорядка Банка Совет директоров представляет Совету управляющих прилагаемый Годовой отчет Банка за 1995 год.

В Годовой отчет входит утвержденный и аудированный финансовый отчет, представляемый в соответствии со статьей 27 Соглашения и разделом 13 Правил внутреннего распорядка. В соответствии со статьей 10 Соглашения об учреждении Банка в нем также содержится отдельный отчет о ресурсах специальных фондов, а также в соответствии со статьей 35 Соглашения рассматривается воздействие деятельности Банка на окружающую среду.

Президент

Жак де Ларозьер

Директора

Петер Бод
Мигель Валье
Гюнтер Винкельман
Роберт Грэм-Харрисон
Ли Джексон
Пламен Илчев
Джон Коулман
Хельге Крингстад
Стаффан Крона
Энцо Куатрочоке
Роджер Лавел
Хайнер Лушин
Патрик Мордак
Алан Моррис
Филип Пети-Лоран
Олег Прексин
Жак Реверден
Олександр Савченко
Бернар Снуа
Фернанду Суареш Карнейру
Кадзумото Судзуки
Йохан Хилберс
Брайан Хиллери

Заместители директоров

Томаш Паризек
Белен Кристино
Ганс-Генрих Вреде
Дэвид Ру
–
Ян Белецкий
Дэвид Хорли
Раули Суйканен
Хокан Эмсгорд
Маурицио Серра
Терри Браун
Амос Рубин
Дидье Эльбом
Хун Гунн Ро
Питер Блеки
Сергей Овсейчик
Сельджук Демиралп
Станел Генча
Эрнест Мулен
Стефанос Вавалидис
Такаси Осанаи
Кес Спанс
Асгер Лунд-Соренсен

Обзор событий за год

Операционные задания выполнены

В 1995 году ЕБРР выполнил и даже перевыполнил операционные задания на год. Банк усилил свою роль по поддержке стран Центральной и Восточной Европы и СНГ в их переходе к рыночной экономике, а также в развитии частно-предпринимательской инициативы. Он продолжал наращивать опыт и всестороннее знание региона и использовал более широкий ассортимент предоставляемых финансовых услуг. Первые пять лет в становлении ЕБРР показали, что Банк повысил свою способность к адаптации в постоянно меняющихся условиях процесса перехода: сегодня его портфель лучше сбалансирован по ассортименту услуг и рискам, расширяется географическая диверсификация.

Год был удачным для ЕБРР и его стран операций. Банк развивал свои успехи в содействии процессу перехода. При помощи ЕБРР многие страны региона добились значительного прогресса; при этом все большее их число выходит на промежуточные этапы процесса перехода или уже проходит их. Вместе с тем перед регионом по-прежнему стоят огромные задачи, а спрос на услуги Банка продолжает расти.

ЕБРР по-прежнему оставался лидером по инвестициям в регионе благодаря новаторским методам финансирования и демонстрационному эффекту своих проектов. Тот факт, что из внешних источников удалось привлечь средства, в два раза превосходящие объем собственного портфеля Банка, означает, что финансирование по линии ЕБРР оказало существенное воздействие на процесс перехода и обеспечило привлечение за год около 7 млрд. ЭКЮ, что составляет значительную долю всех инвестиций, ожидавшихся в регионе на этапе перехода. Эффективность операций Банка и его вклад в процесс преобразований во многом объясняются тем большим вниманием, которое он уделяет качеству проектов.

Одним из показателей успешной деятельности Банка является тот факт, что за первые пять лет его существования задействовано в общей сложности почти 60% капитала Банка, составляющего 10 млрд. ЭКЮ; благодаря этим успехам сумма выделенных средств достигнет почти 10 млрд. ЭКЮ в 1997 году. Стремясь удовлетворять постоянно растущий спрос на свои услуги, Банк разработал стратегию управляемого роста, которая даже при проведении активной политики обновления портфеля приведет к исчерпанию в ближайшем будущем имеющихся основных ресурсов. С учетом этого обстоятельства в 1995 году Совет директоров продолжил работу по пересмотру основных ресурсов с тем, чтобы Совет управляющих мог рассмотреть вопрос об увеличении капитала Банка.

В 1995 году ЕБРР продолжал проводить политику, направленную на более активное и эффективное управление ресурсами, включая строгий бюджетный

контроль и совершенствование структуры расходов. Доля доходов от операций также продолжала расти, что способствовало достижению удовлетворительных финансовых результатов и укреплению суммарных резервов Банка.

Первые пять лет

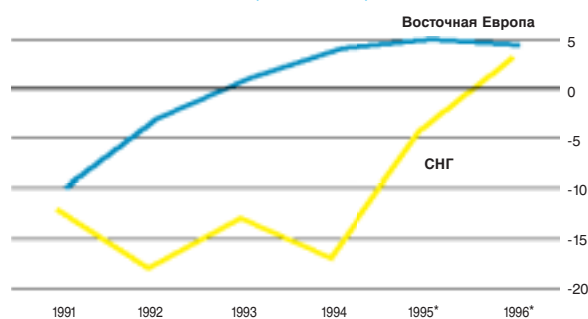
В течение первых пяти лет деятельности ЕБРР, с 1991 по 1995 год, его операционная деятельность сдерживалась, главным образом, трудными условиями, существовавшими во многих странах операций, и ограничениями на собственное институциональное развитие Банка. Однако по мере ускорения хода реформ во многих странах экономический рост и спрос на услуги ЕБРР усилились. Банку удалось реагировать на эти процессы гибко и эффективно: на конец 1995 года его общие обязательства составили 5,93 млрд. ЭКЮ, а стоимость утвержденных Советом директоров проектов – 7,85 млрд. ЭКЮ.

Для достижения этих операционных результатов и выполнения своей роли по содействию процессу перехода ЕБРР пришлось адаптировать свои операции и организационную структуру. Банк располагает четко очерченным набором операционных приоритетов, одобренных Советом управляющих в 1994 году. К этим операционным приоритетам относятся:

- упор на развитие частного сектора;
- деятельность во всех странах операций;
- работа с местными частными предприятиями, особенно с МСП;
- расширение использования финансовых посредников;
- увеличение инвестиций в акционерные капиталы.

В последние годы, включая 1995 год, ЕБРР последовательно выполнял или перевыполнял операционные задания на год, ставившиеся Советом директоров; были достигнуты и цели общей операционной стратегии. Например, финансирование по линии ЕБРР в размере 5,93 млрд. ЭКЮ способствовало привлечению средств на общую сумму 18,96 млрд. ЭКЮ, что свидетельствует о способности Банка выступать в

Экономический рост в странах Восточной Европы и СНГ Динамика изменений ВВП в реальном выражении в %



* Оценки и прогнозы на 1995 - 96 годы взяты из публикации ЕБРР "Доклад о процессе перехода", 1995 год.



качестве катализатора инвестиций в регион (см. "Некоторые основные данные", стр. 2 и 3).

Самые первые проекты ЕБРР осуществлялись в основном в государственном секторе, поскольку в большинстве стран частного сектора практически не было. Сегодня же три четверти проектов Банка приходится на частный сектор. Кумулятивная доля подписанных проектов в частном секторе составляет 62,2%; тем самым выполняется требование о том, чтобы общая сумма вложений ЕБРР в государственном секторе не превышала 40%. Банк продолжал содействовать структурной перестройке, приватизации и развитию инфраструктуры, имеющим исключительное значение для развития частного сектора.

Возросла и доля утвержденных Советом директоров инвестиций в акционерные капиталы как реакция на потребность в остро необходимом стартовом капитале, а также в целях обеспечения успеха процесса перехода.

Сегодня ЕБРР осуществляет деятельность во всех странах операций и добился улучшения географической сбалансированности своего портфеля. В последние два года Банк делал упор на развитие деятельности в тех странах, где он был менее активен в прошлом, в особенности в странах, находящихся на начальных и промежуточных этапах процесса перехода. Показателем прогресса в решении этой задачи является увеличение доли этих стран в общей сумме выделенных средств: она возросла с 49% в 1994 году до 55% в 1995 году (Россия – 20%, остальные страны – 35%). Банк предлагает гибкий ассортимент услуг, ориентированных на спрос, что позволяет ему увязывать свою деятельность с потребностями стран, находящихся на различных этапах процесса преобразований (см. также стр. 15 - 17).

Значительное внимание уделялось необходимости повышения продуктивности и обеспечения наиболее рационального использования денег акционеров. Одним из результатов этой работы стало увеличение объемов "оптового" кредитования. Новой важной формой "оптовой" концепции, которая может применяться во всех отраслях, является много-проектное финансирование, цель которого – привлечь соинвесторов к финансированию сразу нескольких проектов на однотипных условиях.

Основной смысл "оптовых" подходов – сотрудничество с отобранными финансовыми посредниками в целях более эффективного и результативного обслуживания МСП, а также поддержки и развития местных банков и рынков капитала. Такие подходы позволяют Банку более экономично осуществлять однотипные проекты и привлекать опытных партнеров, знакомых с местными условиями. К инструментам "оптового" подхода относятся кредитные линии и линии софинансирования, межбанковские кредиты, содействие торговле и фонды акционерного капитала.

Успехи операционной деятельности в последние годы были подкреплены неослабевающим контролем за внутренними расходами и повышением эффективности. Был ужесточен бюджетный контроль и больше ресурсов стало выделяться на основную деятельность. Благодаря этому административные расходы в основном оставались неизменными при резком увеличении общего объема реализуемых проектов. Разумная управленческая деятельность привела к существенному возрастанию числа проектов, утвержденных Советом директоров, а также объемов выделенных и фактически использованных средств и ясно показала, что основные ресурсы используются ЕБРР в соответствии с его общим мандатом.

Ориентиры на будущее

Стратегические установки на 1996 - 99 годы

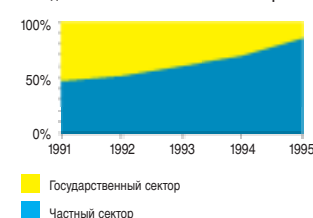
В 1995 году Банк определил стратегические направления своей деятельности на ближайшие четыре года, основываясь на установленных в 1994 году операционных приоритетах и на дальнейшем анализе спроса стран операций на финансирование по линии ЕБРР.

С учетом ожидаемого роста спроса на финансовые услуги Банка, ЕБРР разработал стратегию управляемого роста, призванную ликвидировать разрыв между возрастающим спросом и текущими объемами операций. Этой стратегией роста предусматривается увеличение ежегодных обязательств примерно до 2,5 млрд. ЭКЮ в 1999 году. В то же время Банк будет и впредь отводить важную роль качеству операций и экономичности.

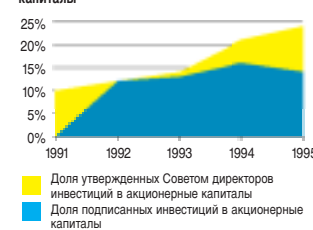
Указанные цели предполагают повышение продуктивности, что и далее потребует от Банка более широкого использования "оптового" подхода с привлечением финансовых и промышленных партнеров. Это позволит ему более эффективно решать задачи финансирования быстрорастущего числа местных частных предприятий и в первую очередь МСП.

ЕБРР и впредь будет делать упор на частный сектор, имея в виду сохранение доли финансирования частного сектора на уровне, превышающем установленный минимум в 60%; в частности, он будет работать с МСП, а также с компаниями, находящимися в процессе структурной перестройки или приватизации, и поддерживать развитие частной инфраструктуры. Первоочередное внимание по-прежнему будет уделяться инвестициям, в том числе в стартовые капиталы, причем их объем, вероятно, потребует увеличить с учетом растущих потребностей в странах операций. Банк и впредь будет расширять свое присутствие в странах операций, которое, в частности, должно проявляться в оказании содействия в формировании и реализации проектов, а также контроле за их выполнением.

Рост деятельности ЕБРР в частном секторе



Увеличение доли утвержденных Советом директоров инвестиций в акционерные капиталы

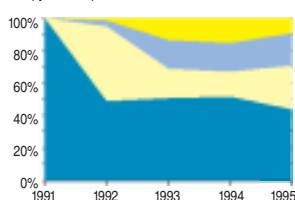


В отчетности ЕБРР рамочные соглашения¹ показываются как операции, одобренные Советом директоров. При подписании подпроекты показываются как обязательства. В целях унификации, учета других оптовых операций и исходя из более консервативного подхода, в 1995 году Банк распространил это правило на региональные фонды венчурного капитала, которые представляют собой одну из форм высокорисковых инвестиций в акционерные капиталы.² Как следствие, доля инвестиций в акционерные капиталы в общих обязательствах Банка за 1995 год снизилась до 14%, но на доле одобренных Советом директоров инвестиций в акционерные капиталы данное изменение в отчетности не отразилось. Доля одобренных Советом директоров инвестиций в акционерные капиталы продолжала возрастать с 11% в 1992 году до 24% в 1995 году. Со временем доля принятых обязательств по инвестициям в акционерные капиталы и доля инвестиций, одобренных Советом директоров, должны совпасть.

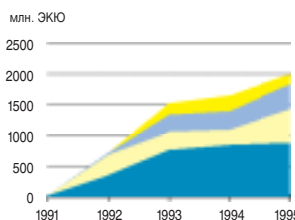
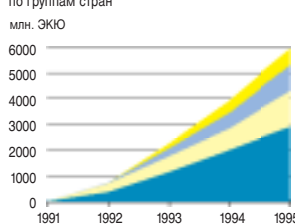
¹ Многопроектное финансирование, содействие торговле, линии софинансирования и агентские линии, а также некоторые кредитные линии, такие как Фонд для мелких предприятий России.

² Региональные фонды венчурного капитала (РФВК) отличаются от постприватизационных фондов (ППФ) и специальных программ структурной перестройки (СПСП) тем, что в РФВК ЕБРР выступает в качестве единственного инвестора, а в ППФ и СПСП он может выступать в качестве одного из многих инвесторов. Средства РФВК выделяются на уровне подпроектов, а средства ППФ и СПСП выделяются на уровне рамочных соглашений.

Доля в обязательствах за год по группам стран*



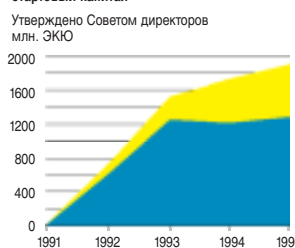
Общие и годовые обязательства по группам стран* млн. ЭКЮ



* Группы стран, находящиеся на разных этапах процесса перехода

- **На начальном этапе:** Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан, Таджикистан, Туркменистан, Украина.
- **На промежуточном этапе:** Албания, Болгария, БЮР Македония, Кыргызстан, Латвия, Молдова, Румыния, Узбекистан, региональные.
- **На продвинутом этапе:** Венгрия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония

Рост финансирования через местных финансовых посредников и вложений в стартовый капитал



- Посредники
- Прямые операции

В финансовом плане эта среднесрочная стратегия должна привести к дальнейшему движению ЕБРР в направлении устойчивой прибыльности. Прогнозы расширения операционной деятельности также говорят о том, что кредитно-инвестиционный потенциал Банка, основанный на нынешнем уровне его капитала, к концу 1997 года будет исчерпан.

Пересмотр капитала Банка

На Ежегодном заседании 1994 года управляющие пришли к выводу о том, что с учетом прогнозируемого расширения портфеля ЕБРР, необходимо будет рассмотреть вопрос о его капитале. Управляющие просили Совет директоров проанализировать соответствующие прогнозы относительно операционно-финансовой деятельности Банка и представить им доклад в 1995 году. Это позволило начать заблаговременную подготовку к выполнению уставного требования о том, чтобы акционерный капитал Банка пересматривался Советом управляющих не реже одного раза в пять лет, что предполагает проведение первого пересмотра к 1996 году.

В 1994 году и в начале 1995 года ЕБРР провел технический анализ своих операционных потребностей и потребностей в ресурсах и представил доклад Совету управляющих на Ежегодном заседании 1995 года. На Заседании управляющие официально предложили Совету директоров провести анализ будущих потребностей Банка в ресурсах на финансирование обычных операций и представить рекомендации Совету управляющих на предмет рассмотрения и принятия решения на Ежегодном заседании в апреле 1996 года. В ответ на это Банк подготовил обзор своих основных ресурсов. В обзоре отмечалось, что в соответствии с утвержденной стратегией управляемого роста предусмотренное в Уставе Банка ограничение на общую сумму выделяемых кредитов, инвестиций в акционерные капиталы и гарантий будет превышено в 1997 году, что потребует принятия – в дополнение к предпринимаемым усилиям по наиболее рациональному использованию имеющихся основных ресурсов – решения об увеличении капитала. Совет директоров представит Совету управляющих рекомендации относительно будущих потребностей Банка в ресурсах на предмет рассмотрения и принятия решения управляющими на Ежегодном заседании в апреле 1996 года.

Число выполняемых проектов и валовые издержки ЕБРР



Политика Банка в 1995 году

Наблюдение за соблюдением статьи 1

Статья 1 Соглашения об учреждении ЕБРР гласит следующее:

“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, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь”.

Директора продолжали уделять пристальное внимание политическим аспектам мандата Банка. Наблюдение за соблюдением принципов, установленных в статье 1 Соглашения об учреждении ЕБРР, увязано с деятельностью Банка и отражается в страновых стратегиях Банка, в которых содержится оценка приверженности той или иной страны статье 1. В 1995 году Совет директоров рассматривал приверженность стран статье 1 при периодическом обсуждении деятельности Банка и стратегии кредитования. Директора пришли к выводу, что все страны движутся в направлении приверженности многопартийной демократии и плюрализму, однако в отдельных случаях прогресс, по их мнению, был недостаточен, и они просили Президента передать озабоченность Совета директоров правительствам соответствующих стран.

В своей деятельности Банк также руководствуется контактами с правительствами по вопросам, возникающим в связи с процессом наблюдения. В 1995 году ЕБРР тесно сотрудничал с Европейским союзом, Организацией по безопасности и сотрудничеству в Европе, Советом Европы и министерствами иностранных дел государств-членов.

Операционная политика

При утверждении проектов ЕБРР неизменно руководствуется следующими тремя критериями: здоровые банковские принципы, необходимость участия ЕБРР и влияние на процесс перехода. В частности, Банком установлены критерии оценки влияния его проектов на процесс перехода.¹ В этих критериях главный упор делается на вклад отдельных проектов в развитие конкурентных рынков и на то, в какой мере они способствуют приобретению новых рыночных навыков, производственных технологий и эффективной организации. Необходимость таких критериев обусловлена мандатом Банка, предусматривающим в качестве основной задачи развитие рыночных преобразований в странах операций. С этой точки зрения первые выводы, основанные на ретроспективной оценке операций ЕБРР, свидетельствуют о неукоснительном соблюдении здоровых банковских принципов и принципа мобилизующей роли Банка.

В 1995 году ЕБРР добивался максимального воздействия на процесс перехода и продолжал руководствоваться в своей деятельности операционными приоритетами, согласованными в 1994 году. Обращает на себя внимание развитие многопроектного финансирования с созданием Банком товариществ с промышленными партнерами из западных стран и стран операций. В течение 1995 года Банк подписал четыре проекта такого типа в следующих областях: пищевая промышленность, производство напитков, водоснабжение и использование отходов, страхование и банковское дело. Ожидается, что в 1996 году аналогичные проекты будут разработаны в этих и других секторах.

Многопроектное финансирование является формой сотрудничества, которая позволяет Банку соединить собственные возможности в области финансирования и размещения рисков с опытом, ноу-хау и возможностями по принятию рисков компаний-партнеров, стремящихся к долгосрочному присутствию в регионе. Данный механизм призван обеспечить более продуктивное использование капитала Банка и расширение сферы его размещения в регионе.

Банком также разработан ряд услуг по содействию торговле, направленных на укрепление финансовой и институциональной инфраструктуры торговли. В течение года ЕБРР разработал ряд новаторских подходов к финансированию муниципальных экологических проектов и подписал свой первый кредит энергосберегающей компании на цели повышения энергоэффективности.

Инструменты содействия торговле, предназначенные для поддержки местных финансовых учреждений, которым недостает ресурсов или опыта предоставления собственных услуг в сфере торговли, можно разбить на две основные категории: глобальные и региональные программы содействия торговле, в рамках которых, как правило, используются гарантии, и кредиты местным банкам на финансирование импортно-экспортных операций с последующим кредитованием ими местных компаний.

Финансовая политика

В 1995 году на основе накопленного опыта и с учетом последних событий на рынках и в отраслях были проанализированы основные элементы финансовой политики Банка. Были приняты важные меры к тому, чтобы финансовая политика и впредь соответствовала уровню наивысших стандартов в отрасли; при этом руководство Банка намерено и далее проводить регулярный анализ финансовой политики.

Дальнейшее развитие получили управление портфельными рисками и инвестиционная политика Банка. При этом с учетом последних инициатив в области оптового финансирования особое внимание уделялось совершенствованию принципов предоставления конкретных видов банковских услуг. Усовершенствован кредитный процесс и приняты дополнительные меры по реализации и контролю, особенно в том, что касается финансовых посредников.

Уточнена политика создания резервов на покрытие потерь: методология оценки рисков, на которой основываются рейтинги портфеля Банка по кредитным рискам, отныне увязана с расчетом общих резервов на покрытие потерь. Данная политика теперь проводится в два этапа с созданием резервов как в момент выделения средств, так и в момент их фактического использования.

В 1995 году получила дальнейшее развитие и политика в области ликвидности. Призвав необходимость высокого уровня ликвидности на начальном этапе своей деятельности, Банк стремился к превышению минимального уровня ликвидности, предусмотренного соответствующей политикой. Кроме того, было подчеркнуто, что в области ликвидности Банка и разработки его программ заимствования следует исходить из многолетней перспективы.

Был также проведен всесторонний анализ инвестиционных полномочий и директив по управлению деятельностью инвестиционного отдела Банка, подтвердивший необходимость неукоснительного соблюдения принципов инвестиционной деятельности. Сегодня реализуются и другие меры по совершенствованию управления рисками в соответствии с наивысшими стандартами в отрасли.

В течение года сформирована программа совершенствования управления рисками, предусматривающая создание независимого подразделения по управлению рисками, задача которого – обеспечить последовательную и единообразную количественную оценку всех соответствующих рисков и контроль за ними, а также проведение активной политики уменьшения рисков.

¹ Обзор воздействия инвестиционных проектов на процесс перехода содержится в публикации ЕБРР "Доклад о процессе перехода", 1995 год, глава 7.

*В 1995 году
подписано
обязательств
на 2 млрд.
ЭКЮ*

*Фактическое
использование
средств
выросло
на 72%*

Члены Банка

ЕБРР продолжил решение задач, связанных с его широким и разнообразным членским составом. Положение в 1995 году не изменилось: число членов Банка было 59, а число стран операций – 25.

В июне 1995 года Совет управляющих принял решение о перераспределении акций бывшей Югославии на основе пропорций, ранее согласованных в МВФ и Всемирном банке. Соответственно, дополнительное число акций выделено Бывшей Югославской Республике Македония, Словении и Хорватии. Вместе с тем, некоторые акции остаются нераспределенными.

По Боснии и Герцеговине Европейским банком совместно со Всемирным банком подготовлен проект программы восстановления страны, который был представлен международному сообществу в октябре 1995 года. В последующем Банк принял участие в первой совместной миссии международных финансовых учреждений в Боснию и Герцеговину и был представлен на Лондонской мирной конференции по выполнению дейтонских соглашений и первом собрании доноров в Брюсселе в декабре 1995 года. В связи с подписанием дейтонских и парижских мирных соглашений Банк приступил к подготовке проектов в области связи, энергетики и транспорта, а также проектов поддержки МСП путем создания фонда венчурного капитала и укрепления боснийских банков.

ЕБРР приступил также к обсуждению вопросов членства с властями Боснии и Герцеговины, имея в виду приобретение этой страной членства в Банке в течение 1996 года.²

В рамках пересмотра капитала Банка ЕБРР также приступил к рассмотрению просьб об увеличении подписки на капитал Банка его нынешних членов, а также просьб о принятии новых членов.

² На заседании 5 и 6 марта 1996 года Совет директоров принял решение направить Совету управляющих рекомендацию о принятии Боснии и Герцеговины в члены Банка с просьбой к управляющим проголосовать по постановлению об этом в течение 30 дней.

Результаты деятельности в 1995 году

Операции

В рамках операционной политики 1995 года задание на год по подписанным проектам было выполнено: плановое задание в 1,9 млрд. ЭКЮ было перевыполнено, и было подписано обязательств на 2 млрд. ЭКЮ. В результате совокупный итог по подписанным обязательствам за первые пять лет деятельности Банка (то есть, на конец 1995 года) достиг 5,9 млрд. ЭКЮ. В 1995 году Советом директоров одобрено проектов на сумму 2,9 млрд. ЭКЮ, что довело общий итог до 7,9 млрд. ЭКЮ. Всего со времени создания Банка Совет директоров одобрил 368 проектов. Прирост в 1995 году по сравнению с 1994 годом (на 23% по числу проектов и на 19% по стоимости) имеет важные последствия для деятельности Банка по контролю за проектами и их реализации. Весьма велик и портфель готовящихся проектов, и, согласно первым прикидкам, объем подписанных обязательств будет неуклонно возрастать и в 1996 году.

Чистые выплаты в 1995 году также возрастали, достигнув 988 млн. ЭКЮ. В результате за год кумулятивные чистые выплаты увеличились на 72%, поскольку в 1994 году чистые выплаты достигли уровня в 576 млн. ЭКЮ.

Увеличение объема операций ЕБРР сопровождалось новаторскими и гибкими подходами к использованию новых инструментов, имеющихся в его распоряжении. Это помогло параллельно работать над повышением продуктивности и удовлетворением постоянно растущих и все более разнообразных потребностей в услугах Банка во всем регионе.

Для удовлетворения быстрорастущих финансовых потребностей местных частных предприятий, особенно МСП, ЕБРР стал шире применять оптовый подход в работе с финансовыми и промышленными партнерами. Оптовые операции выросли с 39% утвержденных Советом директоров операций в 1994 году до 43% в 1995 году.

Банк расширил номенклатуру своих оптовых инструментов за счет многопроектного финансирования. Это сразу же привело к значительному росту, и объем утвержденных Советом директоров операций увеличился на 234 млн. ЭКЮ, что составило 8% от общей суммы.

В истекшем году Банк продолжал придерживаться более активного подхода к использованию акционерного капитала, учитывая потребности в капиталовложениях для поддержки переходного процесса. В 1995 году одобренные Советом директоров инвестиции в акционерные капиталы частных компаний возросли с 21% до 24% всех операций ЕБРР. Удовлетворяя потребности инвесторов, Банк также расширил использование гарантий.

Была продолжена работа по географической диверсификации. Основной упор делался на разворачивание деятельности в тех странах, где возникают наибольшие трудности с формированием проектов, особенно в странах, находящихся на начальных или промежуточных этапах процесса перехода. Это позволило усилить воздействие Банка на процесс преобразований, однако ввиду сложности операционной обстановки в этих странах Банк вынужден проявлять повышенную требовательность при предоставлении своих ресурсов и выделять более крупные резервы на покрытие потерь.

Результаты финансовой деятельности

Результаты финансовой деятельности за 1995 год были удовлетворительными и превзошли ожидания. Чистая прибыль после выделения резервов составила 7,5 млн. ЭКЮ, что является неплохим показателем, учитывая значительное увеличение общего объема резервов и принятие других пруденциальных мер.

Прибыль от основной деятельности до выделения резервов за год составила 82,9 млн. ЭКЮ, более чем в три раза превысив соответствующий показатель за 1994 год. Этот прирост был достигнут в основном за счет более высоких доходов от операций банковского департамента, в состав которых впервые вошел значительный доход от портфеля вложений Банка в акции, складывающийся из прибыли, полученной от продажи инвестиций в акции на общую сумму 37,9 млн. ЭКЮ, и дохода в виде дивидендов в 5,8 млн. ЭКЮ. Как следствие, вклад операций банковского департамента в валовой доход за истекший год вырос до уровня более 35%. Одновременно с этим и деятельность инвестиционного отдела Банка продолжала служить надежным источником повышенного дохода от инвестиций.

В результате поддержания бюджетной дисциплины и дополнительных мер по возмещению издержек, а также аналогичных инициатив административные расходы Банка оказались ниже утвержденных в бюджете показателей и оставались почти на том же уровне, что и в 1994 году. Очень небольшое увеличение против 1994 года было связано с ростом расходов на подготовку здания штаб-квартиры Банка к сдаче в субаренду дополнительных помещений.

За год амортизация выросла почти в два раза до 21,5 млн. ЭКЮ, главным образом, вследствие отчислений на повышение эффективности и экономичности использования здания штаб-квартиры в будущем, а также полной амортизации активов, которые рассматриваются как более не имеющие существенной экономической ценности.

После уточнения одобренной Банком политики выделения резервов на покрытие потерь за истекший год было создано резервов на 75,4 млн. ЭКЮ. Существенный рост по сравнению с соответствующим показателем за 1994 год связан с резким увеличением выделенных и использованных средств, в частности в рамках программы вложений стартового капитала.

Управление ресурсами

В 1995 году ЕБРР продолжал концентрировать ресурсы на операционной деятельности, проводил программу жесткой бюджетной дисциплины и совершенствовал управление ресурсами. Эти усилия позволили неуклонно повышать продуктивность, которая за 1995 год выросла на 14%. С учетом расширения операционной деятельности, эти мероприятия помогли еще больше уменьшить соотношение административных расходов и совокупных обязательств.

Меры по контролю за расходами и сокращению накладных расходов были дополнены двумя одобренными в 1995 году важными инициативами по совершенствованию структуры расходов Банка. Сначала Совет директоров принял решение о сокращении своих прямых расходов и уменьшении более чем на треть служебных помещений директоров. Этот шаг позволил принять вторую инициативу – сдать в субаренду еще один этаж штаб-квартиры ЕБРР начиная с июня 1996 года – с последующей перепланировкой остальных этажей в целях более эффективного использования имеющихся помещений.

Благодаря этим мерам бюджет 1996 года увеличился лишь на 2,6%, что эквивалентно почти нулевому росту в реальном выражении (в фунтах стерлингов). Вместе с тем, благодаря экономии и более активному возмещению издержек в 1996 году будут сформированы дополнительные бюджетные ресурсы, которые пойдут на создание 46 новых постов и, соответственно, на укрепление операционной деятельности Банка.

На 31 декабря 1995 года число сотрудников составило: постоянных сотрудников – 698, сотрудников, работающих по контракту – 145, сотрудников, нанятых на месте в представительствах Банка – 121, сотрудников Совета директоров и специальных работников – 89.

*Чистая
прибыль
составила
7,5 млн. ЭКЮ*

*Производи-
тельность
выросла
на 14%*

Условия деятельности

В настоящем разделе использован опыт работы ЕБРР по анализу проблем, стоящих перед странами региона, и в первую очередь сведения, содержащиеся в публикации Банка "Доклад о процессе перехода", 1995 год.

В последние три-четыре года в странах Центральной и Восточной Европы и СНГ произошло заметное улучшение условий деятельности для инвесторов. Страны быстро продвигались по пути рыночных реформ. Произошло резкое снижение инфляции, а в некоторых частях региона темпы экономического роста снова становятся положительными. Пережив трудный период адаптации, страны, первыми вступившие на путь преобразований, сегодня начинают пожинать первые зримые плоды реформ. Вместе с тем правительства и центральные банки, в частности в некоторых странах СНГ, серьезно взявшиеся за реформы и стабилизацию лишь один-три года назад, по-прежнему находятся в ожидании экономического подъема, который позволил бы заручиться повсемест-

ной политической поддержкой рыночных принципов. В этих странах для полного раскрытия возможностей, которые создают рыночные реформы, в предстоящие годы потребуются терпение, настойчивость в движении в направлении финансовой стабильности и структурных реформ и внешняя поддержка.

Рыночные реформы

Большинство стран региона провели широкую либерализацию цен, заключили международные торговые и валютные соглашения и осуществили приватизацию мелких предприятий. Все указанные меры являются необходимым условием развития частного сектора. Они не требуют сколько-нибудь значительных организационных усилий и могут быть быстро проведены в жизнь. Поначалу страны Центральной и Восточной Европы лидировали на этом пути, однако отрыв их от большинства стран СНГ

Ход процесса перехода в Центральной и Восточной Европе и СНГ¹

Страны	Доля частного сектора в ВВП на середину 1995 г. в % (прибл. оценка ЕБРР)	Предприятия			Рынки и торговля			Финансовые учреждения		Правовая реформа Охват и эффективность правовых норм по инвестициям
		Приватизация крупных предприятий	Приватизация мелких предприятий	Структурная перестройка предприятий	Высвобождение цен	Торговля и валютная система	Политика в области конкуренции	Банковская реформа и либерализация процентных ставок	Фондовые рынки и небанковские финансовые учреждения	
Азербайджан	25	1	1	2	3	2	1	2	1	1
Албания	60	2	4	2	3	4	1	2	1	2
Армения	45	2	3	2	3	3	1	2	1	2
Беларусь	15	2	2	2	3	2	2	2	2	2
Болгария	45	2	3	2	3	4	2	2	2	3
БЮР Македония	40	2	4	2	3	4	1	3	1	2
Венгрия	60	4	4*	3	3	4*	3	3	3	4
Грузия	30	2	3	2	3	2	1	2	1	2
Казахстан	25	2	2	1	3	3	2	2	2	2
Кыргызстан	40	4	4	2	3	4	2	2	2	2
Латвия	60	2	4	2	3	4	2	3	2	2
Литва	55	3	4	2	3	4	2	3	2	2
Молдова	30	3	3	2	3	4	2	2	2	2
Польша	60	3	4*	3	3	4*	3	3	3	4
Российская Федерация	55	3	4	2	3	3	2	2	2	2
Румыния	40	2	3	2	3	4*	1	3	2	2
Словацкая Республика	60	3	4*	3	3	4*	3	3	3	3
Словения	45	3	4*	3	3	4*	2	3	3	3
Таджикистан	15	2	2	1	3	2	1	1	1	1
Туркменистан	15	1	1	1	2	1	1	1	1	1
Узбекистан	30	3	3	2	3	2	2	2	2	2
Украина	35	2	2	2	3	3	2	2	2	2
Хорватия	45	3	4*	2	3	4	1	3	2	3
Чешская Республика	70	4	4*	3	3	4*	3	3	3	4
Эстония	65	4	4	3	3	4	3	3	2	3

¹ Система классификации показателей перехода сложна; полное объяснение см. в "Докладе о процессе перехода", 1995 год, ЕБРР. Категория 1 обычно означает незначительный прогресс. Большинство промышленно развитых стран имели бы категорию 4* по почти всем показателям перехода. В таблице оценивается этап, а не темпы преобразований. Так, к примеру,

показатель для Словении – 4* в отношении приватизации мелких предприятий, несмотря на отсутствие в стране комплексной программы приватизации, отражает тот факт, что мелкие предприятия в Словении были в значительной мере частными до начала перехода.

сокращался по мере того, как последние продолжали продвигаться вперед в этом направлении.

Вместе с тем, несмотря на существенный прогресс в области либерализации в большинстве стран, цены на энергоносители по-прежнему значительно ниже себестоимости. Необходима дальнейшая либерализация для улучшения финансовых условий для инвестиций и, опосредованно, для уменьшения загрязнения окружающей среды, однако ее краткосрочные последствия для предприятий и населения могут отрицательно повлиять на политически целесообразные темпы преобразований.

Прогресс в области приватизации крупных предприятий и их структурной перестройки был более медленным. Эти мероприятия требуют большей подготовки, поскольку должен быть сформирован необходимый политический консенсус и создана инфраструктура для их осуществления. Многие страны Центральной и Восточной Европы приватизировали значительную часть своих крупных предприятий, и в первую очередь Венгрия, Словацкая Республика, Чешская Республика и Эстония. В СНГ относительно широкая приватизация крупных предприятий проведена в Кыргызстане, России и Узбекистане.

Приватизация земли протекала в СНГ особенно медленными темпами. Многолетний опыт коллективизации и очень большие размеры хозяйств (вместе с характерными для них методами деятельности и техникой) создают серьезные проблемы при планировании и организации приватизации. Кроме того, отсутствовал политический консенсус относительно ее методов. Значительный прогресс был достигнут в области структурной перестройки предприятий, в особенности в Центральной и Восточной Европе. Это объясняется не столько какими-то специальными государственными программами структурной перестройки, сколько обостряющимися бюджетными трудностями и самостоятельностью предприятий, связанной с макроэкономической стабилизацией (отмена бюджетных и внебюджетных субсидий), либерализацией товарного рынка и политикой приватизации.

Другие виды институциональных преобразований – реформа банковского сектора, появление частных небанковских финансовых учреждений, политика конкуренции и связанная с инвестициями правовая реформа – по-прежнему находятся на относительно ранних этапах в большинстве стран, осуществляющих преобразования. Очень немногим странам удалось успешно реорганизовать банковскую систему, включая рекапитализацию и приватизацию банков, и создать эффективную систему пруденциального регулирования и надзора. Дальнейшее увеличение финансирования предприятий извне (в форме кредитов и инвестиций, а не за счет нераспределенной прибыли) потребует эффективного регулирования финансовых рынков. Внешнее финансирование сможет не только подкрепить капиталовложения, но и способствовать совершенствованию управления компаниями и углублению рынков капитала.

Особенно бурные изменения происходят сегодня в странах СНГ, большинство из которых осуществляют далеко идущие программы реформ. Правительство России приватизировало большинство крупных промышленных предприятий страны и с 1992 года приступило к последовательной либерализации режима цен и торговли. Украина начала либерализацию цен и внешней торговли во второй половине 1994 года. Каждая из этих двух крупных стран сегодня находится на промежуточных этапах процесса перехода к рыночной экономике. Если рыночные реформы и макроэкономическая стабилизация в предстоящие годы будут продолжены, эти преобразования откроют широкие возможности для инвестиций. Большинство менее крупных стран СНГ также принимают меры по активизации роли рынков и развитию конкуренции между предприятиями.

Страны Центральной и Восточной Европы, которые в 1990 - 92 годах осуществили коренную либерализацию рынков и приватизацию мелких предприятий, в последние годы с разной степенью активности приступили к проведению более глубоких реформ. К ним относятся приватизация крупных предприятий, структурная перестройка предприятий и реформирование финансового сектора.

Перспективы роста

Во всех странах Центральной и Восточной Европы темпы экономического роста в 1994 и 1995 годах составили 2 - 6% в год, чему предшествовал резкий спад в предыдущие три года. В 1996 году в большинстве этих стран темпы роста по всей вероятности будут близки к верхней границе этого диапазона.

Объем производства в большинстве стран СНГ продолжает снижаться, но темпы снижения постепенно замедляются. Согласно прогнозам многих специалистов темпы роста в России в следующем году и в Украине в 1997 году станут положительными. В некоторых из менее крупных стран СНГ, включая Армению и Молдову, темпы роста уже были положительными в 1995 году.

Центральная и Восточная Европа и СНГ обладают особенно мощным потенциалом для высоких темпов роста в среднесрочной перспективе. Этот регион характеризуется наличием образованной рабочей силы, открытостью к внешней торговле, привлекательными уровнями заработной платы и ростом макроэкономической стабильности. Последние 20 - 30 лет эти факторы обуславливали высокие темпы роста в странах Восточной Азии. То же самое может повториться и в Восточной Европе.

Постепенное совершенствование контроля за осуществлением бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики и углубление рыночных преобразований в регионе будут способствовать использованию имеющихся сбережений на производительные цели. В большинстве стран Центральной и Восточной Европы и СНГ соотношение

инвестиций к ВВП составляет примерно 20%. Этот показатель близок к тем уровням, которые характерны для промышленно развитых стран, но значительно ниже соответствующих показателей в Восточной Азии.

Вместе с тем, вполне возможно, что странам Центральной и Восточной Европы и СНГ удастся добиться относительно высоких темпов роста производства при сравнительно небольших капиталовложениях. Рост производства на единицу капиталовложений, вероятно, будет значительно выше в Центральной и Восточной Европе и СНГ, чем в Восточной Азии. Это объясняется тем, что восточно-европейские страны располагают крупными высококвалифицированными трудовыми ресурсами и простаивающими "старыми" оборудованием и зданиями, то есть факторами производства, которые сегодня недоиспользуются и могут быть задействованы более эффективно в предстоящие годы даже в отсутствие значительного прироста капиталовложений.

В то же время велика вероятность того, что отношение инвестиций к ВВП в предстоящие годы возрастет. Мощный рост капиталовложений зафиксирован в истекшем году, например, в Польше и Чешской Республике. Уместно напомнить, что на начальных этапах быстрого роста капиталовложения в некоторых из наиболее преуспевающих стран Восточной Азии были ниже 20% ВВП или близки к этому уровню. Лишь много лет спустя в Азии были достигнуты широко известные инвестиционные показатели в 35 - 40%. Нечто аналогичное вполне может произойти и в Восточной Европе.

В последние несколько лет резко снизились темпы инфляции в подавляющем большинстве стран Центральной и Восточной Европы и СНГ. Сегодня в шести странах операций ЕБРР уровень инфляции составляет менее 10%. С ростом предсказуемости конъюнктуры рынка и цен капиталовложения получат положительный импульс.

Всего лишь два года тому назад цены в 10 из 12 государств – членов СНГ выросли более чем в 10 раз. К октябрю 1995 года инфляция превышала 250% только в Туркменистане, а в двух странах СНГ – Кыргызстане и Молдове – темпы инфляции снизились до 15 - 25%.

Внешнее финансирование / внутренние сбережения

В случае дальнейшей стабилизации экономики и нормативной базы и продвижения по пути рыночных реформ произойдет расширение инвестиционных возможностей. Макроэкономическая стабильность, в частности, поможет правительствам и частным предприятиям в регионе привлечь внешнее финансирование. Опыт других стран мира свидетельствует о том, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе основные потребности региона в капиталовложениях необходимо будет удовлетворять за счет внутренних сбережений, однако существуют большие

возможности для роста прямых иностранных инвестиций в регион.

До тех пор пока изменения в политике страны прочно не закрепились, внешние рынки капитала склонны проявлять осторожность, но как только привлекательные инвестиционные условия будут рассматриваться ими как долговечные, приток средств может резко возрасти.

Роль ЕБРР

Существует несколько способов, при помощи которых иностранный капитал, характеризующийся высоким качеством инвестиций и готовностью к предоставлению среднесрочного финансирования, может содействовать быстрой мобилизации потенциала роста в регионе. Участие иностранного капитала в инвестиционном процессе будет содействовать передаче знаний и навыков, накопленных другими странами, и поможет столь необходимой структурной перестройке в промышленности на этапе рыночных преобразований.

В этой связи важная роль и ответственность возлагаются на ЕБРР. Банк не только привлекает и предоставляет иностранные сбережения и содействует передаче навыков от промышленно развитых стран. Его участие также помогает стимулировать внутренние сбережения в регионе в результате повышения среднего уровня прибыли на инвестированный капитал. Этому способствуют промышленные проекты и проекты в области инфраструктуры. Осуществляя проекты в финансовом секторе, ЕБРР стремится повысить эффективность использования внутренних сбережений на производительные цели. Его возможности для деятельности с учетом этих задач расширяются по мере того, как правительства большинства стран операций все дальше продвигают процесс рыночных преобразований. Сегодня же Банк своими действиями будет вносить непосредственный вклад в процесс перехода как путем передачи финансовых средств, так и путем разработки типовых и рамочных положений, которые окажут влияние на дальнейший процесс перехода в регионе.

ЕБРР активно участвует – путем организации семинаров и обширной сети прямых контактов – в обмене мнениями с парламентариями стран операций относительно процессов, происходящих в странах с рыночной экономикой.

Организационное строительство

Деятельность ЕБРР оказывает каталитическое воздействие на организационное строительство и процесс перехода через развитие конкуренции, повышение эффективности рынка и уровня корпоративного управления, а также накопление практического опыта. Банк оказывает непосредственную помощь в совершенствовании функционирования рынков товаров и услуг, участвуя в создании в ряде стран операций оптовых

рынков. При подготовке своих инвестиций Банк все активнее подчеркивает важность соблюдения действующего законодательства, уважения прав и интересов мелких акционеров и соблюдения менеджерами и директорами этических норм. Когда у Банка возникали конкретные вопросы относительно принципов управления, применяемых тем или иным из его клиентов, он ставил эти вопросы непосредственно перед руководством предприятия. В 1995 году ЕБРР приступил к выработке стройной системы принципов корпоративного управления, которая могла бы служить в качестве образца. Например, при проведении операции с Новороссийским пароходством Банк потребовал от российского предприятия согласия на соблюдение конкретных принципов корпоративного управления в качестве условия предоставления им инвестиционных средств.

Банк также вносит важный вклад в развитие местных финансовых рынков. Пример тому – создание в июне 1995 года российской национальной регистрационной компании, предоставляющей отвечающие международным стандартам независимые регистрационные и трансфертно-агентские услуги применительно к долговым и инвестиционным обязательствам российских эмитентов. Проект способствует укреплению рынков капитала в России посредством предоставления прежде отсутствовавших надежных доказательств прав собственности на акции и кредиты. Проект также способствовал появлению в июле 1995 года указа президента, который несколько прояснил вопрос о потенциально неограниченной ответственности акционеров по сделкам, в которых участвует акционерная компания, и при производстве по делам о банкротстве.

Другим примером служит участие ЕБРР в приватизации местных банков, таких как *Wielkopolski Bank Kredytowy (WBK)* в Польше и Банк внешней торговли в Венгрии. В случае с *WBK*, например, первоначальные реорганизационные мероприятия помогли улучшить организационную структуру банка и повысить квалификацию сотрудников *WBK* в анализе заявок на кредиты. На своем Ежегодном заседании в прошлом году Банк организовал “круглый стол” на тему “Регулирование рынков капитала и коллективные инвестиционные механизмы в странах операций Банка”, рассмотревший различные аспекты размещения на международном рынке акций и долговых обязательств эмитентов из Центральной и Восточной Европы.

Правовая реформа

В силу своего мандата на осуществление деятельности как в частном, так и в государственном секторах, ЕБРР обладает уникальными возможностями для квалифицированного содействия правовой реформе, необходимой для преобразований в странах – клиентах Банка. На микроуровне Банк оказывает консультативное содействие в правовой области, помогающее решать юридические

проблемы в контексте конкретных проектов. На макроуровне его возможности позволяют оказывать содействие в выявлении первоочередных задач развития правовой реформы. В течение года Банк более тесно сотрудничал с другими многосторонними и двусторонними организациями, занимающимися правовой реформой, и прежде всего со Всемирным банком. Он также начал диалог с Европейским союзом о более тесном сотрудничестве в области правовой реформы.

Одним из примеров влияния ЕБРР на совершенствование условий деятельности посредством преобразований в правовой области служит содействие, которое он продолжает оказывать ряду стран в реформировании их законодательства, регулирующего операции с обеспечением. Опираясь на разработанный им в 1993 - 94 годах типовой закон об операциях с обеспечением, Банк оказал содействие Азербайджану, Болгарии, Венгрии, Кыргызстану, Молдове, Российской Федерации и Словацкой Республике в развитии соответствующего законодательства. Основные положения типового закона использовались также другими законодателями при реформировании законов об операциях с обеспечением в Армении и Польше.

В течение года Банк стал активным участником Консультативного совета по иностранным инвестициям в России, который служит неформальной трибуной для постановки проблем и выявления правовых препятствий, связанных с инвестициями. Кроме того, в ответ на просьбу российского Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) ЕБРР оказал содействие в проведении независимого анализа и выработке замечаний по проекту нового российского закона о несостоятельности предприятий и другим связанным с ним законам и нормативным актам. Банк также дал другим странам операций юридические рекомендации по широкому кругу вопросов, включая законодательство об иностранных инвестициях, горное право, закон о концессиях и морские перевозки.

Банк участвовал в инвестициях в местные сети автомобильных дорог, телефонные линии и ЛЭП, которые позволили производителям и потребителям в промышленности, сельском хозяйстве и сфере обслуживания общаться и торговать, используя средства и коммуникации, которые прежде были для них недоступными. Это стимулирует развитие конкуренции и создание новых рынков. Это также способствует передаче практического опыта и новаторскому подходу. Одним из предварительных условий для некоторых капиталовложений в инфраструктуру, особенно тех из них, которые осуществлялись с участием частного сектора, являлось создание надлежащей законодательной и нормативной базы. Банк оказывал правительствам консультативное содействие в области законодательства и институтов, необходимых для предотвращения злоупотреблений монопольным положением и защиты интересов населения.

Обзор деятельности за 1995 год

Введение

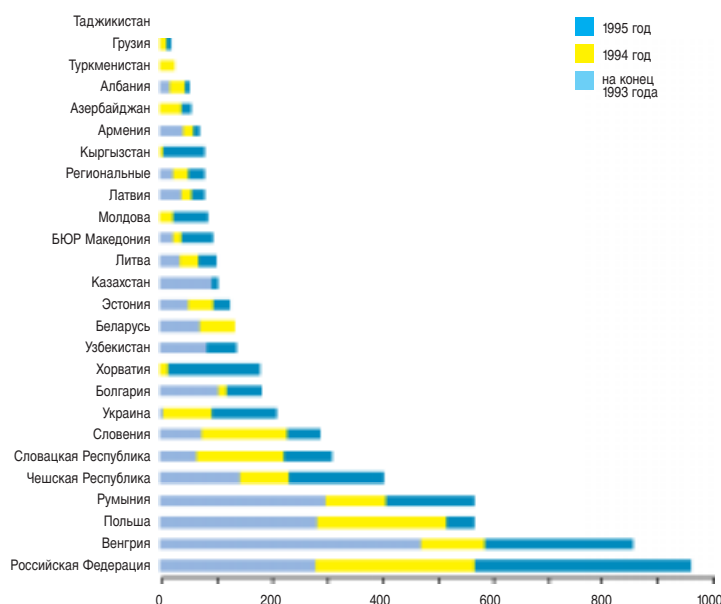
В 1995 году ЕБРР продолжал реагировать на изменения спроса на его услуги в странах операций. Как и в предыдущие годы, его портфель отражал изменения потребностей стран и темпы их продвижения по пути реформ.

Наиболее заметные изменения в портфеле Банка за последние пять лет освещены в разделе “Обзор событий за год” (стр. 5 - 7). В настоящем разделе структура портфеля показана более подробно по следующим трем категориям: по странам, отраслям и видам услуг.

Анализ по странам

ЕБРР по-прежнему ставил во главу угла развитие деятельности в тех странах, где он был менее активен в предыдущие годы, в особенности в странах, находящихся на ранних или промежуточных этапах процесса перехода. Результаты этой деятельности нашли отражение в увеличении в 1995 году доли стран, находящихся на этих этапах и, в первую очередь, России в общем объеме выделенных средств. К концу года ЕБРР утвердил инвестиционные проекты во всех из 25 стран операций, кроме одной, и одобрил 17 региональных проектов. Первые выплаты были произведены по проектам в Азербайджане, Грузии, Кыргызстане и Хорватии.

Суммы обязательств по странам и годам нарастающим итогом млн. ЭКЮ



Усиление присутствия на местах

В соответствии с политикой усиления присутствия ЕБРР на местах в 1995 году дальнейшее развитие получила сеть представительств Банка. Банк открыл представительство в Любляне, Словения, и региональные представительства в Санкт-Петербурге и Владивостоке, Россия. На конец года Банк имел 18 представительств в 16 странах операций (их перечень

приведен на стр. 87). Число сотрудников представительств выросло с менее 30 специалистов на конец 1993 года до 66 к концу 1995 года. Половина нынешнего состава специалистов была нанята на месте, в то время как в 1993 году практически все они были иностранцами. В представительствах трудятся также нанятые на месте технические работники. Представительства переходят от выполнения сугубо представительских функций к более активному участию в операциях, что находит свое отражение в их кадровом составе. По мере расширения портфеля ЕБРР представительства играют все большую роль в решении таких важных задач как сопровождение проектов и контроль за их выполнением, а также помогают готовить новые операции там, где быстро зарождается местный частный сектор. Кроме того, при проведении большинства операций в финансовом секторе многое зависит от тесного сотрудничества с местными банками и финансовыми учреждениями. Планируется создание представительств в Азербайджане, БЮР Македония, Молдове и Хорватии, а также еще двух региональных представительств в России; в результате общее число представительств ЕБРР в 1996 году будет доведено до 24, а общее число сотрудников, в основном нанятых на месте, – около 200 человек.

Утвержденное финансирование ЕБРР – по странам

	1995 год		Нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года	
	число	млн. ЭКЮ	число	млн. ЭКЮ
Российская Федерация	27	811	64	1717
Венгрия	13	406	44	1063
Польша	9	107	50	818
Румыния	4	139	21	582
Чешская Республика	5	100	21	452
Словацкая Республика	5	71	14	361
Словения	3	61	15	332
Украина	12	148	17	303
Казахстан	1	96	3	203
Болгария	4	66	15	192
Хорватия	4	95	7	185
Узбекистан	5	76	7	176
Беларусь	1	21	6	162
Литва	6	58	10	138
Эстония	4	33	11	134
БЮР Македония	3	45	8	120
Латвия	4	51	9	112
Молдова	6	80	7	105
Кыргызстан	3	68	5	83
Армения	1	12	3	74
Азербайджан	2	26	3	68
Албания	1	10	7	58
Туркменистан	1	24	2	52
Грузия	1	9	2	23
Региональные	9	244	17	341
Итого	134	2855	368	7853

Анализ по отраслям

В 1995 году сектор финансовых учреждений по-прежнему занимал с большим отрывом первое место в портфеле проектов как по объему, так и по их числу (см. таблицу и диаграмму ниже). Из всех подписанных проектов 22% приходилось на оптовые операции, а еще 6% – на прямые операции в секторе финансовых учреждений, то есть на долю финансовых учреждений пришлось 28% выделенных средств. Важное место также отводилось проектам в обрабатывающей промышленности и проектам,

Расширение географических границ

способствующим созданию физической инфраструктуры, необходимой для развития частного сектора, что в первую очередь относится к транспорту, энергетике и связи.

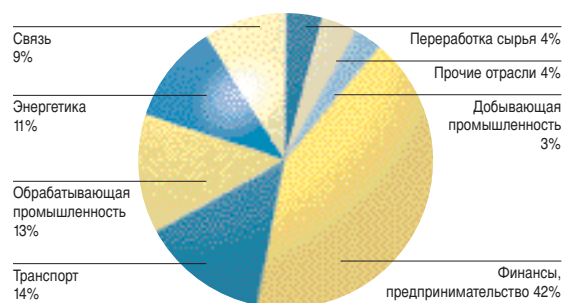
Утвержденное финансирование ЕБРР – по отраслям

	1995 год		Нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года	
	число	млн. ЭКЮ	число	млн. ЭКЮ
Финансы, предпринимательство ¹	63	1185	147	2666
Транспорт	13	395	44	1362
Связь	6	267	29	935
Обработывающая промышленность	22	349	61	911
Энергетика	11	325	27	854
Добывающая промышленность	4	97	12	503
Перерабатывающая промышленность	3	105	16	216
ЦЕАЛ, линии софинансирования и РФВК ²	1	36	7	176
Торговля, туризм	2	39	14	134
Социальная сфера	6	43	10	81
Строительство	2	16	2	16
Итого	134	2855	368	7853

¹ Отрасль (финансы, предпринимательство) не отождествлять с сектором финансовых учреждений. См. стр. 17, где содержатся сведения о секторе финансовых учреждений.

² Центральноевропейские агентские линии, региональные фонды венчурного капитала.

Утвержденное финансирование ЕБРР за 1995 год – по отраслям



Анализ по видам услуг

ЕБРР строит свою деятельность с учетом меняющихся потребностей стран, продвигающихся по пути преобразований. Он варьирует финансовые механизмы, используемые для удовлетворения спроса в каждой из стран. Анализ взаимосвязи между эволюцией ассортимента услуг ЕБРР и продвижением стран по пути преобразований показывает, что Банк в своих операциях не следует какой-то статической модели, ориентированной на предложение, а действует на переднем крае процесса перехода.

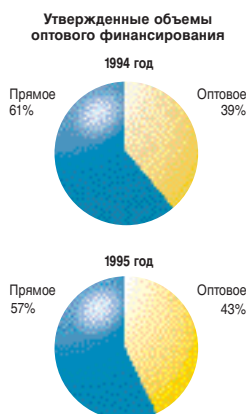
Доля вложений в акционерные капиталы в общем объеме операций ЕБРР возрастает, когда страны выходят на промежуточные этапы процесса перехода. Откликаясь на их потребности, ЕБРР в 1995 году увеличил утвержденные Советом директоров вложения в акционерные капиталы с 21% до 24%, или до 695 млн. ЭКЮ за год. На конец года почти каждый третий из его проектов был связан с акционерным капиталом.

По мере продвижения стран через промежуточные этапы процесса перехода доля прямых кредитов частному сектору возрастает, особенно когда страны выходят на более продвинутые этапы преобразований. Роль кредитных линий также возрастает на промежуточных этапах, но снижается на более продвинутых стадиях, поскольку страны получают более широкий доступ к иным источникам внешнего финансирования и совершенствуются их собственные банковские системы. Одобренные кредиты ЕБРР (включая кредитные линии) за год возросли на 15% по сравнению с 1994 годом до 1865 млн. ЭКЮ в 1995 году.

Кредитная линия – это кредит ЕБРР местным банкам на финансирование мелких субкредитов, предоставляемых этими местными банками местным заемщикам. Гарантия – это юридическое обязательство возместить ущерб кредитору в случае невыполнения заемщиком своих обязательств в соответствии с условиями, оговоренными в гарантии.

Использование Банком гарантий и иных забалансовых инструментов, способствующих привлечению инвесторов путем вычленения и размещения рисков, особенно на промежуточных этапах процесса перехода, продолжало быстро развиваться. Объем гарантий вырос с 136 млн. ЭКЮ в конце 1994 года до 410 млн. ЭКЮ в конце 1995 года, то есть более чем на 200%.

Рост оптовых операций

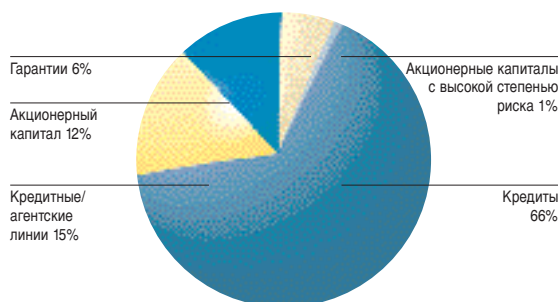


Утвержденное финансирование ЕБРР – по типу механизмов кредитования

	1995 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Кредиты	77	1865	65	236	5932	76
Акционерный капитал	46	695	24	119	1511	19
Гарантии ¹	11	295	10	13	410	5
Итого	134	2855	100	368	7853	100

¹ Гарантии и иные забалансовые инструменты

Ассортимент услуг – обязательства за 1995 год



В целях повышения продуктивности был осуществлен ряд нововведений. Главное из них связано с оптовыми операциями с финансовыми и промышленными партнерами, которые позволяют Банку более эффективно удовлетворять потребности в финансировании быстро растущего числа частных предприятий, особенно МСП, в странах операций. Этот же подход лежит в основе программ содействия торговле, некоторые из которых были подписаны в 1995 году (см. также стр. 6 и 8).

Финансовые учреждения

В своей деятельности в финансовом секторе Банк продолжает решать следующие важные задачи:

- приватизация и структурная перестройка финансового сектора;
- направление кредитов и инвестиций в акционерные капиталы нарождающегося частного сектора;
- поддержка целого ряда новых учреждений финансового сектора;
- развитие финансирования торговли и связанных с торговлей услуг.

В этих целях ЕБРР использует целый набор оптовых и прямых финансовых инструментов и услуг.

Результатом активных усилий ЕБРР по поддержке и укреплению финансового сектора в странах операций стало подписание 43 соглашений (на общую сумму 545,8 млн. ЭКЮ). С учетом предыдущих лет на конец 1995 года Банком в общей сложности подписано 114 проектов в финансовом секторе на сумму 1,65 млрд. ЭКЮ, что составляет 28% всех его операций за все годы.

Средства, подписанные ЕБРР к выделению финансовым учреждениям

Нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года

	Число проектов	Млн. ЭКЮ	%
Оптовые операции			
Кредитные линии	33	606	46
Финансирование через головное учреждение	6	326	25
Резервное финансирование и гарантии	2	55	4
Финансирование торговли	5	86	7
Агентские линии/линии софинансирования	3	10	1
Вложения в акционерные капиталы – обыкновенные	21	200	15
Вложения в первоначальные акционерные капиталы	3	2	0
Специальные программы структурной перестройки (СПСП)	1	30	2
Многопроектное финансирование	2	6	1
Итого	76	1322	100

Прямое финансирование финансовых учреждений

Инвестиции в акционерные капиталы банков	24	181	55
Инвестиции в акционерные капиталы страховых компаний	5	5	2
Инвестиции в акционерные капиталы – прочие	3	4	1
Кредиты банкам	4	101	30
Кредиты – прочие	1	29	9
Облигации – гарантированное размещение	1	8	3
Коммерческие услуги	1	2	1
Итого	38	330	100

Итого операций с финансовыми учреждениями

Итого	114	1652	
--------------	------------	-------------	--

Доля в общих обязательствах

	%
Оптовые	22
Прямые	6
Финансовые учреждения	28

Как и в предыдущие годы, ЕБРР явился инициатором ряда важных операций с акционерными капиталами в финансовом секторе. Он принял участие в приватизации второго банка в Венгрии – Будапештского банка. Данная операция стала инновационной, поскольку правительство сократило свой пакет акций с 60% до 22,5% на сумму 87 млн. долл. США. ЕБРР приобрел 32,5%, а 27,5% принадлежат GE-Capital как

*Удовлетворение
меняющихся
потребностей*

стратегическому инвестору. Благодаря этой операции Будапештский банк не только приобретает стратегического партнера, но и получает в свое распоряжение широкий ассортимент новых инструментов, специально разработанных для розничного и потребительского финансового рынка, которые будут стимулировать развитие и конкуренцию в сфере финансовых услуг.

В Украине будет создан новый коммерческий банк – Киевский международный банк (КМБ) – с капиталом 5 млн. ЭКЮ, участие ЕБРР в котором составит 1,8 млн. ЭКЮ. КМБ будет предоставлять широкий ассортимент коммерческих банковских услуг и услуг по финансированию компаний с упором на долгосрочное финансирование средних частных предприятий в Украине. ЕБРР является держателем 35% капитала банка, Украинская финансовая группа – еще 35%, а Кредитный банк Польши – 13%.

Одним из крупных вложений ЕБРР в акционерные капиталы в 1995 году – его первой операцией в области инфраструктуры рынка капитала – стало инвестирование 1,2 млн. ЭКЮ в создание нового реестра компаний в Российской Федерации. Операция поможет устранить важнейшее препятствие к развитию российских фондовых рынков путем предоставления крупным предприятиям услуг по независимой регистрации акций для удовлетворения потребностей как местных, так и международных инвесторов. Новая компания является совместным предприятием, 40% акций которого принадлежат двум российским учреждениям (“НИКойл” и Объединенный экспортно-импортный банк), каждое из которых вложило по 1,6 млн. ЭКЮ; главным акционером является “Бэнк оф Нью-Йорк”, вложивший 2,3 млн. ЭКЮ; вложения МФК составили 1,2 млн. ЭКЮ. Спонсором проекта является российская Федеральная комиссия по ценным бумагам и финансовым рынкам, а техническое содействие оказано Агентством международного развития США.

ЕБРР подписал рамочное соглашение, предусматривающее финансирование акционерных капиталов в размере до 11,7 млн. ЭКЮ для инвестирования совместно с Коммерческим банком Греции в поддержку его инвестиционной программы в балканских и черноморских странах. Данная программа многопроектного финансирования в размере 35,5 млн. ЭКЮ призвана помочь созданию проектных банков в ряде стран, первоначально – в Албании, Армении, Грузии и Молдове. Операция активизирует процесс преобразований в этих странах путем предоставления важных для современной предпринимательской деятельности финансовых услуг на рынках, где такие услуги зачастую отсутствуют. Предполагается, что техническая и управленческая поддержка, предоставляемая Коммерческим банком Греции, поможет создать проектные банки, которые

станут эталонами банковской практики на соответствующих рынках.

ЕБРР развивал и простые операции последующего кредитования, открыв для банков “Татра-банк” и “Истробанк” в Словацкой Республике кредитные линии в размере 16,3 млн. ЭКЮ каждая, которые имеют двоякую цель: финансирование мелких и средних частных предприятий и содействие торговым операциям. Он также принял участие в увеличении капитала Словенского сельскохозяйственного банка.

Первым кредитом ЕБРР хорватскому финансовому учреждению и его первым кредитом в частном секторе Хорватии стала кредитная линия в 27,2 млн. ЭКЮ, открытая Загребскому банку, – одному из наиболее сильных финансовых учреждений частного сектора в Хорватии. Данное кредитное финансирование сроком на 6 лет направлено на развитие частных МСП путем предоставления средств для инвестиционных проектов с коммерческими и индивидуальными клиентами.

Две кредитные линии на общую сумму 18,7 млн. ЭКЮ с последующим кредитованием частных МСП через местные коммерческие банки были подписаны в Молдове – одна с банком “Виктория”, другая с Молдагроиндбанком.

В истекшем году ЕБРР добился неплохих результатов в финансировании через головные учреждения в Беларуси, Казахстане, Кыргызстане, России (ППП/ПРФУ), Узбекистане и Украине. В Казахстане и Украине были полностью освоены средства в счет первых долей их соответствующих кредитов. Значительный прогресс был также достигнут в Беларуси в связи с освоением (досрочно) первой доли кредита. Единственная линия, которая пока не введена в действие (и сегодня переформируется) – это линия в Туркменистане.

Финансирование через головное учреждение представляет собой “двухэтапный кредит”, при котором ЕБРР предоставляет кредит государству-члену, которое затем передает эти средства в виде субкредитов ряду участвующих местных банков (отобранных на основе конкретных критериев) для последующего кредитования.

В 1995 году Совет директоров ЕБРР утвердил полномасштабную программу в 234 млн. ЭКЮ для Фонда для мелких предприятий России (ФМПР) на цели развития микро- и мелких предприятий в России. Половина этой суммы будет финансироваться из обычных ресурсов ЕБРР, а остальное должно быть профинансировано странами Группы 7 и еще некоторыми донорами. ФМПР в рамках своих первых двух экспериментальных программ уже выдал около 1000 кредитов мелким предприятиям через российские банки и сделал много вложений в акционерные капиталы в различных отраслях российской экономики. ФМПР продолжает вовлекать в орбиту своей деятельности новые банки и регионы, и на конец 1995 года ЕБРР сотрудничал с 15 россий-

кими банками. Таким образом, ФМПР дополняет программу развития финансовых учреждений, в рамках которой ЕБРР работает с 13 российскими банками.

В государствах Балтии ЕБРР сосредоточил усилия на финансовом секторе, признавая его значение как инструмента финансирования предприятий, которые, с учетом размеров самих стран, слишком малы, чтобы заимствовать средства напрямую из международных источников. Банк подписал три новых проекта в Латвии, три в Литве и четыре в Эстонии; они были связаны с вложениями в акционерные капиталы, кредитными линиями и содействием финансированию торговли. Банк будет и впредь проводить стратегию поддержки финансового сектора, используя высокий уровень развития внутри сектора для предоставления новых видов услуг и поощрения новаторских подходов. Долгосрочный курс на создание в каждом из государств Балтии основной группы банков, обеспечивающих демонстрационный эффект для всей банковской системы и одновременно надежно защищающих ее от трудностей переходного периода, доказал свою эффективность. Первый этап Балтийской инвестиционной программы, финансировавшейся Северными странами и имевший целью поддержать МСП, был успешно завершён в середине 1995 года. Впоследствии Северные страны и страны Балтии одобрили продление этой программы на 1996 - 99 годы.

Содействие торговле

Одной из основных целей преобразований является интеграция стран в европейскую и мировую экономику. ЕБРР предоставляет услуги по содействию торговле, направленные на укрепление конкретных финансовых и институциональных инфраструктур, необходимых для торговли, и тем самым вносит непосредственный вклад в развитие торгового оборота. Цель таких услуг – поддержать местные финансовые учреждения, не имеющие ресурсов или опыта для самостоятельного предоставления услуг в области торговли.

К числу операций по содействию торговле, подписанных ЕБРР в 1995 году, относится кредит в 39 млн. ЭКЮ Investicni a Postovni Banka a.s., одному из старейших банков в Чешской Республике, который сегодня занимает в стране третье место по активам. Линия среднесрочного финансирования предназначена для экспортной и предэкспортной оплаты товаров и услуг чешских промышленных компаний.

В рамках Программы содействия российской торговле в размере 78 млн. ЭКЮ ЕБРР подписал гарантийную линию на 15,6 млн. ЭКЮ с российским "Столичным банком сбережений", которая укрепит возможности банка по предоставлению клиентам услуг

в области финансирования торговли и развитию деятельности, связанной с торговлей, со своими иностранными банками-корреспондентами. Этот банк стал первым российским банком, участвующим в программе, которая рассчитана на два года. В перспективе в программе примут участие 10 российских банков, с тремя из которых соглашения подписаны в 1995 году.

Соглашение о содействии торговле заключено также с Венгерским банком внешней торговли (МКВ), в котором ЕБРР владеет 17% акций. Благодаря этому соглашению ЕБРР впервые напрямую стимулирует торговлю между странами операций. Соглашение предоставляет МКВ и группе специально отобранных банков из стран операций ЕБРР возможности для развития связанных с торговлей услуг, которые в силу этого станут более доступными для компаний, являющихся их клиентами; таким образом, проект стимулирует торговлю между Венгрией и другими странами региона. В соответствии с соглашением МКВ и ЕБРР предоставят до 19,5 млн. ЭКЮ каждый для размещения странового и кредитного рисков при финансировании внешнеторговых операций. ЕБРР предоставит свою гарантию МКВ, которая будет подтверждать аккредитивы, выдаваемые соответствующими банками в регионе, и предоставлять по поручению таких банков гарантии, связанные с торговлей.

ЕБРР также подписал свое первое соглашение с банком в Узбекистане (Национальным банком внешнеэкономической деятельности Узбекистана) в рамках программы содействия торговле в размере 39 млн. ЭКЮ, учрежденной для специально отобранной группы банков Узбекистана. Программа расширит возможности этих банков по финансированию торгового оборота между Узбекистаном и его основными торговыми партнерами. Программа содействия торговле первоначально рассчитана на два года. В рамках этого механизма ЕБРР будет гарантировать обязательства участвующих банков Узбекистана перед участвующими иностранными банками-корреспондентами в соответствии с финансовыми инструментами, связанными с торговлей. ЕБРР будет гарантировать значительную долю неурегулированных сумм, а банки и их корреспонденты будут путем переговоров решать вопрос о необходимости предоставления обеспечения по негарантированной доле.

Интеграция стран в мировую экономику

Лизинг и другие небанковские финансовые посредники

Создание других форм финансирования, таких как лизинг, даст больше выбора растущему частному сектору, стремящемуся закупать оборудование и услуги на более выгодных условиях.

ЕБРР принял участие в создании Санкт-петербургской инвестиционно-финансовой компании. Она будет предоставлять совместным предприятиям и частным МСП в Санкт-Петербурге и северо-западном регионе России срочные кредиты и связанные с ними консультативные услуги по финансированию компаний; кроме того, она будет также оказывать поддержку в привлечении в регион прямых иностранных инвестиций. К числу ее акционеров относятся ЕБРР, Finnfund, Merita Bank, банк "Санкт-Петербург" и "Балтийский банк".

Банк также принял участие в создании первой лизинговой компании в Узбекистане – А/О "Узбек лизинг интернэшнл". Первоначальное вложение ЕБРР составляет 15% акционерного капитала компании; ее спонсорами являются Malayan Banking Berhad (крупнейший банк Малайзии) и Национальный банк внешнеэкономической деятельности Узбекистана, а МФК участвует на тех же началах, что и ЕБРР. Компания будет обеспечивать срочное финансирование оборудования, транспортных средств и канцелярского оборудования для совместных предприятий и МСП.

Наконец, ЕБРР принял участие в создании компании Polski Fundusz Leasingowy S.A., которая будет финансировать инвестиции в коммерческие активы компаний в Польше. Это будет первая в стране специализированная крупная компания по финансированию активов. Инвестиция ЕБРР в 1,5 млн. ЭКЮ образует часть первоначального акционерного капитала компании; к другим инвесторам относятся Польско-американский фонд предпринимательства и дочерняя компания ведущей фирмы по финансированию активов разного профиля "Орикс".

Страховое дело

Все более важное место в деятельности ЕБРР занимает развитие современных и эффективных страховых рынков в странах операций. Современные страховые рынки помогут лучше обеспечить защиту активов, стимулируют сбережения и сыграют важную роль в формировании рынков капитала в регионе. ЕБРР намерен стать катализатором развития перспективных частных страховых компаний и играть важную роль в структурной перестройке и приватизации государственных страховых обществ.

В 1995 году ЕБРР продолжал активно заниматься формированием страховых рынков в странах операций. В Польше Банк вложил средства в Bankowe Towarzystwo Ubezpieczen i Reasekuracji Heros S.A.

(Heros) – одну из крупнейших и наиболее перспективных частных страховых компаний страны – подписавшись на 17,6% акций компании.

Было заключено соглашение о первой инвестиции Банка в страховой сектор России, связанной с участием Банка в создании российской компании по страхованию жизни вместе с Russia Life Management Ltd (консорциумом, включающим Scottish Provident Institution и Employers Reassurance International), а также российским инвестиционным фондом "Фрамлингтон" и Независимым профсоюзом военнослужащих Российской Федерации.

В 1995 году ЕБРР и ведущая международная страховая компания "Винтертур" (Швейцария) разработали механизм многопроектного финансирования, который позволит ЕБРР в ближайшие три года принять участие в развитии дочерних компаний "Винтертура" в Венгрии, Польше, Словацкой Республике, Словении и Чешской Республике. Проектом предусматривается создание новых компаний в области общего страхования, страхования жизни и частных пенсионных фондов, и он должен иметь большой демонстрационный эффект на местных рынках пяти названных стран.

Фонды акционерного капитала

Признавая потребность в частных инвестициях в акционерные капиталы на цели развития компаний частного сектора и оказания им помощи в структурной перестройке и расширении своей деятельности, ЕБРР продолжает выступать спонсором фондов акционерного капитала во всех странах операций. Эти фонды управляются опытными специалистами, давно работающими на новых рынках, и имеют представителей на местах.

В течение 1995 года ЕБРР вложил 63,2 млн. ЭКЮ в восемь новых фондов, что способствовало привлечению в виде инвестиций в акционерные капиталы в общей сложности 230,4 млн. ЭКЮ (включая вклад ЕБРР). Как правило, эти фонды специализируются на финансировании средних частных компаний в объеме 0,5 - 3 млн. ЭКЮ. До настоящего времени ЕБРР инвестировал 200 млн. ЭКЮ в 21 фонд, благодаря чему общая сумма вложений в акционерные капиталы от всех спонсоров составила 971 млн. ЭКЮ. Уже осуществлено более 150 отдельных инвестиций и фактически использовано более 52% средств фондов.

ЕБРР подписался на 20% акций Восточно-европейского продовольственного фонда с капиталом 78 млн. ЭКЮ, главная задача которого – осуществление инвестиций в акционерные капиталы и аналогичных инвестиций в компании по производству продовольствия и безалкогольных напитков. Указанный фонд стал первым результатом совместной деятельности Jupiter Asset Management (JAM) и Commerzbank AG, с

тех пор как последний приобрел в начале 1995 года материнскую компанию JAM. Большинство инвестиций фонда будут направляться компаниям, чьи акции размещаются на частном рынке, но не котируются на фондовой бирже, а также приватизируемым предприятиям. Остальные средства будут вкладываться в котируемые на бирже ценные бумаги.

Банк также принял участие в создании компании "Сектор капитал" – финансовой компании, в которой соединены вместе управление портфелем российских акционерных капиталов, предоставление финансовых консультативных услуг и фонд прямых инвестиций. Инвестиция ЕБРР в 7,7 млн. ЭКЮ дала ему первоначально 25% акций компании. Фонд "Сектор капитал" (одна из трех структур, создаваемых в рамках компании) будет производить прямые капиталовложения в первую очередь в транспорт и материально-техническое обеспечение с упором на Дальний Восток России. Основными акционерами являются МФК, "Совкап Инк." (российская консультационная фирма) и Европейская компания по приватизации и инвестициям – австрийская финансово-консультационная компания.

ЕБРР заключил также соглашение о софинансировании с фондом Ю Fund – государственным датским фондом, функционирующим в качестве частного. Участие ЕБРР позволило фонду привлечь дополнительные вложения частного капитала в страны операций Банка.

Приватизация и структурная перестройка

Инструменты финансирования стартового капитала

В процессе перехода к рыночной экономике в странах операций ЕБРР возникает много МСП, нуждающихся в долгосрочном капитале, управленческом содействии и эффективном управлении. На этом сложном начальном этапе существует потребность в акционерном капитале и квазикапитале, поскольку они укрепляют балансы предприятий и не предъявляют непомерных требований к движению денежной наличности. Вместе с тем, ни зарождающиеся местные рынки капитала, ни иностранные инвесторы, как правило, не могут предоставить акционерный капитал вследствие повышенного риска.

Для обозначения инструментов финансирования акционерного капитала, используемых ЕБРР для поддержки приватизации и структурной перестройки средних предприятий, используется обобщающий термин "стартовый капитал". В странах с развитой рыночной экономикой этот термин часто используется для обозначения первоначального или стартового капитала новых предприятий. Здесь этот термин используется потому, что предоставляемый акционерный капитал обычно является первым собственным капиталом, который предприятия получают в ходе приватизации или после ее завершения. ЕБРР разработал два инструмента вложений стартового капитала: постприватизационные фонды (ППФ) и специальные программы структурной перестройки (СПСП).

Первые ППФ были созданы в России в 1994 году как региональные фонды венчурного капитала (РФВК). Реализация программы РФВК была продолжена в 1995 году, в течение которого было одобрено создание шести новых РФВК: для Нижнего Поволжья (софинансируемый с США), для юга России (софинансируемый с Францией), для северо-запада (софинансируемый с Норвегией, Швецией и Финляндией), для центра России (софинансируемый с Германией), для запада России (софинансируемый с Италией) и для Западной Сибири (софинансируемый с ЕС). Еще один, последний РФВК планируется создать в 1996 году. Четыре РФВК, утвержденные в 1994 году, начали осуществлять инвестиции в такие отрасли, как пищевая, стекольная, текстильная промышленность, строительные материалы и услуги. Первый опыт показывает, что инвестиции в акционерные капиталы в сочетании с техническим сотрудничеством оказывают большое влияние на развитие МСП. Содействие по линии технического сотрудничества предоставляется странами-донорами и помогает переходу к рыночной экономике.

В Центральной Европе первый ППФ был утвержден для Словацкой Республики. Он также направлен на удовлетворение потребностей в капитале мелких и средних приватизированных предприятий. Кроме того, в этом фонде нашла применение новая форма сотрудничества с программой ЕС Phare, которая помимо предоставления средств по линии технического сотрудничества выступает также в качестве соинвестора с ЕБРР. Ведется подготовка к созданию ППФ с идентичной структурой для Румынии.

СПСП предназначены для стран (таких, как Польша, Венгрия и Словения), где структурная перестройка проводится до или в ходе приватизации. Такие программы осуществляются в тесном сотрудничестве между государственными органами, отвечающими за управление государственным имуществом, местными банками и ЕБРР. В рамках СПСП приобретает контроль пакет акций государственных или приватизированных предприятий в целях содействия их структурной перестройке и подготовке их к последующей продаже частным инвесторам.

В 1995 году начато осуществление первых двух СПСП в Словении в сотрудничестве с Фондом развития Республики Словения и словенским коммерческим банком *Splosna Banca Koper*. Они осуществляют адресную поддержку 12 - 15 средних словенских предприятий, которые фигурируют в инвестиционных портфелях этих двух учреждений, и вкладывают в акционерные капиталы до 30 млн. ЭКЮ. Еще три программы разработаны для Польши, Венгрии и государств Балтии; их реализацию планируется начать в 1996 году.

*Поддержка
вновь
создаваемых
предприятий*

Дополнительные инициативы

Другие инициативы ЕБРР в области приватизации и структурной перестройки связаны с осуществлением конкретных программ или экспериментальных операций. Основными критериями участия ЕБРР являются демонстрационный эффект и возможность финансирования жизнеспособных проектов.

ЕБРР оказывает поддержку программе массовой приватизации (ПМП) в Польше, предоставляя кредиты национальным инвестиционным фондам, которым правительство передало акции 522 компаний. Кредиты пойдут на финансирование эксплуатационных расходов на начальном этапе до того момента, когда их можно будет профинансировать за счет доходов фондов от деятельности их компаний. Кроме того, Банк намерен оказать поддержку компаниям, участвующим в ПМП, либо напрямую, либо за счет средств, предоставленных национальным инвестиционным фондам.

В Румынии ориентированная на инвестиции программа приватизации, осуществляемая под наблюдением ЕБРР и финансируемая программой ЕС Phare, помогла Фонду государственного имущества провести три крупных операции по приватизации. В программу включено предоставление консультативного содействия в контексте нынешней массовой приватизации в Румынии.

В дополнение к усилиям международных учреждений, которые уже оказывают консультативное содействие правительству Украины по вопросам приватизации, ЕБРР сосредоточил свою деятельность на экспериментальных приватизационных операциях в этой стране. Самым крупным примером такой деятельности до настоящего времени является Укрречфлот – речное пароходство, с которым ЕБРР работал на протяжении всего цикла, от начала приватизации в 1993 году до предоставления кредитного финансирования в 1995 году.

Инвестиции способны катализировать затянувшийся процесс приватизации и стимулировать стратегическое развитие компании, что проявилось в Венгрии, где ЕБРР вложил капитал в фармацевтическую компанию ЭГИС в декабре 1993 года. Это был первый шаг в процессе приватизации, за которым последовало успешное размещение акций компании на будапештской фондовой бирже, где они вошли в число акций, торговля которыми ведется наиболее активно. Руководство компании постепенно осуществило структурную перестройку и пришло к выводу о необходимости привлечения стратегического партнера. Во второй половине 1995 года акции ЕБРР, а также акции еще одного инвестора были выкуплены европейской фармацевтической компанией.

Обновление капитала

В 1995 году ЕБРР продал принадлежавшие ему 12% акций компании Sokoladovny a.s. – ведущей компании Чешской Республики по производству кондитерских изделий – ставшие первой и наиболее зрелой инвестицией Банка в стране. Уход ЕБРР из капитала компании был естественным, поскольку трансформация ее была завершена и компания сегодня способна успешно конкурировать на рынке: с 1992 года компания осуществила структурную перестройку и рационализировала свою производственную деятельность, организацию распределения и сбыта продукции и сегодня располагает хорошим портфелем фирменных изделий. Продажа Банком своих акций служит хорошим примером того цикла, который позволяет ЕБРР направлять средства в новые объекты инвестиций. Акции были проданы швейцарской компании “Нестле С.А.” и французской группе “Данон” (бывшей БСН) – промышленным партнерам компании с самого начала ее приватизации.

В России крупнейшей операцией ЕБРР по структурной перестройке компаний стал кредит в 78 млн. ЭКЮ, предоставленный КамАЗу – производителю тяжелых грузовиков. Кредит будет использоваться главным образом для финансирования оборотного капитала, расчетов с поставщиками и работниками и капитальных расходов. Условием использования кредита ЕБРР является проведение реструктуризации финансовой задолженности КамАЗа.

Продолжалось осуществление программы санирования предприятий (программы ТАМ) по содействию участвующим предприятиям в переходе к рынку. К настоящему времени ЕБРР нанял около 240 опытных промышленных советников для практического консультационного содействия. Сегодня программой ТАМ охвачено около 150 предприятий в 12 странах. В последнем квартале 1995 года начата реализация этой программы и в Российской Федерации, где она рассчитана на санирование 60 предприятий.

Программы ЕБРР в области обучения и профессиональной подготовки укрепляют способности местных учебных заведений по обучению и предоставлению иных услуг на месте для поддержки процесса перехода и деятельности Банка. В 1995 году в таких школах профессионального банковского обучения и деловых консультационных центрах прошло обучение около 15 000 менеджеров и банкиров. Банк также провел в Объединенном венском институте пять семинаров по навыкам практического руководства предприятиями для 125 руководящих работников, чьи кандидатуры были предложены отделами банковского департамента ЕБРР.

Договор между ЕС и ЕБРР

ЕБРР продолжал предоставлять на основе возмещения расходов технические услуги программе ЕС Phare и странам, где эта программа осуществляется. На основе опыта, накопленного в области приватизации, структурной перестройки и банковской деятельности, банкиры ЕБРР, в ответ на обращение Phare, оказывали консультационное содействие в организации деятельности Phare и/или контроле за ней. К основным направлениям этой работы относились: устранение препятствий для инвестиций в Албании, программы массовой приватизации в Болгарии и Румынии; приватизация и структурная перестройка в Словацкой Республике, укрепление финансового сектора и/или финансирование МСП в Албании, Болгарии, Венгрии, Польше (включая оказание поддержки отделам государственных банков, занимающимся неблагоприятными сделками), Румынии и Словении; а также региональные инвестиционные компании в Словацкой Республике и Чешской Республике. Оказывая непосредственное политическое и операционное влияние на процесс преобразований, эти консультативные услуги дополняют деятельность ЕБРР и повышают результативность операций Phare и Банка.

Инфраструктура

Связь

Характер телекоммуникационных проектов, в которые ЕБРР вкладывал средства в 1995 году, свидетельствует об отходе Банка от проектов "первого поколения". Сегодня практически во всем регионе и особенно в столицах в результате частных инвестиций и предыдущих проектов, профинансированных ЕБРР, значительно улучшился доступ к международной связи. Все большая доля инвестиций направлялась в 1995 году на развитие местных сетей в целях расширения доступа к связи мелких предприятий и бытовых абонентов. По оценкам ЕБРР, наиболее крупные инвестиции в связь в ближайшие пять лет будут приходиться на местные сети, предоставление телекоммуникационных услуг и развитие кабельного телевидения с использованием как традиционной проводной связи, так и новых видов беспроводной связи.

В 1995 году ЕБРР продолжал уделять серьезное внимание развитию инфраструктуры связи; было одобрено шесть проектов, предусматривающих инвестиции в 267 млн. ЭКЮ. На конец 1995 года утвержденных операций в области связи в портфеле ЕБРР было на 935 млн. ЭКЮ, благодаря чему Банк стал крупнейшим в регионе финансовым инвестором в этой отрасли.

Примерами проектов ЕБРР, направленных на развитие местных сетей, могут служить несколько проектов Банка в Венгрии. В течение 1995 года Банком утверждено четыре отдельных проекта на общую сумму 142 млн. ЭКЮ по начальному финансированию недавно созданных местных

телефонных концессий в южной и центральной Венгрии. Благодаря этим концессиям удалось привлечь иностранных инвесторов, что во многом объяснялось относительной ясностью нормативной базы в Венгрии, которая служит рода образцом для других стран региона. В 1996 году предполагается проведение аналогичных инвестиционных операций с местными концессиями в Польше и, возможно, в Чешской Республике.

В 1995 году Банк также принял участие в предоставлении кредита в 233,9 млн. ЭКЮ приватизированному венгерскому национальному предприятию связи **Matav**. Собственные кредитные средства Банк предоставил на более продолжительные сроки, что позволило ему привлечь коммерческих инвесторов к консорциуму в 150 млн. ЭКЮ; тем самым была продемонстрирована быстро растущая кредитоспособность инвестиций в сектор связи, особенно в странах, наиболее продвинувшихся по пути преобразований.

ЕБРР взял на себя инициативу в области содействия реформированию нормативной базы в секторе связи. В таких странах, как Венгрия такая реформа уже принесла дивиденды, позволив стране привлечь значительные частные инвестиции. В течение 1995 года Банк провел в нескольких странах ряд мероприятий по линии технического сотрудничества, направленных на разработку соответствующего законодательства и нормативных актов в области связи, которые заложат основы для широкого привлечения частных инвестиций и установления надлежащего баланса между государственными и частными интересами. С этой целью в апреле ЕБРР организовал "круглый стол" по правовым проблемам и крупный симпозиум по теме "Ускорение развития связи в Центральной и Восточной Европе и СНГ". На них присутствовало более 250 делегатов, в том числе многие министры связи и руководители предприятий связи из региона.

В последнем квартале 1995 года в ЕБРР поступила просьба возглавить работу по оказанию содействия в восстановлении разрушенной инфраструктуры связи в Боснии и Герцеговине. К концу года Банк приступил к проведению детальной оценки и составлению программы восстановительных работ на объектах и связанной с этим программы организационного строительства, поскольку обе эти программы потребуются, чтобы вдохнуть новую жизнь в отрасль, которая будет играть решающую роль в общем процессе восстановления и экономического развития Боснии и Герцеговины.

Приверженность развитию инфраструктуры

Транспорт

В области транспорта главное значение ЕБРР придает вопросам эффективности и акционирования, оставляя решение вопроса о правах собственности на усмотрение самих стран. Они, как предполагается, в свою очередь должны исходить из опыта западных стран, дальше продвинувшихся по пути приватизации транспортной инфраструктуры.

В течение 1995 года деятельность ЕБРР в области транспорта продолжала расти быстрыми темпами. Утверждено 13 транспортных проектов, что увеличило портфель выполняемых проектов еще на 395 млн. ЭКЮ. На конец года капиталовложения Банка в 44 утвержденных транспортных проекта составили порядка 1,4 млрд. ЭКЮ. Общая сумма освоенных по транспортным проектам в 1995 году средств составила 226 млн. ЭКЮ.

Поскольку капиталовложения в транспортную инфраструктуру вполне закономерно направляются главным образом в государственный сектор, около 50% обязательств ЕБРР по транспортным проектам приходится именно на него по сравнению с 38% обязательств по всем проектам в среднем. Это соотношение вряд ли претерпит значительные изменения в ближайшие несколько лет, поскольку страны операций Банка нуждаются в эффективно функционирующей транспортной системе, которая может служить опорой экономики страны и стимулировать рост частного сектора.

Тем не менее в настоящее время ЕБРР ищет возможности более активного привлечения частного сектора к реализации транспортных проектов. Это особенно касается проектов развития автомобильных, водных и воздушных перевозок, где это часто связано с созданием совместных предприятий с участием западного партнера и солидной местной компании. Типичным примером является украинский проект производства грузовых автомобилей "Ивеко-Краз"; вложив 14 млн. ЭКЮ, ЕБРР осуществил самую крупную из своих инвестиционных операций в частном секторе Украины. В совместном предприятии участвуют ведущий в Италии производитель грузовых автомобилей "Ивеко СпА" и Кременчугский автомобильный завод, являющийся самым крупным в Украине производителем грузовых транспортных средств.

Вместе с тем даже в более консервативно действующем государственном секторе найдены возможности подключения частного сектора, возможности, которые со временем приобретут более актуальное значение. В числе примеров можно

привести выполняемые по принципу "строительство-эксплуатация-передача" (СЭП) проекты платных дорог, таких как автострада М5 в Венгрии, финансовое соглашение по которой было заключено в декабре. Другими примерами являются терминалы аэропортов и портовые сооружения, когда руководство аэропортов и портов, выступающее в качестве арендодателя, сдает участки территории в аренду частным предпринимателям для строительства и эксплуатации специализированных терминалов на условиях концессии на заранее оговоренный срок. К этой категории проектов относится проект на 14,8 млн. ЭКЮ, благодаря которому Молдова построит на Дунае речной порт – терминал для приемки привозной нефти, что позволит Молдове более экономичным и эффективным способом удовлетворить свой спрос на энергоносители. Контрольный пакет акций этого терминала будет находиться в частных руках, и самым крупным акционером станет молдавская сторона.

В области железнодорожного транспорта ЕБРР уделял основное внимание остро необходимой структурной перестройке на железных дорогах в качестве предпосылки привлечения интереса к ним частного сектора. Подписанные соответственно в сентябре и ноябре железнодорожные проекты в Чехии и Болгарии являются примером реализации этого курса. В дальнейших проектах можно предусмотреть подключение частного сектора к аренде подвижного состава, работам по техническому обслуживанию и даже к специализированным железнодорожным перевозкам. Первый железнодорожный проект ЕБРР в Болгарии позволит уменьшить потребность в государственном финансировании и создаст условия для привлечения в эту область в будущем частного сектора. Общая стоимость проекта составляет 229,9 млн. ЭКЮ; он софинансируется Всемирным банком, экспортно-кредитными агентствами и из средств программы Европейского союза Phare. Кредит в 35,1 млн. ЭКЮ позволит Чешской Республике произвести модернизацию 455-километрового железнодорожного коридора, связывающего Вену, Прагу и Берлин. Другими источниками финансирования проекта являются ЕИБ, Экспортно-импортный банк Японии, Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) и программа Европейского союза Phare.

ЕБРР по-прежнему активно участвовал в строительстве дороги "Виа Балтика", имеющей региональное значение и связывающей государства Балтии, Финляндию и Польшу.





Предприятия энергетики

В 1995 году в регионе произошли более крупные, чем ранее сдвиги в сторону реформ в области энергетики, и этот процесс, как ожидается, будет продолжаться и в 1996 году. Авангардную роль в этом процессе играла успешная приватизация большинства предприятий электро- и газоснабжения Венгрии. Во многих странах операций Банка произошел рост тарифов в реальном выражении. Вместе с тем в отдельных случаях это привело к обострению проблемы дебиторской задолженности, и Банк уделяет все более пристальное внимание совершенствованию методов взыскания платежей и установлению действенных тарифов. Решением этого вопроса уже занимается ряд стран.

По мере стабилизации экономического положения в странах региона и появления первых признаков экономического оживления, более четко стали обозначаться инвестиционные потребности энергетики этих стран. В 1995 году деятельность ЕБРР была нацелена на повышение энергоэффективности, обеспечение интеграции стран операций со странами Западной Европы, содействие коммерциализации государственных предприятий, а также на мобилизацию источников софинансирования и частного капитала для удовлетворения неотложных потребностей в капиталовложениях. Все утвержденные проекты рассматривались странами как имеющие для них особую важность, свидетельством чему являются планы наиболее экономичного развития отрасли, включая конкретно проводившийся по просьбе стран анализ регулирования спроса и ценообразования с учетом экономических факторов. Первые кредиты на энергетические проекты Банка в государственном секторе были выданы Кыргызстану, Молдове, Румынии и Хорватии на цели реконструкции и энергоэффективности. Кроме того, Банк выдал Албании еще один кредит и приступил к ряду проектов в некоторых других странах.

В Хорватии Банк подписал кредит в 34,3 млн. ЭКЮ на проект реконструкции сети распределения электроэнергии в пострадавших от войны районах. Параллельно с этим началась реализация программы технического сотрудничества, нацеленная на укрепление финансового управления отраслью и создание условий для проведения организационных и нормативных реформ.

Кыргызстан получил кредит в 29,6 млн. ЭКЮ на модернизацию системы линий передачи электроэнергии и сокращения ее потерь при передаче. Этот проект имел жизненно важное значение для обеспечения бесперебойной подачи электроэнергии на крупный частный объект золотодобычи, который также финансируется Банком. Эти взаимодополняющие кредиты являются свидетельством уникальности мандата ЕБРР на работу как с государственными, так и с частными клиентами в интересах продвижения процесса перехода.

Первым выданным ЕБРР Молдове кредитом в 18,6 млн. ЭКЮ на цели энергоэффективности предусматривается сокращение потерь тепловой энергии в системе центрального теплоснабжения Кишинева и оказание содействия в ее коммерциализации. Молдова полностью зависит от импорта энергоносителей, причем на долю центрального теплоснабжения приходится 15%. Данный проект позволит стране повысить энергоэффективность, уменьшить импорт топлива, улучшить платежный баланс страны и помочь правительству в выполнении программы стабилизации.

Кроме того, самым крупным в энергетической отрасли кредитом Банка стал кредит румынскому предприятию энергетики РЕНЕЛ в 78,1 млн. ЭКЮ на повышение эффективности системы энергоснабжения путем реконструкции четырех блоков ТЭС и модернизации системы электропередач. Реконструкция этих принципиально важных инфраструктурных объектов позволит повысить отдачу и поможет Румынии достичь необходимого уровня технических стандартов для взаимоподключения с западноевропейской энергетической системой. Кроме того, кредит создает условия для привлечения частных капиталовложений и развития конкурентоспособной и эффективной энергетики страны. Для финансирования проекта были привлечены средства ЕИБ и программы Европейского союза Phare.

В Албании дополнительным к предыдущему кредиту Банка на цели реконструкции гидроэлектростанций (проект каскада ГЭС на реке Дрин) стал проект модернизации сети передачи и распределения электроэнергии. Цель кредита в 10 млн. ЭКЮ на приобретение измерительного и распределительного оборудования заключается, главным образом, в уменьшении технических и нетехнических потерь в сети и содействие в проведении дальнейшей структурной перестройки и коммерциализации отрасли. Другими участниками финансирования по этому проекту являются Всемирный банк (МАР), Фонд внешнеэкономического сотрудничества Японии, а также правительства Швейцарии и Италии.

Продолжая работать в государственном секторе, Банк во все возрастающей мере занимался энергетическими проектами в частном секторе. Движение по пути реформирования и регламентирования отрасли вызвало появление растущего числа частных спонсоров, занимающихся разработкой приемлемых для банковского финансирования проектов в регионе. В настоящее время Банк активно работает с частным сектором в ряде стран. Вполне вероятно, что в 1996 году он подпишет свой первый в частном секторе проект в энергетической отрасли.

Энергоэффективность

Во всех странах операций ЕБРР потери энергии являются одним из крупных препятствий, которое требуется преодолеть на пути перехода к успешно функционирующей рыночной экономике. На единицу ВВП энергопотребление там по-прежнему в 2 - 7 раз превышает средние показатели по странам – членам ОЭСР; эти ненужные потери серьезно затрудняют процесс экономического оживления. Для удовлетворения потребности в замене старого и небезопасного оборудования на предприятиях энергетики принимаемые решения должны быть увязаны с инвестициями на цели уменьшения энергопотребления. Этот вопрос приобретает все большую актуальность, поскольку средние затраты на сбережение одного барреля нефтяного эквивалента (при более рациональном энергопотреблении) в 3 - 4 раза меньше затрат на добычу такого же количества нефти. Для подбора и разработки проектов энергосбережения в ЕБРР создан отдел энергоэффективности. Он занимается любыми проектами, обеспечивающими существенное сбережение энергии потребителями и отвечающими обычным требованиям Банка к кредитам. Типичными примерами таковых являются реконструкция систем центрального теплоснабжения и рационализация расходования энергии конечными потребителями, капиталовложения на цели энергосбережения в школах, больницах или других общественных зданиях, повышение энергоэффективности технологических процессов, проекты, обеспечивающие эффективность освещения, и проекты по освоению возобновляемых источников энергии. Многие капиталовложения на цели энергосбережения относительно невелики и не достигают минимальных размеров кредитов, предоставляемых Банком. В связи с этим в настоящее время ведется работа по созданию механизмов финансирования таких проектов. К ним относятся кредитные линии с местными банками и софинансирование с привлечением двусторонних источников, таких как программа Европейского союза Phare. Еще одним крупным направлением является создание энергосберегающих компаний (ЭСК), которые финансируют энергосберегающие мероприятия в помещениях своих клиентов и получают оплату за счет достигнутой экономии энергии.

В течение первого полного года работы отдел энергоэффективности сформировал мощный портфель проектов. В декабре ЕБРР подписал первый кредит на цели энергоэффективности – кредит венгерской ЭСК “Прометей” в 4 млн. ЭКЮ. В портфеле на 1996 год есть ряд многопроектных кредитов с участием западных клиентов на создание региональных предприятий. Эти многопроектные кредиты предназначаются как для создания новых ЭСК, так и изготовления измерительного оборудования. К числу других мероприятий относится открытие специальных кредитных линий для проектов энергоэффективности с участием местных банков и других источников двустороннего финансирования. Кроме того, ЕБРР в настоящее время ведет проработку ряда прямых капиталовложений в крупные частные предприятия на цели энергоэффективности.

Муниципальная и природоохранная инфраструктура

Важнейшее значение для процесса экономического перехода в регионе имеет создание необходимой природоохранной и муниципальной инфраструктуры и сети услуг. Низкое качество и дефицит муниципальных услуг ограничивают рост производительности труда в промышленности и затрудняют становление жизнеспособных МСП. Нерациональная организация удаления отходов и использования водных ресурсов вызывает множество проблем, начиная от дефицита воды и кончая вспышками холеры и дифтерии. Далее, страны, подписавшие соглашения с Европейским союзом, испытывают значительные потребности в капитале для достижения природоохранных критериев вступления в ЕС. В этих странах лишь немногие города способны хоть как-то соблюдать природоохранные нормативы ЕС к качеству питьевой воды, очистке сточных вод и удалению твердых отходов. В интересах непосредственного решения этих проблем в августе ЕБРР создал отдел муниципальной и экологической инфраструктуры. Отдел занимается капиталовложениями, главным образом, по линии муниципальных органов, которые уже становятся крупной клиентурой Банка. Большинство разработанных на сегодня проектов связаны с водоснабжением, канализацией и очисткой сточных вод, организацией удаления промышленных отходов и центральным теплоснабжением. Кроме того, отдел оказывает помощь в подготовке проектов с участием промышленных клиентов в таких областях, как очистка сточных вод, контроль за загрязнением и организация удаления вредных отходов. В государственном секторе отдел ставит своей целью обеспечить кредитоспособность муниципальных органов и таким образом снизить потребность в государственных гарантиях. С помощью своих проектов он способствует децентрализации сферы услуг, подключению частного сектора к обеспечению услуг населению, акционированию муниципальных предприятий, возмещению расходов путем взимания сборов с потребителей и экономически эффективному использованию и распределению ресурсов. Исходя из уникальности мандата ЕБРР, отдел задействовал весь диапазон финансирования, работая как с частным, так и с государственным секторами. Он использует различные инструменты, включая кредиты с ограниченным правом регресса, муниципальные кредиты, экологические фонды и частное многопроектное финансирование. Он располагает квалифицированными специалистами по разработке муниципальных проектов, по работе с государственными и частными компаниями, обеспечивающими муниципальное обслуживание, по муниципальному и природоохранному финансированию, а также по оценке муниципальных и нормативных рисков.

В странах операций ЕБРР играет ведущую роль в разработке новаторских концепций муниципального и природоохранного финансирования. В 1995 году ЕБРР подписал четыре кредитных соглашения на общую сумму 60 млн. ЭКЮ по проектам в Азербайджане, Литве, Румынии и Эстонии на цели обновления и модернизации городских систем водоснабжения и очистки сточных вод. С помощью подписанного на

Разработка новаторских методов финанси- рования

цели проекта в Румынии кредита осуществляется финансирование капиталовложений в пяти городах. Это первая операция, когда Банк задействовал инструмент программного финансирования и заключил проектные соглашения непосредственно с муниципалитетами. Аналогичная схема была использована по проекту в Эстонии, где 12 мелких сельских муниципалитетов создали консорциум по строительству, владению и эксплуатации объектов по очистке сточных вод. Проект в Азербайджане стал первым опытом совместного финансирования программы капиталовложений по линии ЕБРР и Международной ассоциации развития.

Помимо этого, Банк подписал рамочное соглашение с *Lyonnaise des Eaux*, крупной международной фирмой, специализирующейся на обслуживании коммунального хозяйства, о многопроектном кредитовании муниципальных услуг. В соответствии с этим соглашением ЕБРР предоставит акционерный капитал и кредит для финансирования программы, состоящей из 10 - 15 мелких и средних проектов по оказанию частными предприятиями муниципальных услуг, включая водоснабжение, очистку сточных вод, центральное теплоснабжение и организацию удаления твердых отходов. Сумма финансирования Банком составит до 70,2 млн. ЭКЮ при общей сумме инвестиций 233,9 млн. ЭКЮ. Это первый в мире опыт финансирования международной финансовой организацией частных инвестиций на цели оказания муниципальных услуг и функционирования инфраструктуры в регионе. Таким образом, был предложен новаторский и эффективный механизм оказания этих услуг по линии частного сектора, что обещает дать крупный эффект.

В муниципальной и природоохранной области ЕБРР сформировал мощный портфель проектов: на конец 1995 года в процессе подготовки находилось более 20 проектов, причем разработка некоторых из них значительно продвинулась вперед.

Другие ключевые отрасли

Природные ресурсы

В 1995 году продолжался процесс расширения географических границ и отраслевой диверсификации проектов ЕБРР в области природных ресурсов. Портфель представлен многочисленными проектами, имеющими принципиальное значение для некоторых стран: стимулирование добычи нефти и газа, строительство надежной системы транспортировки углеводородов, развитие конкурентоспособной золотодобычи, модернизация НПЗ и химических комбинатов. К большинству проектов привлечен мощный западный спонсор со своим капиталом, западными техническими и управленческими специалистами.

Банк активно финансировал проекты по добыче нефти и газа: подписан кредит в 62,2 млн. ЭКЮ совместному предприятию "КомиАрктикОйл", созданному компаниями "Бритиш газ", "Коминейф" и "Ухтанефтегаз" в целях освоения нефтяного месторождения Возей в Республике Коми, Российской Федерации (общая сумма инвестиций – 251,8 млн. ЭКЮ). Кроме того Банк подписал проект по освоению добычи нефти в Украине при спонсорстве со стороны английской компании "Джей-Кей-Экс". Общая стоимость проекта составит 15,6 млн. ЭКЮ, а кредит ЕБРР – 6,6 млн. ЭКЮ.

Система распределения природного газа, где традиционно господствуют государственные предприятия, является еще одной областью активной деятельности ЕБРР. Банк подписал кредит в 8,1 млн. ЭКЮ с компанией "Словенски Плиноводы" на строительство сетей распределения природного газа в шести городах Словении. Словенская компания "Словенски Плиноводы", контрольным пакетом акций которой владеет итальянская группа компаний "Донди", построит, возьмет в собственность и будет эксплуатировать системы газораспределения, которые впоследствии – через 30 лет – будут переданы муниципалитетам. Отдав газораспределение в концессию, муниципалитеты смогли высвободить ограниченные финансовые и управленческие ресурсы на другие цели.

Завершено крупное обследование системы газопроводов Российской Федерации при участии Газпрома и ряда подрядчиков. Спонсорами выступили Канада, Нидерланды, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Франция и канадская компания "Нова Газ Интернэшнл оф Калгари". В этом масштабном исследовании, на которое потрачено два года и 7 млн. ЭКЮ, содержатся важные выводы относительно восстановления и безопасности системы газопроводов, а также подобран ряд проектов. Его можно рассматривать как крупный вклад в повышение безопасности гигантской системы газопроводов

России. Совместно со Всемирным банком ЕБРР принял участие в восстановлении трубопровода на участке Харьга – Усинск в Республике Коми, Российская Федерация, где в 1994 году имела место крупная авария с разливом нефти. На локализацию и сбор разлитой нефти, а также на восстановление трубопровода обе организации выделили кредиты на общую сумму 109,2 млн. ЭКЮ. Проявив эту инициативу, ЕБРР помог предотвратить экологическую катастрофу и способствовал успеху аварийно-ремонтных работ.

В области нефтепереработки осуществляется ряд проектов, предусматривающих модернизацию некоторых НПЗ в странах СНГ.

Особую активность ЕБРР проявлял в области золотодобычи, где в 1995 году были подписаны два проекта. Первый – Кумторский проект в Кыргызстане, спонсорами которого выступают компании “Камеко оф Канада” и “Кыргызалтын” (государственная золотодобывающая компания Кыргызстана). Общая стоимость освоения этой золотодобывающей шахты составит 280,7 млн. ЭКЮ, из которых ЕБРР профинансировал 31,2 млн. ЭКЮ. Проект будет иметь исключительно важное значение для Кыргызстана, поскольку является крупнейшим проектом в стране и обеспечит многолетние поступления в СКВ, рабочие места, передачу западного технического и организационно-управленческого опыта. По завершении проекта шахта станет седьмой по величине золотодобывающей шахтой мира. ЕБРР также завершил финансирование Кубакского проекта золотодобычи в Магаданской области Российской Федерации. Общая стоимость проекта составит 140 млн. ЭКЮ. Банк выступил организатором комплексного кредита в 77,5 млн. ЭКЮ, привлеченных на цели финансирования данного проекта, причем из этой суммы доля Банка составляет 37 млн. ЭКЮ. Спонсорами проекта выступают компания “Сайпрус Амакс” и российские компании.

В течение 1995 года ЕБРР выдал в полном объеме кредит на проект золотодобычи “Зарафшан-Ньюмонт” в Узбекистане и увеличил размер кредитования по этому проекту на 23,4 млн. ЭКЮ.

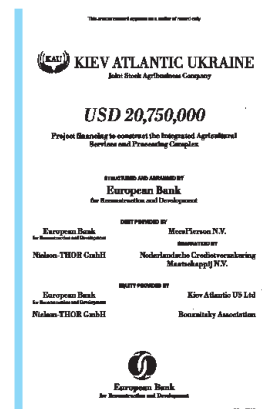
Агробизнес

В течение года ЕБРР продолжал наращивать объем своих операций в области агробизнеса. Утвержденное Советом директоров финансирование составило 300 млн. ЭКЮ, а подписанный объем средств – 200 млн. ЭКЮ. Банк предоставляет в этой области целый ряд услуг, причем каждая из них имеет адресное назначение – это предприятия по производству продовольствия и напитков и страны, находящиеся на различных этапах процесса перехода.

Благодаря относительно небольшому размеру сделок и все возрастающему подключению крупных местных и иностранных групп к этой отрасли, агробизнес особенно подходит для многопроектных механизмов финансирования. Первый такой механизм по линии ЕБРР на сумму до 100 млн. долл. США (77,8 млн. ЭКЮ) был организован с компанией “Груп Данон”. В настоящее время ЕБРР ведет переговоры с другими крупными предприятиями АПК по созданию дополнительных механизмов в регионе. Эти механизмы упрощают процесс утверждения проектов и стандартизируют обеспечение и сбыт.

Другой новаторской формой работы, организованной конкретно для нужд АПК, являются управленческо-инвестиционные компании. Эта концепция сейчас переведена в плоскость практической операции в Чешской Республике, где ЕБРР и другие инвесторы создают холдинговую компанию, которая будет финансировать акционерный капитал и заниматься передачей управленческого опыта местным предприятиям пищевой промышленности. На эту структуру ЕБРР выделил 15,6 млн. ЭКЮ, и она примет участие в постприватизационной деятельности пищевой промышленности. Эта концепция имеет актуальное значение для тех стран, где приватизация еще только начинается (таких, как Румыния) и где она вступает во второй этап (как, например, Чешская Республика). Во всех случаях эта услуга служит альтернативой для местных компаний, не имеющих связей с крупными иностранными стратегическими инвесторами и сталкивающимися с трудностями в привлечении капитала на доступных для них условиях. ЕБРР надеется тиражировать этот вид операций в других странах региона.

Проект “Агропромышленная компания Кыргызстана” представляет собой еще одну новаторскую концепцию. Предусматривается создание специализированных сервисных компаний, импортирующих и сбывающих все самое необходимое для фермеров (агрехимическая продукция, удобрения,





семена, топливо, техника и услуги агрономов), а также оказание помощи в сбыте конечной продукции (в виде либо сырья, либо переработанной продукции на местных или экспортных рынках). Эта операция имеет жизненно важное значение для Кыргызстана, поскольку она нацелена на зернопроизводителей и адресуется по меньшей мере 50 фермам с общей площадью угодий порядка 50 000 гектаров. Располагая общей суммой инвестиций в 17,7 млн. ЭКЮ, из которых доля ЕБРР составляет 7 млн. ЭКЮ, компания сможет увеличить производство зерна, заместив им нынешний импорт на сумму порядка 40 млн. долл. США в год. Соинвесторами выступают канадская компания, специализирующаяся на управлении сельскохозяйственными предприятиями, и три крупные многонациональные компании, не считая четырех местных инвесторов. В настоящее время ЕБРР работает над тиражированием концепции создания агропромышленных сервисных компаний в таких странах, как Болгария, Казахстан, Россия, Туркменистан, Узбекистан и Украина.

В 1995 году продолжалась работа по созданию плодовоовощных оптовых рынков, удовлетворяющих потребности фермеров, торговых организаций и потребителей. У ЕБРР в процессе строительства находятся рынки в Беларуси, Венгрии, Румынии и Украине. В 1995 году добавились проекты в Армении и Болгарии. Продвигается работа в Азербайджане, Грузии, Польше и Хорватии.

Мелкомасштабные проекты, нуждающиеся в кредитах, обслуживаются ЕБРР с помощью кредитных линий. В течение 1995 года ЕБРР подготовил адресные агропромышленные кредитные линии совместно с двумя банками в Хорватии и одним частным банком в Украине. Также продлены кредитные линии с Сельскохозяйственным банком Румынии и Будапештским банком Венгрии. Линия софинансирования в Словацкой Республике уже дала свои первые проекты. Адресные линии обеспечивают финансирование мелких проектов с помощью средств заимствования.

Вместе с компанией "Юпитер Тиндалл" и банком "Коммерцбанк" ЕБРР создал инвестиционный фонд для пищевой промышленности. Этот фонд, который привлек порядка 78 млн. ЭКЮ по линии институциональных инвесторов, позволит группе обеспечить финансированием мелкие проекты, нуждающиеся в капитале, а не просто в кредитах. Кроме того, он будет стимулировать процесс создания совместных предприятий и иную инвестиционную деятельность западных агропромышленных компаний, а также финансовых инвесторов.

В течение года был также профинансирован ряд новаторских автономных проектов. К таковым относятся первый проект по производству растительного масла в Украине, первый по линии ЕБРР проект пивоварения в России и строительство нового дрожжевого завода в Румынии совместно с одним из крупнейших в мире производителей. Портфель автономных проектов агропромышленного характера резко возрос за прошлый год, заложив прочную основу для значительного роста в 1996 году. Речь идет о самых разных отраслях: пивоварение, кондитерское производство, хлебобулочная продукция, упаковка, маркетинг и сбыт.

Недвижимость и туризм

В странах операций ЕБРР по-прежнему ощущается острая нехватка современных коммерческих и гостиничных площадей. Несмотря на наличие явного спроса на многих рынках, попыткам застройщиков построить современные здания мешают неразвитость законодательной базы в регионе, неопределенность прав собственности на землю, политическая неопределенность, политика конфискационного налогообложения и бюрократизм. В этих условиях получение долгосрочных кредитов остается весьма проблематичным.

В области строительства помещений административного назначения ЕБРР по-прежнему уделяет основное внимание предоставлению кредитов на рынках, характеризующихся значительным дисбалансом между предложением и спросом и отсутствием иных источников финансирования на доступных условиях. В Варшаве ЕБРР организовал кредит в 17,1 млн. ЭКЮ на строительство центра "Сиенна" площадью 26 тыс. кв.м. Спонсором этого проекта выступили две ведущие бельгийские компании-застройщики – группа "Бюленс" и "Компани Имбильер де Бельжик", а в софинансировании проекта участвовал крупнейший коммерческий банк Бельгии "Женераль банк".

Рост промышленного производства и торговли в регионе порождает спрос на современные складские помещения и предприятия сбыта, особенно в наиболее продвинувшихся по пути перехода странах. Учитывая такой спрос, ЕБРР в 1995 году стал заниматься строительством объектов промышленного назначения, оказав поддержку в разработке двух проектов легкой промышленности в Польше. В апреле был подписан проект "Варшавский центр оптовой торговли", ставший первой создаваемой в Польше по западному образцу промышленной зоной. Вторым таким промышленным проектом ЕБРР является "Парк Ложистик", являющийся первым крупным объектом производственно-складского назначения в странах операций Банка.

В 1995 году отмечено замедление темпов деятельности в гостиничной области, что является свидетельством более осторожной оценки инвесторами и кредиторами перспектив гостиничной отрасли. Хотя в течение года ЕБРР не брал на себя новых обязательств по финансированию гостиниц, тем не менее началась работа по ряду новых проектов, связанных, в частности, с трех- и четырехзвездочными гостиницами. В 1995 году состоялось открытие трех гостиниц, в финансировании которых участвовал ЕБРР: “Тирана Интернэшнл” и “Европарк” в Тиране, Албания, а также “Рэдиссон/САС” в Риге, Латвия.

В 1995 году ЕБРР анализировал перспективы работы еще в двух областях, связанных с недвижимостью: розничная торговля и автостоянки. В регионе ОЭСР розничная торговля занимает третье место по числу рабочих мест, но во всех странах операций Банка она по-прежнему плохо развита. Будучи последним звеном в цепи распределения потребительских товаров, современные предприятия розничной торговли способствуют повышению ее эффективности и расширению ассортимента потребительских товаров.

Во всех крупных городах региона потребность в автостоянках становится все более актуальной в связи с ростом числа личных автомобилей и параллельным увеличением интенсивности движения в центральных районах городов. В настоящее время ЕБРР изучает возможности привлечения частного капитала в ряде городов к решению этой важной инфраструктурной проблемы.

В области туризма ЕБРР приступил к реализации ряда проектов технического сотрудничества, включая исследования в Албании, Венгрии, Кыргызстане и Украине. Ранее деятельность Банка в этом секторе была сосредоточена на разработке законодательной базы, анализе потребностей в материальной инфраструктуре и подготовке рекомендаций для правительств по стимулированию капиталовложений в развитие туризма. Сейчас Банк занимается вопросами подготовки и финансирования проектов. В 1996 году Банк планирует расширить масштабы своей работы в Албании и начать работу в Хорватии.

Другие прямые кредиты и инвестиции

Привлечение прямых капиталовложений в регион по-прежнему остается принципиально важной задачей Банка, и на территории всего региона продолжалась работа с промышленными партнерами. Банк поощряет создание совместных предприятий с партнерами, находящимися как в странах операций, так и за их пределами.

В Венгрии Банк профинансировал выкуп администрацией предприятия после успешно проведенной на нем приватизации и структурной реорганизации. Вложив 2,4 млн. ЭКЮ в акционерный капитал компании “Грабопласт Рт.”, являющейся ведущим в стране производителем кожаных изделий, покрытий полов и обоев, Банк даст ей возможность расширить производство и провести структурную реорганизацию недавно приобретенного ею дочернего предприятия по производству ковров. Так, одной венгерской компании оказана помощь в структурной реорганизации другой, только что пережившей банкротство компании. Поскольку акции компании “Грабопласт” котируются на будапештской фондовой бирже, этот проект является свидетельством веры ЕБРР в компанию и рынок капиталов Венгрии. Инициатором и организатором приватизации предприятия стала будапештская компания “Кредитанштальт Секьюритиз”.

Первый опыт участия ЕБРР в структурной перестройке одного из крупнейших в Чехии конгломератов также показывает, что привлечение западных участников не является предварительным условием финансирования со стороны ЕБРР. Кредит в 17,9 млн. ЭКЮ позволит профинансировать новую инвестиционную программу чешской компании “Шкода Коварни, Пльзень с.р.о.”, изготовителя штампованных и кованных изделий и дочернего предприятия, полностью находящегося в собственности “Шкоды а.с.”, Пльзень. Эта инвестиционная программа позволит “Шкоде” увеличить основные производственные фонды благодаря установке поковочной линии полного цикла для изготовления крупных изделий объемной поковки, а также приобрести оборудование для производства обработанных на станках готовых изделий объемной поковки, главным образом, на экспорт. Остальную часть средств предоставляет “Комерчни банка” в рамках параллельного кредита.

Первое прямое корпоративное инвестирование ЕБРР в Хорватии (48,3 млн. ЭКЮ) будет осуществлено в компанию “Плива д.д.”, солидную и выпускающую большой ассортимент лекарственных препаратов компанию, которая в настоящее время приватизируется. “Плива” планирует строительство нового завода по производству азитромицина (современный макролидный антибиотик) и других антибиотиков. Азитромицин является результатом научно-исследовательской работы, проведенной силами самого предприятия “Плива”, которое имеет международный патент на этот лекарственный

Работа с партнерами

В авангарде инвестици- онного процесса

препарат. Координацией размещения акций внутри страны и за границей будут заниматься Загребский банк и "Юнион бэнк оф Свитцерланд".

В Туркменистане ЕБРР помог акционерному обществу "Гал-Туркмен", частично находящемуся в собственности группы турецких текстильных компаний, в создании первого в стране вертикально интегрированного предприятия текстильной промышленности. Инвестиции в акционерный капитал в сумме 10,8 млн. ЭКЮ и кредит в 13,6 млн. ЭКЮ позволяют акционерному обществу увеличить производство джинсовой ткани благодаря строительству ткацкой фабрики и фабрики по пошиву готовой одежды из джинсовой ткани. Этот проект является крупным шагом на пути получения доходов в СКВ и привлечения частных иностранных капиталовложений в Туркменистан.

Стимулирование софинансирования

ЕБРР уделяет большое внимание привлечению партнеров к софинансированию своих операций: в силу своего мандата он является софинансирующей организацией. Успешное привлечение внешних источников финансирования на проекты, спонсором которых выступает Банк, увеличивает общий объем ресурсов, задействуемых им на выполнение своего мандата и операционных задач. Привлекая средства из внешних источников, ЕБРР тем самым может поддержать более широкий круг проектов. С точки зрения изложенных ниже принципов деятельности и операций софинансирование является важным аспектом концепции деятельности ЕБРР:

- странам операций оно дает дополнительные каналы выхода на международные рынки капитала и иные источники финансирования;
- оно стимулирует и облегчает приток прямых иностранных капиталовложений;
- оно позволяет распределять риски совместно с соответствующими страховщиками инвестиций;
- для ЕБРР оно может служить орудием управления портфельными активами.

В распоряжении ЕБРР имеется целый набор инструментов софинансирования. Выбор того или иного для конкретного проекта обуславливается, главным образом, конкретными потребностями клиента, этапом процесса перехода, на котором находится данная страна, а также участием в проекте государственного или частного сектора. Внешнее финансирование осуществляется по каналам как коммерческих, так и официальных источников, а иногда и тех, и других, задействованных одновременно. К числу главных партнеров ЕБРР по софинансированию относятся следующие:

- коммерческие банки – схема финансирования с участием головного кредитора (кредиты "Б" и синдицирование), переуступка прав, облигации, параллельные кредиты и кредитные линии;
- экспортно-кредитные агентства (ЭКА) – схема прямого финансирования, гарантии по линии экспортно-кредитных агентств и страховщиков капиталовложений;
- международные финансовые учреждения – кредитование экономической и финансовой инфраструктуры под государственную гарантию и кредитование более крупных проектов с привлечением частного сектора;
- двусторонние финансовые учреждения и государственные ведомства – кредиты частного сектора, кредиты под государственную гарантию (включая кредиты на льготных условиях), безвозмездные ссуды на цели экономической и финансовой инфраструктуры.

В 1995 году софинансирована 41 операция, из которых 28 – в частном секторе и 13 – в государственном. На эти операции привлеченная сумма софинансирования составила 1,86 млрд. ЭКЮ, из которых 934 млн. ЭКЮ предназначались на проекты в частном секторе, а 931 млн. ЭКЮ – на проекты в государственном секторе.

В течение года возросло число партнеров Банка по софинансированию и по утвержденным и подписанным проектам; Банк работал с 283 компаниями или партнерами из 47 стран в рамках 416 инвестиционных операций.

Коммерческое софинансирование

1995 год характеризовался значительным объемом коммерческого софинансирования, главным образом, благодаря заключению соглашений по ряду таких крупных проектов, как платная автострада М5, "Новороссийское пароходство" и "Матав/Инвестел". Знаменательно, что в 1995 году в Венгрии и России достигнуты большие успехи, компенсирующие спад кредитования в Польше, на которую в 1994 году приходилась значительная доля финансирования. Помимо увеличения объемов финансирования Банк может доложить о ряде достижений новационного плана. Впервые с Казахстаном, Кыргызстаном, Молдовой и Словацкой Республикой подписаны соглашения о коммерческом софинансировании; первый кредит (доля В) был подписан с украинским заемщиком и первое соглашение об участии – с румынским заемщиком; первое соглашение о кредитовании с участием экспортно-кредитных агентств подписано Банком по железнодорожному проекту в Болгарии; своим правом на выдачу гарантий Банк воспользовался в отношении финансирования крупного инфраструктурного проекта в Венгрии.

Механизм кредитования с участием экспортно-кредитных агентств (ЭКЛАТ) обеспечивает клиенту по линии ЕБРР и ЭКА/коммерческих банков комбинированный источник финансирования контрактов, присужденных по итогам международных конкурсных торгов.

Поскольку мандатом ЕБРР предусматривается привлечение средств из внешних источников, Банку требуется иметь ряд разнообразных источников софинансирования и постоянно расширять его в максимально возможной мере с учетом складывающихся рыночных условий. Это сопряжено с решением одной неизменной задачи – расширением круга инвестиционных фондов, что позволяет странам операций ЕБРР осваивать многочисленные источники софинансирования. В 1995 году ЕБРР удалось впервые привлечь коммерческие средства на финансирование фондируемых Банком проектов – источниками таких средств стали коммерческие банки Венгрии, Греции, Испании, Канады, Кореи, Люксембурга, Словацкой Республики, Турции и Японии.

В дополнение к другим кредиторам

	1994 год	1995 год	Нараста- ющим итогом
Число софинансирующих банков	44	61	95
Национальная принадлежность софинансирующих банков	14	21	25

Из многих подписанных в 1995 году софинансированных проектов некоторые выделялись особо. Финансирование по проекту "Инвестел/Матав" в Венгрии было организовано совместно ЕБРР, МФК и "Дойче банком" на сумму 300 млн. долл. США. Какое-то время этот комплексный кредит был крупнейшим для Венгрии займом без государственной гарантии. Новаторский характер проекта заключался в том, что он скомпонован из трех долей: доля А в размере 100 млн. долл. США со сроком погашения 10 лет (поделенный между ЕБРР и МФК), доля В в размере 100 млн. долл. США со сроком погашения 8 лет (ЕБРР и МФК здесь выступают в качестве головных кредиторов) и доля С в размере 100 млн. долл. США со сроком погашения 5 лет (без участия МФУ в качестве головных кредиторов). Доли В и С в полном объеме гарантированы пятью коммерческими банками. Более того, доли В и С были далее синдицированы. В финансировании приняли участие 35 банков, что свидетельствует об успехе структуры кредита и привлекательности заемщика, которому МФУ помогли в привлечении средств со сроками погашения свыше пяти лет.

Кредит, состоящий из долей А и В, представляет собой кредит, в котором ЕБРР финансирует одну часть кредита (долю А) из своих собственных средств, а остальную часть (долю В) синдицирует какому-либо коммерческому кредитору.

Также в Венгрии совместными усилиями ЕБРР, выступившего в качестве головного кредитора, "Коммерцбанка" и банка "ИНГ", было организовано на сумму 364,7 млн. ЭКЮ финансирование строительства платной автострады М5, которая свяжет Будапешт с южной границей страны. Доля В кредита в размере 179,4 млн. ЭКЮ была успешно синдицирована среди 16 международных банков. Этот проект превзошел проект "Инвестел/Матав", став крупнейшим из кредитов, организованных для заемщика из частного сектора Венгрии методом синдицирования. Новизна проекта заключалась, главным образом, в выданной ЕБРР банкам факультативной гарантии рефинансирования, согласно которой ЕБРР гарантирует погашение основной суммы доли В кредита на 13-м году, что таким образом обеспечивает погашение кредита в течение 18 лет.

Российскому "Северо-западному пароходству" был выдан кредит в 15,8 млн. ЭКЮ на 10 лет на приобретение судов класса "река-море". Головным кредитором здесь выступил ЕБРР, а доля В кредита в

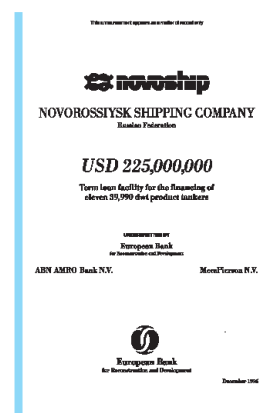
размере 12 млн. ЭКЮ была успешно синдицирована среди четырех банков, что стало свидетельством нового успеха в деле проведения с пароходствами восточноевропейских стран операций, составленных по схеме двойной регистрации судов. В этом случае банки согласились взять на себя сопряженный с внутренним судоходством в России страховой риск без страхования от политического риска.

Также в России кредит в 175,4 млн. ЭКЮ получило Новороссийское пароходство на приобретение 11 танкеров-продуктовозов; в совместной организации кредита и покрытия страховых рисков по нему участвовали ЕБРР, банк АБН АМРО и "МизПирсон". Факт покрытия страховых рисков по кредиту представляет собой крупное достижение клиента и организаторов операции. Доля В кредита была синдицирована среди более широкого круга участников в январе 1996 года.

В Украине "Укречфлоту" выдан кредит в 25,1 млн. ЭКЮ на 10 лет для приобретения пяти судов класса "река-море". Несмотря на его относительно скромный размер, он имеет большое значение, поскольку стал первым срочным кредитом, предоставленным украинскому заемщику по схеме, где ЕБРР выступает головным кредитором, а коммерческий банк "Банк оф Скотланд" – кредитором по доле В в размере 6,5 млн. ЭКЮ.

В целях установления приемлемого соотношения собственных и привлекаемых средств на цели финансирования проектов в странах операций, ЕБРР ведет активный поиск возможностей привлечения к софинансированию экспортно-кредитных агентств, а также других международных финансовых учреждений.

Вместе с МФК, Корпорацией по развитию экспорта Канады (КРЭ) и синдикатом коммерческих банков ЕБРР профинансировал "Кумторзолото", кыргызское акционерное общество, находящееся в совместном владении государственного концерна Кыргызстана "Кыргызалтын" и крупной уранодобывающей компании Канады "Камеко Корпорейшн". По линии ЕБРР проектной компании выдан старший кредит в 30 млн. долл. США и субординированный кредит в 10 млн. долл. США. Параллельно с ЕБРР в софинансировании участвовали МФК (старший кредит на 30 млн. долл. США и субординированный на 10 млн. долл. США) и КРЭ (старший кредит на 50 млн. долл. США). КРЭ и Многостороннее агентство по гарантированию капиталовложений (МИГА) совместно выделили 150 млн. долл. США на страхование "Камеко Корпорейшн" от политического риска, а по линии американской корпорации ОПИС обеспечено страхование от политического риска коммерческих банков, участвующих в синдицировании инвестиций в 140 млн. долл. США под эгидой банка "Чейз Манхэттен Бэнк".



Поддержка важнейшей инфра- структуры

Совместно с испанским банком "Бильбао Бискайя" и Институтом официального кредитования (Испания) ЕБРР выдал параллельные кредиты в 7,3 млн. долл. США, 3,4 млн. долл. США и 3,4 млн. долл. США соответственно А/О "Аском-Кельме", молдавскому совместному предприятию, созданному молдавской торговой компанией "Аском" и испанским предприятием по пошиву спортивной и легкой обуви "Кельме С.А.". Два участвующих в финансировании проекта испанских кредитных учреждения получили поддержку Экспортно-кредитного агентства Испании.

Официальное софинансирование

Официальное софинансирование играет важную роль в поддержке капиталовложений ЕБРР в материальную и финансовую инфраструктуру стран операций Банка. Учитывая, что оно часто предоставляется на льготных условиях, оно может принести особую пользу странам с низкими доходами.

Из числа других международных финансовых учреждений особо важную роль в качестве партнеров ЕБРР по софинансированию проектов играют Европейский инвестиционный банк, Международная финансовая корпорация и Всемирный банк. Эти учреждения участвовали в софинансировании 11 операций на сумму 814,7 млн. ЭКЮ, что составило 44% всего привлеченного софинансирования в 1995 году. Поддержка с их стороны по линии софинансирования была особенно заметна в таких областях, как модернизация железных дорог, реконструкция автомобильных дорог, региональные линии связи, горнодобывающая промышленность и энергетика.

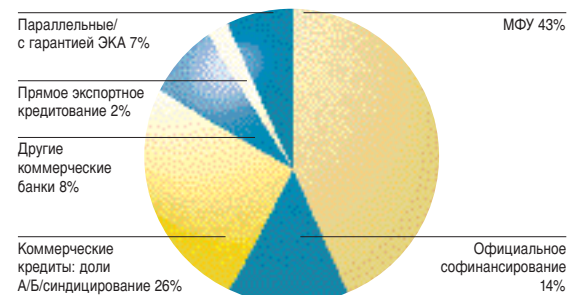
Крупными партнерами ЕБРР по официальному софинансированию стали Европейский союз (программа Phare), а также двусторонние учреждения или государственные агентства Австрии, Германии (KfW), Италии, Нидерландов, Северных стран (Балтийский инвестиционный специальный фонд, "Финфонд", ЭФКСЕ), США, Швейцарии и Японии (ЭИБЯ и ФВЭС). Эти учреждения и агентства участвовали в софинансировании 104 операций на сумму 255 млн. ЭКЮ. В 1995 году официальное софинансирование характеризовалось рядом впечатляющих новаций, как-то: открытие Экспортно-импортным банком Японии Балтийской кредитной линии для Латвии и Литвы, оказание инвестиционной поддержки региональным фондам венчурного капитала и операциям в области муниципальной природоохранной инфраструктуры. Помимо этого следует отметить, что в 1995 году многие участники официального софинансирования/доноры внесли 124,6 млн. ЭКЮ в фонды технического

сотрудничества ЕБРР. Подавляющая доля этих средств была направлена на обеспечение подготовки и реализации инвестиционных мероприятий (см. "Техническое сотрудничество", стр. 42).

Источники софинансирования в 1995 году – по стоимости

	млн. ЭКЮ
Международные финансовые учреждения	815
Официальное софинансирование	256
Коммерческие кредиты: доли А/В/синдицирование	481
Другие коммерческие банки	144
Прямое экспортное кредитование	41
Параллельные кредиты/с гарантией ЭКА	129
Итого	1865

Источники софинансирования в 1995 году – по стоимости



Софинансирование операций в частном и государственном секторах в 1995 году

Число	Общая стоимость проекта	Средства ЕБРР	Софинансирование	Софинансирование	
	млн. ЭКЮ	млн. ЭКЮ	млн. ЭКЮ	%	
Частный сектор	28	2644	532	934	50
Государственный сектор	13	2238	363	931	50
Итого	41	4882	895	1865	100



Оценка проектов

Оценка проектов – это процесс анализа показателей завершенных проектов и программ путем систематического сравнения их результатов или итогов с намеченными или запланированными, а также путем обследования категорий операций и закономерностей накопленного опыта. Функция оценки проектов является принципиально важным средством определения относительной результативности или нерезультативности операций ЕБРР по достижению поставленных перед ними целей.

Оценка проектов преследует две основные цели: выявление как намеченных, так и неожиданных результатов проектов и программ ЕБРР, а также извлечение серьезных уроков из приобретенного опыта в интересах обеспечения большей отдачи от операций в будущем. Квалифицированно разработанная система оценки проектов также повышает уверенность в том, что у Банка есть возможности учета сильных и слабых сторон уже завершенных операций и деятельности других международных финансовых учреждений.

Важнейшим элементом оценки проектов является ее независимый характер, что обеспечивает требуемую объективность и гласность. По этой причине оценка проводится отдельным департаментом оценки проектов (ДОП) во главе с вице-президентом, подчиненным непосредственно Президенту Банка.

С 1991 года – года основания ЕБРР – по конец 1995 года ДОП подготовил 44 отчета. Среди них 27 отчетов о результатах операций в частном секторе с анализом 100% операций, которые находятся на постоценочном этапе; 11 оценок крупных операций по линии технического сотрудничества, три специальных исследования по вопросам технического сотрудничества и три среднесрочных оценки операций ЕБРР. С результатами проведенных оценок сотрудников Банка знакомят на семинарах по извлечению уроков, на что сотрудники ДОП тратят значительную часть своего служебного времени.

О повышении качества портфеля свидетельствуют итоговые данные годовых оценочных обзоров за 1993 и 1994 годы, а также прошедшие оценку в 1995 году показатели инвестиционных операций. Хотя эти данные свидетельствуют о явном улучшении положения, они еще не являются репрезентативными в отношении всего портфеля Банка, поскольку выборка прошедших оценку операций (после освоения средств) по-прежнему невелика по сравнению со всем портфелем, который в последнее время быстро увеличивался.

Важно отметить, что в основе классификации прошедших оценку операций лежат четыре принципиальных критерия: мобилизующая роль ЕБРР (отсутствие других источников финансирования операции на приемлемых для клиента условиях), эффект воздействия операций на процесс перехода с учетом природоохранных факторов, показатели компании/проекта и инвестиционные показатели Банка. Полученные таким образом данные свидетельствуют о хороших результатах выполнения Банком возложенного на него мандата в первые годы своего существования.

Помимо установления того, выполняет ли ЕБРР свой мандат (*подотчетность*), в процессе оценки проектов ДОП обязан также извлекать важные уроки из опыта проведения операций и добиваться, чтобы в ходе ознакомления всех подразделений Банка с извлеченными уроками банкиры учились на опыте уже завершенных операций и проводили операции в будущем более качественно (*управление качеством*).

В указанных выше годовых оценочных отчетах зафиксирован ряд крупных тематических уроков, которые составляют сердцевину процесса ознакомления с извлеченными уроками. *Изначально высокое качество проектов* рассматривалось как одна из важнейших составляющих успеха. После начала финансирования операции, страдающей гибельными пороками, почти бесполезно рассчитывать на успех. Принципиально важное значение для перспектив производительности портфеля во всех его ключевых аспектах, безусловно, имеет эффективность экспертизы и инвестиционного анализа, проводимых Банком, особенно на начальном этапе, когда принимается принципиальное решение.

Повышение качества портфеля

В широком круге извлеченных уроков центральное место занимают вопросы, связанные с *качественными характеристиками спонсоров проекта и стилем управления компанией*. Поэтому до утверждения операции на самом раннем этапе отбора проектов решающее значение имеет систематическое проведение предварительного обследования на предмет установления адекватности характеристик спонсора и стиля управления проектной компанией. Другим тематическим уроком является необходимость избегать *оптимистических выводов из экспертизы*. Из 15 прошедших в 1993 - 94 годах оценку операций почти половина в значительной мере не оправдала порожденных экспертизой надежд. Как свидетельствует опыт, наиболее ощутимым проявлением вызванного экспертизой оптимизма становится завышенный прогноз доходности. Огромное значение имеет *рационально организованный контроль*, ибо он позволяет избежать операционных потерь с самого начала инвестиционного процесса. Важно обеспечить гласность и эффективность в деятельности сотрудников Банка по выявлению тенденций и необходимости принятия мер и, следовательно, цель контроля должна заключаться в оперативном обнаружении фактов отклонения ключевых операционных показателей от установленных в ходе экспертизы контрольных параметров. Рационально организованная система контроля подает сигналы раннего предупреждения, обеспечивающие своевременное принятие мер и независимый контроль.

В своих отчетах о результатах операции департамент оценки проектов тщательно анализировал *воздействие* инвестиций Банка *на процесс перехода* и использовал полученные результаты анализа для установления общего рейтинга каждой операции. В годовом оценочном обзоре за 1994 год применительно ко всем прошедшим к тому времени оценку инвестиционным операциям использовалась методика начисления баллов за кратко- и долгосрочный эффект воздействия на процесс перехода; баллы начислялись по составленному департаментом главного экономиста стандартному набору показателей воздействия на процесс перехода. Данные анализа показывают наличие положительной корреляции между показателями деятельности компании/успехом проекта и эффектом воздействия. В этом отношении ДОП сделал вывод о том, что отбор экономически жизнеспособных проектов с мощными спонсорами – с точки зрения здоровых банковских принципов – самый реальный путь к получению крупного эффекта воздействия на процесс перехода. Как показал далее анализ, компании с надежными и заинтересованными спонсорами, имеющими опыт работы в странах с аналогичными условиями деятельности, могут более оперативно реагировать на рыночные импульсы и активнее подключать местные структуры в целях освоения рынка сбыта своей продукции и поставщиков производственных факторов для снижения издержек производства.

Во всей своей деятельности ЕБРР обязан содействовать экологически чистому и устойчивому развитию. В 1995 году он выполнял это обязательство, разрабатывая инвестиционные операции в области муниципальной и природоохранной инфраструктуры и энергоэффективности, о чем более подробно говорится на стр. 26 - 27, проводя предварительные экологические обследования всех своих операций с капиталовложениями и по линии технического сотрудничества и продолжая выступать инициатором целого ряда учебных, нормативных и прочих связанных с охраной окружающей среды мероприятий по линии технического сотрудничества. Одной из основных форм участия Банка в охране окружающей среды являются инвестиции в объекты с повышенной энерго- и ресурсоэффективностью и более низким уровнем загрязнения и отходов по сравнению с объектами, которые они заменяют. Банк уделяет внимание экологическим проблемам на всех этапах подготовки и утверждения проектов. Перед предварительным экологическим обследованием ставятся разные задачи в зависимости от характера проекта, потенциальных экологических издержек или рисков, связанных с эксплуатацией объектов в прошлом, настоящем или будущем, факторов гигиены труда и техники безопасности и других подобных вопросов. Обследования проводятся на начальном этапе, чтобы заблаговременно выявить экологические проблемы, разработать смягчающие меры и составить смету расходов на них до утверждения проекта Советом директоров. Экологические обследования часто высвечивают проблемы и природоохранные перспективы, требующие составления и согласования планов экологических мероприятий. В кредитные соглашения включаются соответствующие экологические условия и обязательства, связанные с принятием смягчающих мер, мер по усилению природоохранного эффекта и с экологическим мониторингом.

Производство, транспортировка и использование энергоносителей представляют собой значительную исторически сложившуюся угрозу для окружающей среды региона, вызывая местные, региональные и глобальные последствия в связи с удалением отходов, загрязнением атмосферы и сбросом сточных вод. Центральное место в энергетической политике Банка занимают инвестиции в создание современных эффективно действующих предприятий по производству и передаче электроэнергии, что зачастую сопровождается закрытием старых, экологически очень грязных объектов. В каждую из связанных с энергетикой и утвержденной Советом директоров операций в 1995 году включены крупные компоненты, касающиеся энергоэффективности и охраны окружающей среды. К таковым относятся проект повышения эксплуатационной эффективности энергетики в Румынии, проект энергоэффективности в Молдове, проект модернизации линий электропередач в Кыргызстане и проект передачи и распределения электроэнергии в Албании. Например, в рамках румынской операции Банк профинансировал работу по составлению плана экологических мероприятий, нацеленных на обеспечение охраны здоровья и соблюдения экологических нормативов. В рамках этой операции выделены средства на аппаратуру экологического мониторинга в целях содействия румынским энергетикам и местным природоохранным ведомствам в осуществлении мониторинга вредных выбросов и контроля за ними, а также в реализации плана экологических мероприятий. Этой же операцией предусматривается подготовка операторов этого румынского предприятия энергетики по вопросам гигиены труда, техники безопасности и охраны окружающей среды.

Некоторые из наиболее сложных операций, требующих проведения экологической экспертизы, осуществляются в промышленности, в частности в обрабатывающей, а также в области природных ресурсов. По таким операциям проводится экологическая ревизия и/или оценка в целях определения нынешнего экологического состояния объектов и прогнозирования воздействия возможного финансирования Банка на окружающую среду. Обычно при этом приходится учитывать такие вопросы, как соблюдение нормативных положений, касающихся экологии, здравоохранения и техники безопасности, уровень загрязнения в предшествующий период и экологические издержки, а также вопросы реализации проекта и мониторинга. В 1995 году при проведении экологической экспертизы более пристальное внимание стало уделяться вопросам проявления инициативы, а именно вопросам внедрения экологически более чистых технологий, повышения энергоэффективности, ресурсоотдачи и уменьшения отходов. Банк все чаще требует от своих клиентов учитывать решение этих вопросов в планах экологических мероприятий.

Оценка экологического воздействия

В 1995 году утвержден кредит на цели модернизации кузнечного производства “Шкода Коварни”, дочернего предприятия концерна “Шкода” в Чешской Республике. В ходе проведенной экологической ревизии была выявлена главная экологическая проблема – выбросы в атмосферу газов из печей, работающих на газогенераторах. С руководством концерна согласована программа мероприятий по переводу кузнечного производства с генераторных газов на природный газ. В целях стимулирования внедрения более чистых технологий, улучшения технического обслуживания, гигиены труда и техники безопасности проведен в жизнь план экологических мероприятий.

Хотя средства Банка обычно используются на финансирование отдельного производственного объекта, предприятие, нуждающееся в финансировании, может иметь несколько объектов, и тогда предварительное экологическое обследование обычно проводится по всем активам, являющимся обеспечением финансирования. Выданные фармацевтическому предприятию “Плива” в Хорватии кредитные средства Банка будут использованы на вывод фармацевтического производства из городского района на уже действующий объект в менее населенном районе, что уменьшит выбросы загрязняющих веществ в атмосферу города и снизит в нем уровень загруженности транспортных артерий, вызванной этим предприятием. Помимо двух объектов, задействованных в данной операции, предварительное экологическое обследование проведено и планы экологических мероприятий согласованы еще по семи объектам предприятия “Плива” в других районах страны.

Объектом ряда операций стали действующие предприятия отраслей, традиционно являющихся крупными источниками загрязнения среды. Проект “Сепан Стети” предусматривает финансирование программы инвестиций в действующий целлюлозно-бумажный комбинат Чешской Республики. Технологический процесс отбеливания будет в дальнейшем осуществляться без применения хлора. Особое внимание уделялось корректировке плана охраны окружающей среды предприятия с учетом решения вопросов, которые возникнут в среднесрочной перспективе, когда Чешской Республике придется приводить свои нормативы в соответствие с нормативами Европейского союза. Кроме того, совместно с предприятием Банк разработал программу

энергоэффективности. Программа взаимодействия комбината с населением была дополнена мероприятиями по информированию местного населения о планах модернизации комбината и о согласованных природоохранных мерах.

Уникальной операцией ЕБРР в 1995 году стало совместное со Всемирным банком финансирование мер по локализации и устранению последствий крупного разлива нефти в Республике Коми, Россия. Таким образом предотвращено серьезное загрязнение рек Колвы и Печоры во время весенних паводков. ЕБРР оказал содействие в организации строительства новых участков нефтепровода, потребовал обеспечить международный контроль за его состоянием и в дополнение к первоначальной операции по устранению последствий аварии добавить монтаж двух новых установок по сепарации нефти и воды. Локализованная и собранная нефть в настоящее время загружается обратно во вновь сооруженный нефтепровод.

В 1995 году утверждены две связанные с добычей золота операции: Кубакское месторождение в отдаленном районе Дальнего Востока и Кумторское месторождение в высокогорье Тянь-Шаня в Кыргызстане. К Кумторской операции Банк привлек международных специалистов по фауне и флоре из одной природоохранной неправительственной организации для подготовки экспертного заключения относительно адекватности проведенных исследований и предлагаемых мер смягчения последствий, а также для содействия в подготовке новых исследований и программы мониторинга.

В области транспорта экологическая экспертиза проводилась по целому ряду проектов, связанных с автомагистралями, железными дорогами, авиацией, портами и судоходством. В результате проведенной по проекту модернизации болгарских железных дорог экологической оценке в выделяемую смету капиталовложений была включена графа расходов на завершение строительства объекта по очистке сточных вод и сооружение отстойника при ремонтном депо дизельных локомотивов.

В результате проведения экологической оценки нефтяного терминала в Джурджулештах, Молдова, в кредитном соглашении были предусмотрены меры уменьшения потенциальных экологических последствий, связанных со строительством и эксплуатацией порта. К ним относятся монтаж установок по сепарации нефти и воды и сооружение объекта по очистке сточных вод в целях соблюдения действующих в Молдове требований к качеству стоков, причем эти требования более жесткие, чем в большинстве западноевропейских стран.

Выданным на реконструкцию тбилисского аэропорта кредитом предусматривалась модернизация международного пассажирского терминала. В результате проведенной экологической оценки выявлены потенциальные преимущества применения новых энергоэффективных технологий в системах освещения, отопления и кондиционирования воздуха, а также использования геотермальной энергии для отопления аэропорта. Эти компоненты войдут в проект.

В 1995 году почти 40% финансирования ЕБРР прошло по каналам различных финансовых учреждений, выступавших в качестве посредников. Такие финансовые посредники обязаны устанавливать и проводить в жизнь экологические нормативы, аналогичные действующим в ЕБРР. Банк придает большое значение оказанию содействия своим финансовым посредникам в деле соблюдения предъявляемых к ним со стороны Банка экологических требований. Благодаря дальнейшей реализации финансируемой по линии программ Европейского союза Phare и Tacis инициативы в области технического сотрудничества отдельным финансовым посредникам оказывалась помощь в установлении и соблюдении экологических нормативов. Благодаря еще одной программе технического сотрудничества были подготовлены природоохранное пособие и учебные материалы для экологической подготовки банкиров. Из ряда стран СНГ подготовку прошли местные консультанты и другие специалисты с тем, чтобы более квалифицированно оказывать содействие финансовым посредникам в выявлении и решении экологических проблем.

В течение всего года экологи Банка совместно с отделами банковского департамента занимались разработкой новаторских концепций проведения экологического предварительного обследования, включая применения экологических нормативов, касающихся многопроектного кредитования, массовой приватизации и структурной перестройки, вложений в акционерные капиталы и корпоративного кредитования.

Продолжалось выполнение Банком программы природоохранных мероприятий по линии технического сотрудничества, включая подготовку рекомендательных указаний для инвесторов относительно требований в области экологии, охраны здоровья и техники безопасности в странах СНГ и в некоторых из стран Центральной и Восточной Европы, а также создание базы данных по природоохранным нормативам для всего региона операций ЕБРР. В целях повышения профессиональной квалификации в этой отрасли специалисты и консультанты Банка проводили учебные занятия по природоохранной тематике с сотрудниками финансовых учреждений, местными консультантами и другими специалистами, занимающимися вопросами рационального использования и охраны окружающей среды, а также по вопросам оценки воздействия на окружающую среду с государственными служащими, включая сотрудников министерств транспорта Беларуси, Казахстана, России и Украины.

В интересах реализации природоохранных задач ЕБРР более пристальное внимание уделялось привлечению безвозмездных ссуд и льготного финансирования. На состоявшемся в Софии в октябре 1995 года совещании руководителей природоохранных ведомств европейских стран получила одобрение работа Комитета по подготовке проектов (КПП), созданного в 1993 году в целях организации долевого софинансирования природоохранных проектов по линии доноров и международных финансовых учреждений, предоставляющих финансирование по рыночным ставкам. Секретариат КПП находится в ЕБРР. На софийской конференции Президент ЕБРР де Ларозьер выступил с одним из основных докладов, в котором обобщил результаты работы международной рабочей группы по природоохранному финансированию, проведенной под председательством ЕБРР.

Экологический консультативный совет ЕБРР (ЭКС) – форум экологов из стран операций Банка и стран-членов ОЭСР – продолжал консультировать Президента и сотрудников ЕБРР по вопросам политики и стратегии, связанным с природоохранным направлением деятельности Банка. В 1995 году ЭКС провел два официальных заседания. В прошлом году опубликованы два номера бюллетеня Банка “Окружающая среда на этапе перехода”.

Счет ядерной безопасности

Счет ядерной безопасности (СЯБ) – многосторонний механизм

На встрече на высшем уровне в Мюнхене (6 - 8 июля 1992 года) главы государств и правительств стран Группы 7 предложили странам региона многостороннюю программу действий по повышению безопасности их атомных электростанций. В ней предусматривалось немедленное принятие мер по повышению эксплуатационной безопасности, по совершенствованию техники безопасности на станциях уже в ближайшем будущем на основании оценок безопасности и по усилению режимов регламентирования. В ней также предусматривалось создание условий для повышения безопасности на более отдаленную перспективу путем изучения возможностей замены менее надежных станций альтернативными источниками энергии и более эффективного использования энергии, а также путем рассмотрения возможностей модернизации станций более поздней конструкции.

Страны Группы 7 высказались за создание дополнительного многостороннего механизма для немедленного принятия мер по повышению эксплуатационной и технической безопасности, которые не вошли в двусторонние программы, и призвали международное сообщество принять участие в его финансировании. Страны Группы 7 также отметили, что такой механизм должен учитывать финансирование на двусторонней основе, находиться под управлением действующего на началах консенсуса руководящего органа доноров, а также координировать свою деятельность с Группой 24 и Банком и опираться на их содействие.

В феврале 1993 года страны Группы 7 официально предложили Банку учредить Счет ядерной безопасности, на который от стран-доноров будут поступать средства для безвозмездного финансирования проектов по повышению безопасности АЭС в регионе. Совет директоров Банка утвердил данное предложение и Устав СЯБ в марте 1993 года. В соответствии с Уставом Банк готовит проекты и представляет их на утверждение Собранию доноров.

В более широком плане Банк выполняет функции распорядителя средств СЯБ, оказывает технические и другие услуги и поддерживает регулярную связь с Комиссией Европейского союза, действующей в качестве секретариата Группы 24. По состоянию на 31 декабря 1995 года взносы на СЯБ в размере 193 млн. ЭКЮ уже объявили 14 стран и Комиссия Европейского союза: Бельгия, Германия, Дания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония. Ведутся переговоры о дополнительных взносах на СЯБ в размере 52 млн. ЭКЮ.

Деятельность по линии Счета ядерной безопасности

Первоочередное внимание уделяется реакторам с высокой степенью риска, которую можно значительно снизить путем проведения в ближайшем будущем низкочастотных мероприятий по повышению безопасности, что необходимо для бесперебойного снабжения электроэнергией стран региона. Это означает, что главный упор делается на действующие реакторы РБМК и ВВЭР 440/230 и на закупку оборудования, а не на проведение исследований, средства на которые уже выделяются рядом доноров. Предпринимаются усилия по согласованию с конкретными странами условий закрытия менее надежных реакторов.

Эксплуатируемые в регионе ядерные реакторы имеют самые разные недостатки с точки зрения безопасности. В целом, внимание в первую очередь необходимо уделить внедрению "культуры безопасности", а также всем возможным мерам по улучшению их проектно-конструкторских характеристик. Разные типы реакторов советской конструкции имеют разные системы обеспечения безопасности.

Реакторы ВВЭР. Ядерные реакторы с водой под давлением. Самые старые из них – ВВЭР 440/230 МВт – нельзя оставлять в эксплуатации на длительный срок; более современные реакторы типа ВВЭР 440/213 МВт и ВВЭР 1000 МВт можно модернизировать для длительной эксплуатации.

Реакторы РБМК. "Канальные" реакторы, конструкции и системы безопасности которых западные специалисты понимают гораздо меньше, чем конструкцию и систему безопасности реакторов ВВЭР. Существуют разные типы этих реакторов, и на одном из них произошла авария на Чернобыльской АЭС в 1986 году. Большинство специалистов по ядерной энергетике считают невозможным довести эти реакторы до стандартов, необходимых для длительной эксплуатации.

Текущие проекты

По состоянию на 31 декабря 1995 года Собрание доноров утвердило проекты в Болгарии, Литве и России, а заинтересованные правительства, предприятия энергетики и ЕБРР подписали следующие соглашения о выделении безвозмездных средств.

- В июне 1993 года утвержден и подписан выполняемый в настоящее время проект на сумму 24 млн. ЭКЮ для работ на блоках 1 - 4 (ВВЭР 440/230) Козлодуйской АЭС в Болгарии. Речь идет, в частности, о мерах противопожарной безопасности, обследовании в процессе эксплуатации важнейших агрегатов, подготовке пособий для операторов диспетчерской, аварийной системе подачи питательной воды. Завершение проекта ожидается к декабрю 1996 года. Правительство Болгарии взяло обязательство закрыть блоки 1 и 2, а затем блоки 3 и 4 после осуществления ряда капиталовложений в энергетику.

- В декабре 1993 года Собранием доноров утвержден, а в феврале 1994 года подписан проект на сумму 33 млн. ЭКЮ для Игналинской АЭС (два реактора РБМК) в Литве. Данным проектом предусматривается проведение неотложных и обоснованных мероприятий по ее модернизации, а наличие отдельных серьезных проблем безопасности, возможно, даст основания для осуществления второго этапа проекта после дальнейшего изучения вопросов безопасности и конструкции. Проектом предусматривается, среди прочего, установка новой сигнальной системы аварийной остановки реактора, противопожарного оборудования, тренажера и аппаратуры экологического контроля. Завершение проекта планируется к концу 1997 года. На долю Игналинской АЭС приходится около 90% вырабатываемой в Литве электроэнергии. Правительство Литвы согласилось не оставлять в эксплуатации оба блока АЭС после наступления срока замены каналов на этих реакторах (т.е. после 15 - 20 лет эксплуатации). Помимо этого, оно согласилось провести углубленный анализ безопасности АЭС под наблюдением группы международных экспертов. К середине 1998 года блок 1 будет остановлен, если на основании этого анализа литовский орган надзора за безопасностью (VATESI) не выдаст лицензию на его дальнейшую эксплуатацию. Анализ финансируется по линии СЯБ в сумме 7,3 млн. ЭКЮ.
- В июне 1995 года между ЕБРР и правительством Российской Федерации, Ленинградской АЭС, Росэнергоатомом (совместно с Нововоронежской и Кольской АЭС) и Федеральным надзором России по ядерной и радиационной безопасности (Госатомнадзором) были подписаны соответствующие соглашения. Кроме того, правительство России согласилось выступить с односторонним заявлением относительно освобождения поставщиков от ответственности.

Из общей суммы безвозмездных средств Ленинградская АЭС (4 реактора типа РБМК) получит 30 млн. ЭКЮ, а на совместный проект по Нововоронежской и Кольской АЭС будет выделено 45 млн. ЭКЮ. В настоящее время эти проекты находятся в процессе реализации и ими предусматривается, в частности, установка аппаратуры эксплуатационного контроля, меры противопожарной безопасности, установка аппаратуры экологического контроля и аварийных систем подачи питательной воды. Для контроля за ходом выполнения этих соглашений создан совместный комитет; завершение обоих проектов планируется к концу 1997 года. С их помощью России будет оказано содействие в реализации ее программ повышения надежности АЭС на ближайшую перспективу, а Госатомнадзору будет оказана конкретная поддержка в форме безвозмездных средств. Областью дальнейшего сотрудничества является подготовка стратегии в энергетической отрасли. Российскими властями будут систематически проводиться обследования состояния всех ядерных реакторов ВВЭР-230 и старейших РБМК в целях проверки их надежности и экономического обоснования продолжения их эксплуатации при повышении уровня безопасности. По этим вопросам между западными и российскими экспертами будет налажено сотрудничество.

Будущие проекты

В настоящее время в рамках плана действий, предложенного украинским властям на совещании Группы 7 на высшем уровне в Неаполе (8 - 9 июля 1994 года), ведется подготовка проекта по Чернобыльской АЭС. В декабре 1995 года по этому вопросу двумя сторонами был подписан меморандум о взаимопонимании, содержащий комплексную программу сотрудничества в интересах обеспечения закрытия Чернобыльской АЭС к 2000 году.

Соглашение по линии СЯБ будет предусматривать подготовку проекта по закрытию блоков, а также неотложные меры повышения безопасности блока 3 в качестве временных до его закрытия.

Техническое сотрудничество

Поддержка операционных приоритетов

Содержание Программы фондов технического сотрудничества ЕБРР (ПФТС) определяется операционными принципами, изложенными в политике технического сотрудничества Банка. В 1995 году был проведен пересмотр этой политики под углом зрения растущего спроса на ограниченные средства технического сотрудничества. Главный вывод из этого пересмотра политики заключается в том, что в рамках программы технического сотрудничества ЕБРР следует уделять более пристальное внимание тем основным направлениям деятельности, которые непосредственно поддерживают операционные приоритеты Банка. В связи с этим деятельность Банка в области технического сотрудничества будет определяться четырьмя генеральными направлениями:

- формирование и обеспечение функционирования портфеля производительных инвестиций;
- обеспечение реализации проектов;
- создание непосредственно увязанной с операциями Банка организационной инфраструктуры;
- обеспечение сбалансированного портфельного соотношения между проектами в частном и государственном секторах.

В 1995 году обязательства Банка по 322 операциям по линии технического сотрудничества составили 99,3 млн. ЭКЮ по сравнению с 87,6 млн. ЭКЮ в 1994 году. Сумма использованных средств составила 57,9 млн. ЭКЮ по сравнению с 46,4 млн. ЭКЮ в 1994 году.

В разбивке по видам деятельности в 1995 году по линии ПФТС оказывалось содействие в подготовке проектов (54%), в реализации проектов (25%), в оказании консультативных услуг (18%), в подготовке кадров (2%) и в проведении отраслевых исследований (1%).

За 1995 год ЕБРР подписал на общую сумму 705 млн. ЭКЮ 39 кредитов и инвестиций, которые были поддержаны по линии технического сотрудничества. Это составило 35% стоимости всех кредитов и инвестиций, подписанных в течение прошлого года.

За период с 1991 по 1995 годы на 177 операций по линии технического сотрудничества ассигновано 312,4 млн. ЭКЮ. Совокупная сумма фактически выплаченных средств составила 152,7 млн. ЭКЮ. За это время из средств ПФТС израсходовано 84 млн. ЭКЮ на подготовку 115 подписанных проектов, на которые ЕБРР утвердил финансирование в размере 3 млрд. ЭКЮ. ПФТС доказала свое значение для реализации инвестиционно-кредитных операций ЕБРР, усилив таким образом воздействие Банка на переходный процесс.

Ниже приводятся аналитические данные по твердым обязательствам о финансировании по линии ПФТС.

Обязательства по линии технического сотрудничества – по отраслям¹

	1995 год			Всего за 1991 - 95 годы		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
МСП ²	55	48,5	49	128	88,5	28
Энергетика	32	6,0	6	176	41,6	13
Приватизация	20	10,9	11	94	38,3	12
Финансы	38	5,0	5	172	34,9	11
Транспорт	30	9,4	9	114	31,0	10
Окружающая среда	21	5,1	5	104	21,4	7
Структурная перестройка	47	7,1	7	110	16,4	5
Агробизнес	10	1,8	2	81	16,4	5
Связь	17	1,7	2	78	13,1	4
Юридические услуги	18	1,4	1	51	5,4	2
Промышленность	18	1,1	1	34	2,9	1
Туризм	1	<0,1	<1	7	0,9	<1
Разное	15	1,2	1	28	1,7	1
Итого	322	99,3	100	1177	312,4	100

¹ В эти данные входят семь осуществляемых проектов на сумму 3,1 млн. ЭКЮ, платежи по которым производятся непосредственно Комиссией Европейского союза.

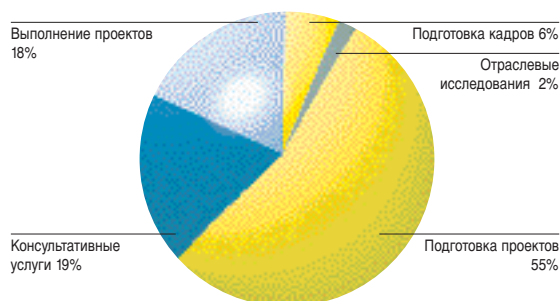
² Некоторые из операций, ранее указанных в графе "Финансы", сейчас указываются в графе МСП.

Обязательства по линии технического сотрудничества – по странам-получателям¹

	1995 год			Всего за 1991 - 95 годы		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Российская Федерация	56	48,8	49	241	126,8	41
Казахстан	9	9,3	9	28	14,0	4
Румыния	6	3,5	3	45	12,7	4
Украина	26	3,0	3	61	10,8	3
Венгрия	10	3,9	4	49	9,3	3
Беларусь	2	0,3	<1	37	9,0	3
Словения	16	0,9	1	56	8,8	3
Литва	19	1,9	2	48	7,3	2
Эстония	25	1,9	2	51	6,9	2
Польша	15	0,7	1	48	6,9	2
Латвия	19	1,5	2	48	6,8	2
Болгария	4	0,4	<1	20	5,8	2
Албания	7	0,4	<1	50	5,7	2
Кыргызстан	9	2,2	2	31	5,4	2
Словацкая Республика	8	0,4	<1	36	4,5	1
Чешская Республика	4	0,4	<1	22	4,2	1
Таджикистан	6	3,8	4	7	4,0	1
Узбекистан	6	1,2	1	19	3,9	1
Молдова	10	2,1	2	20	3,8	1
БЮР Македония	11	1,1	1	25	3,2	1
Туркменистан	2	1,3	1	11	2,7	1
Хорватия	10	1,6	2	14	1,8	1
Грузия	6	1,1	1	9	1,7	1
Азербайджан	6	0,7	1	11	1,7	1
Армения	1	<0,1	<1	10	1,2	<1
Региональные						
Государства Балтии	6	2,9	3	36	5,6	2
Прочие региональные	23	4,1	4	144	38,0	12
Итого	322	99,3	100	1177	312,4	100

¹ В эти данные входят семь осуществляемых проектов на сумму 3,1 млн. ЭКЮ, платежи по которым производятся непосредственно Комиссией Европейского союза.

Обязательства по линии технического сотрудничества за 1991 - 95 годы – по видам деятельности



Фонды технического сотрудничества

Источниками средств ЕБРР на техническое сотрудничество являются регулярные взносы в фонды технического сотрудничества, соглашения о техническом сотрудничестве по конкретным проектам и взносы в специальные фонды. Все взносы вносятся донорами добровольно.

Важным элементом состоявшегося в 1995 году пересмотра политики в области технического сотрудничества стало решение Совета директоров об учреждении специального фонда технического сотрудничества ЕБРР (СФТС). СФТС будет действовать как механизм предоставления средств без каких-либо условий и фондироваться из возмещенных средств технического сотрудничества, которые ранее были выделены на операции в частном секторе, и/или из прямых взносов доноров. Таким образом, Банк создаст новый канал притока средств на цели фондирования технического сотрудничества, что дополнит имеющиеся у него ресурсы и повысит уровень операционной эффективности.

В 1995 году ЕБРР подписал с двусторонними донорами восемь новых соглашений о фондах технического сотрудничества; общее число таких соглашений достигло 43. Помимо этого в 1995 году было произведено исполнение 14 действующих фондов технического сотрудничества и подписано шесть соглашений о техническом сотрудничестве по конкретным проектам. За 1995 год общая сумма безвозмездных средств на цели технического сотрудничества возросла на 124,6 млн. ЭКЮ и достигла 387,9 млн. ЭКЮ, что на 47,3% больше по сравнению с 1994 годом.

Соглашения о фондах технического сотрудничества На 31 декабря 1995 года

Донор	Дата первоначального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
1991 год				
Норвегия				
(экология и энергетика)	16 апреля	норв. кроны	27,60	3,41
Япония	5 июля	иены	6518,00	49,33
США	30 июля	долл. США	1,15	0,89
Франция (МИД)	1 августа	фр. франки	17,50	2,79
Швеция	13 августа	шв. кроны	40,00	4,69
Китай-Тайбей	16 сентября	долл. США	15,00	11,69
Европейский союз ¹	15 октября	ЭКЮ	130,07	130,07
Нидерланды	20 ноября	гол. гульд.	16,68	8,11
Соединенное Королевство ²	25 ноября	ф. ст.	3,75	4,53
Люксембург	26 ноября	ЭКЮ	0,70	0,70
Австрия	31 декабря	долл. США	5,00	3,90
1992 год				
Финляндия	13 января	фин. марки	15,50	2,78
Канада	24 января	кан. долл.	7,70	4,40
Франция (Минфин)	26 марта	фр. франки	20,46	3,26
Швейцария	31 марта	шв. франки	7,50	5,09
Израиль	14 апреля	шекели	1,04	0,26
Италия	14 апреля	ит. лиры	9000,00	4,43
Италия (Центрально-европейская инициатива)	14 апреля	ит. лиры	16000,00	7,88
Турция	17 июня	тур. лиры	10000,00	0,13
Дания	1 июля	ЭКЮ	3,10	3,10
Новая Зеландия	10 июля	новозел. долл.	0,33	0,17
Испания	21 июля	исп. песеты	201,35	1,29
Португалия	20 октября	порт. эскудо	80,00	0,42
Исландия	3 декабря	ЭКЮ	0,20	0,20
Германия	11 декабря	герм. марки	10,00	5,45
1993 год				
Республика Корея	25 апреля	долл. США	0,60	0,47
Норвегия (общий)	27 апреля	ЭКЮ	1,00	1,00
Ирландия	17 сентября	ЭКЮ	0,33	0,33
1994 год				
Соединенное Королевство-B ³	14 марта	ф. ст.	1,25	1,51
Соединенное Королевство-C ⁴	25 марта	ф. ст.	1,60	1,94
США (Evergreen)	3 июня	долл. США	2,92	2,28
Норвегия, Финляндия, Швеция (РФВК для северо-запада России)				
	5 июля	долл. США	20,00	15,59
Бельгия	27 сентября	бел. фр.	30,00	0,80
США (РФВК для Нижнего Поволжья)				
	29 сентября	долл. США	20,00	15,59
Фландрия	9 ноября	ЭКЮ	0,40	0,40
1995 год				
Франция (РФВК для юга России)	28 февраля	фр. франки	120,00	19,11
Валлония	16 марта	бел. фр.	15,00	0,40
Греция	4 апреля	гр. др.	59,00	0,19
Италия (РФВК для запада России)	6 июня	долл. США	20,00	15,59
Нидерланды (Окружающая среда)	22 июня	гол.гульд.	0,40	0,19
Европейский союз (Региональная программа Phare TAM)				
	26 июня	ЭКЮ	5,90	5,90
Дания, Исландия, Норвегия, Финляндия, Швеция (Программа TAM Совета стран Северной Европы)				
	22 сентября	дат. кр.	4,00	0,56
Германия (KfW)	27 сентября	герм. марки	13,00	7,08
Итого фондов технического сотрудничества			347,90	

Фонды технического сотрудничества, исполненные после первоначального соглашения.

¹ Сумма по данному соглашению скорректирована ЕБРР с учетом ее ежегодного пересмотра Европейским союзом. В соглашение включены 3,1 млн. ЭКЮ, выделенные на выполнение проектов.

² Данный фонд Соединенного Королевства действует в Российской Федерации.

³ Данный фонд Соединенного Королевства действует в странах СНГ, кроме Российской Федерации.

⁴ Данный фонд Соединенного Королевства действует в Албании, Болгарии, Бывшей Югославской Республике Македония, Венгрии, Польше, Румынии, Словацкой Республике, Словении и Чешской Республике.

Региональные фонды венчурного капитала

В таблице слева приведены все соглашения о техническом сотрудничестве, которые находятся непосредственно в ведении ЕБРР и по которым он получил взносы. Распорядителем дополнительных региональных фондов венчурного капитала ЕБРР не является; они показаны по категории официального софинансирования (см. стр. 21 и 33).

	Дата первоначального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
Специальные фонды				
Балтийский специальный фонд технического содействия ¹	14 апреля 1992 года	ЭКЮ	8,49	8,49
Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России	18 октября 1993 года	ЭКЮ	9,23	9,23
Фонды на конкретные проекты			22,28	22,28
Всего фондов на техническое сотрудничество				347,90
Всего специальных фондов				17,72
Всего фондов на конкретные проекты				22,28
Итого по всем соглашениям о техническом сотрудничестве				387,90

¹ По решению ЕБРР доходы в 3,49 млн. ЭКЮ, полученные в результате капиталовложений Балтийским инвестиционным специальным фондом, в июне 1995 года были перечислены Балтийскому специальному фонду технического содействия на пополнение ресурсов фонда.

Результаты финансовой деятельности

Введение

В 1995 году портфель оформленных кредитов и инвестиций в акционерные капиталы ЕБРР увеличился на 2 млрд. ЭКЮ. Результаты финансовой деятельности за год были лучше, чем ожидалось, и составили 82,9 млн. ЭКЮ до выделения резервов и 7,5 млн. ЭКЮ после выделения резервов. Эти результаты вызывают большое удовлетворение, в частности, ввиду значительного увеличения общих резервов и резервов, созданных под издержки, связанные с работами по подготовке здания штаб-квартиры к сдаче в субаренду дополнительных площадей.

В результате включены первые значительные поступления от вложений Банка в акционерные капиталы в форме доходов в виде дивидендов в сумме 5,8 млн. ЭКЮ и прибылей от продажи инвестиций в акции в сумме 37,9 млн. ЭКЮ. С учетом того, что валовой доход от деятельности банковского департамента, который включает доходы в виде процентов на кредиты и комиссионных, вновь более чем удвоился по сравнению с предыдущим годом, доля поступлений от деятельности банковского департамента в общем доходе ЕБРР уже превысила 35%.

Остальной доход получен от деятельности инвестиционного отдела, которая при неустойчивом – в течение большей части года – состоянии рынка давала стабильный доход и превысила эталонные показатели.

В результате сохраняющейся жесткой бюджетной дисциплины, инициатив, направленных на экономию расходов, и успешных усилий по повышению возмещения издержек административные расходы, составившие 136,8 млн. ЭКЮ, были гораздо ниже, чем предусмотрено по бюджету, и менее чем на 2% выше, чем в 1994 году. Это небольшое увеличение по сравнению с 1994 годом связано в основном с расходами, начисленными по работам в здании штаб-квартиры перед сдачей в субаренду дополнительных помещений.

Амортизация в 1995 году составила, однако, 21,5 млн. ЭКЮ, т.е. вдвое больше, чем в 1994 году. Это увеличение было в основном связано с разовыми расходами по повышению эффективности использования здания штаб-квартиры, а также перевода всех амортизационных сроков на единообразную и более консервативную основу.

Резервы в сумме 75,4 млн. ЭКЮ, что отражает имевшее место в течение года совершенствование политики Банка в области выделения резервов на покрытие потерь, были созданы под общепортфельные риски и в соответствующих случаях включают резервы на покрытие потерь по конкретным операциям. Их увеличение по сравнению с 1994 годом имеет две причины: ускорение как выделения, так и использования средств по осуществляемым операциям и необходимость благоразумного учета все еще незрелого характера этих портфелей кредитов и вложений в акционерные капиталы, а также сугубо рискованного характера многих операций Банка.

Деятельность банковского департамента

В течение года было подписано 110 обязательств на сумму 2 млрд. ЭКЮ по сравнению с 88 в 1994 году на сумму 1,6 млрд. ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на конец 1995 года. Таким образом сумма обязательств нарастающим итогом на конец 1995 года за вычетом погашений составила 5,7 млрд. ЭКЮ. Из этой общей суммы обязательств на вложения в акционерные капиталы пришлось свыше 13%. В течение года в качестве части программы предоставления стартового капитала было подписано семь рамочных соглашений по линии региональных фондов венчурного капитала на общую сумму 163,7 млн. ЭКЮ.

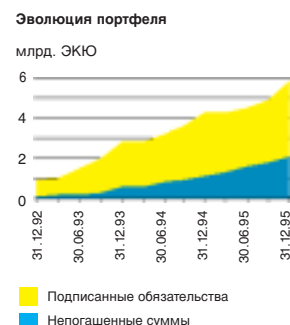
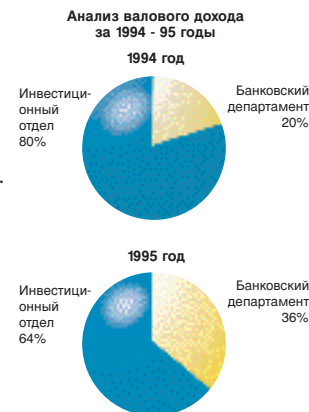
Использование средств по проектам в течение года на 72% превысило уровень 1994 года; к концу года общая сумма использованных средств достигла почти 2,1 млрд. ЭКЮ по сравнению с 1,1 млрд. ЭКЮ в конце 1994 года. Сумма использованных и непогашенных средств составляет 490,8 млн. ЭКЮ, вложенных в акционерные капиталы, 1,6 млрд. ЭКЮ кредитов и 8,2 млн. ЭКЮ долговых обязательств, связанных с проектами.

В течение года было получено 157 млн. ЭКЮ в виде погашений кредита и реализации акций, что указывает на успешное начало осуществления политики Банка по обновлению портфеля активов.

Валовой доход от деятельности банковского департамента вновь более чем удвоился в течение года и достиг 168,5 млн. ЭКЮ. Из этой суммы 43,7 млн. ЭКЮ дал портфель вложений Банка в акционерные капиталы – 5,8 млн. ЭКЮ в виде дивидендов и 37,9 млн. ЭКЮ в виде прибылей от продажи акций. Значительный рост объема операций отражается в увеличении доходов в виде сборов и комиссий и в том факте, что сумма, полученная в виде процентов по кредитам, более чем удвоилась, как показано в таблице ниже. Ставка дохода на средние непогашенные суммы кредитов (за исключением доходов в виде сборов и комиссий, которые относятся главным образом к подписанию проектов) составила 8,4%, а ставка дохода на средние вложения в акционерные капиталы – 9,9%.

Доход от деятельности банковского департамента

	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Проценты по кредитам	90898	42043
Доходы в виде дивидендов по акциям	5773	1486
Доходы в виде сборов и комиссий	33938	26137
Прибыли от продажи акций	37895	339
	168504	70005
Средняя сумма непогашенных кредитов (млрд. ЭКЮ)	1,1	0,5
Средняя сумма вложений в акции (млрд. ЭКЮ)	0,4	0,3



Капиталовложения по линии инвестиционного отдела

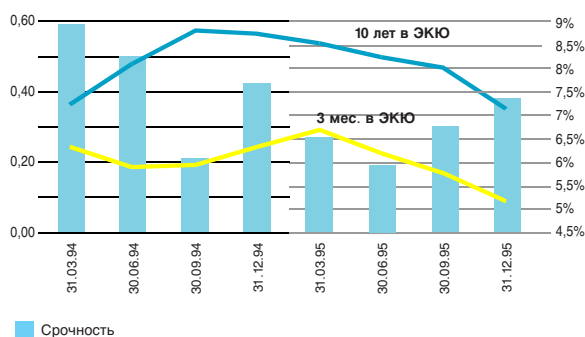
Капиталовложения по линии инвестиционного отдела выросли в течение года на 0,8 млрд. ЭКЮ или на 19% и достигли 5,3 млрд. ЭКЮ. Это было достигнуто путем задействования полученного капитала и остатков ликвидности, полученной в результате заимствований, в период до ее использования на цели проектов. См. также данные о деятельности инвестиционного отдела на стр. 47.

В инвестиционной стратегии инвестиционного отдела ЕБРР предусматривается осторожность при вложении средств Банка с одновременным использованием возможностей, возникающих на рынке. На достигнутые результаты оказал влияние тот факт, что сделки были краткосрочными ввиду продолжающейся неустойчивости рынка. Во второй половине года, однако, отмечалось некоторое удлинение сроков ввиду падения процентных ставок (см. диаграмму). Общий доход на портфель активов продолжает превосходить эталонные показатели.

На конец года 11% всех инвестиций инвестиционного отдела ЕБРР или 580 млн. ЭКЮ находились в управлении независимых распорядителей активов. Эти средства размещены у независимых распорядителей, которые обязаны придерживаться тех же общих принципов, касающихся рисков и инвестиций, которые применяются Банком в отношении средств, управляемых им самим. Средства, управляемые независимыми распорядителями, включают портфели ценных бумаг, деноминированных в ЭКЮ, на сумму 358 млн. ЭКЮ, деноминированные в долларах США обеспеченные залогом краткосрочные ценные бумаги на сумму 214 млн. ЭКЮ, а также деноминированный в долларах США арбитражный фонд с фиксированным доходом в 8 млн. ЭКЮ.

Все управляемые инвестиционным отделом Банка инвестиции дали доход в сумме 300 млн. ЭКЮ, что представляет собой рост более чем на 8% по сравнению с 1994 годом. В результатах деятельности

Срочность портфеля и процентные ставки



инвестиционного отдела Банка, приведенных в таблице ниже, проведены различия между доходами в виде процентов и реализованными/нереализованными доходами и потерями от долговых обязательств. Доход за год в сумме свыше 300 млн. ЭКЮ поэтому заявлен с учетом коррекции на падение стоимости долговых обязательств в 10,6 млн. ЭКЮ.

Доход от инвестиций инвестиционного отдела

	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Проценты, полученные на долговые обязательства, и инструменты рынка краткосрочных капиталов	310632	289797
Реализованные/нереализованные потери от долговых обязательств	(10546)	(12947)
	300086	276850
В среднем непогашено активов (млрд. ЭКЮ)	5,305	4,559

Фондирование

Капитал

После получения в течение года 569 млн. ЭКЮ, куда вошел пятый, последний взнос первоначального вклада в капитал, общий полученный на конец года капитал в виде денежной наличности и простых векселей достиг 2,8 млрд. ЭКЮ.

Сумма просроченных взносов в капитал и просроченной на конец года инкассации обычных векселей от 12 членов Банка составила 100,7 млн. ЭКЮ, т.е. менее 4% оплачиваемого подписного капитала. После конца года Соединенные Штаты Америки ассигновали средства на уменьшение в два этапа – в 1996 и 1997 годах – суммы своих просроченных платежей на 60 млн. ЭКЮ.

Заимствования

Банк производит заимствования для наличия значительной ликвидности, что дает ему гибкость при принятии решений о моменте выхода на рынки капитала. Для обеспечения достаточных средств Банк развивает кредитоемкость и доступ к рынкам заблаговременно до появления потребностей в фондировании. Путем широкого использования сделок своп Банк преобразует пассивы с плавающей ставкой в необходимые валюты в соответствующие сроки. Этот комплексный подход позволяет затем Банку максимально гибко и экономично осуществлять свои программы фондирования.

В рамках своей утвержденной программы заимствований на 1995 год Банк привлек 1,2 млрд. ЭКЮ, заключив 30 сделок фондирования в семи валютах. Средняя срочность сделок составила 9,1 года при средней ставке ЛИБОР минус 34,3 базисных пункта. Это существенное увеличение по сравнению с 1994 годом по числу сделок на новых рынках и общей срочности, которая более чем вдвое превысила уровень 1994 года.

В качестве части своей программы заимствований ЕБРР продолжает проводить программу выкупа и досрочного погашения, если эти меры дают снижение общей стоимости средств. В 1995 году эта сумма составила 178 млн. ЭКЮ (144 млн. ЭКЮ в 1994 году), что дало чистый доход в 1,7 млн. ЭКЮ.

На конец года непогашенная средне- и долгосрочная задолженность Банка составила сумму, эквивалентную 3,8 млрд. ЭКЮ в 17 валютах со средней срочностью 5,7 года и средней стоимостью средств после свопа в ЛИБОР минус 36 базисных пунктов.

Издержки

Административные издержки ЕБРР за год были значительно ниже утвержденного бюджета и – с учетом расходов, связанных со зданием штаб-квартиры – весьма незначительно превысили уровень 1994 года.

Масштабные меры по экономии средств, начатые в 1994 году, были продолжены в 1995 году; кроме того дополнительные положительные результаты дали программы возмещения расходов и сдача в субаренду частей здания штаб-квартиры. Банк по-прежнему демонстрирует преимущества жесткой бюджетной дисциплины и эффективного контроля за расходами.

В 1995 году отчисления на амортизацию за год возросли до 21,5 млн. ЭКЮ по сравнению с 11 млн. ЭКЮ в 1994 году. Это увеличение явилось результатом разовых пруденциальных мер по учету расходов, связанных с перепланировкой здания штаб-квартиры, которая обеспечит более эффективное использование имеющейся площади. В эти меры входит ускорение амортизации имущества, более не имеющего какой-либо существенной экономической ценности. Соответственно были унифицированы – на уровне два и четыре года в зависимости от категории амортизационные сроки для всего имущества, кроме улучшений арендованной недвижимости.

Резервы на покрытие потерь

В течение года ЕБРР провел комплексный анализ своей политики выделения резервов на покрытие потерь. В результате была уточнена основа

исчисления общих резервов. В настоящее время они исчисляются для активов, не обеспеченных государственной гарантией, с учетом риска. Функционирует независимая система определения кредитного риска, цель которой – определить относительный риск, связанный с конкретными проектами, и в момент одобрения проекта – установить категорию риска каждого из них на основе суммы странового и общего риска. Постоянный процесс анализа портфеля требует подготовки официального контрольного отчета по каждому отдельному проекту по меньшей мере дважды в год; при этом, в случае необходимости, корректируется кредитный рейтинг.

Создание резервов в настоящее время разбивается на два этапа: первоначальная сумма в 50% общей суммы резерва выделяется в момент взятия обязательств о выделении средств, а остальные 50% – при фактическом использовании средств. Ранее резервы выделялись только при использовании средств, и таким образом уточненная политика представляет собой более благоразумный подход. Помимо этого, согласно этой политике теперь требуется также, чтобы резерв под общепортфельные риски создавался и под общий портфель валовых обязательств за вычетом погашений.

При установлении кредитного риска конкретных проектов применяется десятибалльная шкала – от низкого риска – 1 до высокого – 10. Ожидается, что обычно операции Банка будут попадать в категории 4 - 7.

Средневзвешенный общий риск портфеля проектов Банка на конец 1995 года составлял 5,32, что немногим отличается от среднего показателя на конец 1994 года, равнявшегося 5,31. Очевидная стабильность кредитного риска портфеля проектов необязательно отражает отсутствие изменений в условиях, поскольку этот показатель является интегрированным результатом ряда тенденций. В их число входит некоторое повышение рейтинга в связи с ростом доли операций в странах, находящихся на ранних и промежуточных этапах процесса перехода, увеличение доли операций с местными партнерами и увеличение вложений в акционерные капиталы в соответствии с операционными приоритетами Банка. Это увеличение во многом компенсировалось совершенствованием существующего портфеля операций.

Политика Банка по созданию конкретных резервов в индивидуальном порядке продолжает действовать. В отношении инвестиций в акции она представляет собой оценку постоянного уменьшения стоимости вложенных средств. На конец года существовало 10 конкретных резервов на общую сумму 14,2 млн. ЭКЮ, что составило чистое увеличение за год в 4,9 млн. ЭКЮ.

Применение уточненной политики дало за год отчислений в резервы на покрытие потерь в 71,4 млн. ЭКЮ, к которым было добавлено еще 4 млн. ЭКЮ в качестве пруденциальной меры; таким образом общая сумма отчислений в резервы за год составила 75,4 млн. ЭКЮ. Это было сделано ввиду отсутствия опыта работы с портфелем операций и вытекающего из этого отсутствия полноценного послужного списка результатов функционирования портфеля. Увеличение отчислений – с 23,9 млн. ЭКЮ в 1994 году – отражает рост портфеля операций (включая, в частности, вложения стартового капитала) и значительный рост резервов под общепортфельные риски.

В результате отчислений за год общая сумма резервов на покрытие потерь удвоилась – с 72,6 млн. ЭКЮ до 145,4 млн. ЭКЮ. В балансовом отчете резервы в сумме 62 млн. ЭКЮ показаны как отчисления из операционных активов, а 83,4 млн. ЭКЮ – как общепортфельные риски, включенные в пассивы.

Перспективы на 1996 год

ЕБРР по-прежнему твердо намерен осуществлять свои операционные приоритеты и достигать свои цели по производительности, особенно в кратко- и среднесрочном плане. В 1996 году в стратегии Банка ожидается постепенный сдвиг в направлении проведения рамочных операций.

Стремление Банка проводить стратегию управляемого роста для удовлетворения растущего в его странах операций спроса приведет к дальнейшему значительному расширению его портфеля. Необходимость пруденциального управления непредвиденными рисками в портфеле операций и наращивания резервов Банка имеет более важное значение, чем показатель чистых прибылей. Поэтому в настоящее время какие-либо прибыли после выделения резервов на покрытие потерь не прогнозируются.

Данные о деятельности инвестиционного отдела

Введение

Принципы финансовой отчетности ЕБРР призваны учесть наилучшую существующую практику. В этой связи немаловажное значение для Банка имеет сохранение высокого уровня информированности о деятельности его инвестиционного отдела и ее прозрачности, особенно применительно к использованию вторичных ценных бумаг.

Принципы управления инвестициями

Общий подход ЕБРР к управлению инвестициями инвестиционного отдела определен в его финансовой политике и регулируется ею, а также уточняется в “Директивах по проведению инвестиционной деятельности” и в “Принципах инвестиционной деятельности”. В результате всестороннего анализа инвестиционных директив и принципов в течение года нашли подтверждение следующие основополагающие принципы инвестирования и контроля.

- Признается, что на нынешних финансовых рынках суммарный риск, связанный с любой инвестицией, необязательно пропорционален сумме вложенных денежных средств. Поэтому контрольные механизмы Банка построены таким образом, чтобы итоговый риск по каждой отдельно взятой операции оценивался исходя из установленных предельных уровней.
 - Деятельность Банка по инвестированию и фондированию, по возможности, ведется таким образом, чтобы в максимально возможной степени обеспечить надлежащий уровень ликвидности, определяемый структурой срочности портфеля и сведением к минимуму валютных рисков. Общим принципом является также сведение к минимуму рисков, связанных с процентными ставками, хотя существуют ограничения для целей занятия стратегических инвестиционных позиций.
 - Применяемый Банком метод измерения риска изменения процентных ставок основывается на срочности и дисконтированной стоимости изменения процентных ставок на один базисный пункт. Поскольку при использовании такой методологии надлежащим образом не учитываются все аспекты такого риска в портфеле – особенно кривая, спред и подверженность колебаниям – необходимо постепенно переходить к использованию методологии исчисления из стоимости, подверженной риску.
 - Политика и ее реализация будут характеризоваться полной прозрачностью как с внутренней, так и с внешней точек зрения; будут представляться также полные и подробные данные обо всех операциях. Дополнительный контроль будет обеспечиваться ежедневной независимой отчетностью о подверженности рискам и финансовых результатах инвестиционной деятельности.
 - Наличие независимого подразделения по управлению рисками и контролю за ними, подотчетного вице-президенту – руководителю финансового департамента, является, наряду с регулярным ежегодным рассмотрением программы управления рисками ревизионным комитетом Совета директоров, важнейшей составляющей всей системы контроля.
- Приемлемость всех инвестиций, включая вторичные ценные бумаги, определяется не столько исходя из структуры или юридической формы операции, сколько на основе риска, который с ними связан. Согласно установленным в директивах ограничениям допускаются вложения лишь в инструменты рейтинга AAA, выпущенные юридическими лицами, в государственные ценные бумаги рейтинга AA и в банковские инструменты рейтинга A срочностью до трех месяцев. Банк принимает риск партнера только на основе независимого кредитного анализа. Основная сумма любой операции по финансированию выкупа должна быть надлежащим образом подкреплена обеспечением и ограждена от валютных рисков и рисков применения процентных ставок.

Использование вторичных ценных бумаг

При обычной коммерческой деятельности средства инвестируются таким образом, чтобы по возможности ограничить риски. Вторичные ценные бумаги широко используются для управления процентными и валютными рисками Банка в связи с управлением его активами и пассивами. Помимо этого, вторичные ценные бумаги осторожно используются в рамках управления инвестициями Банка в целях занятия стратегических инвестиционных позиций.

Цель приведения настоящих данных – представить сведения по двум важным категориям рисков, связанным с использованием вторичных ценных бумаг: риск контрагента и рыночный риск.

Вторичные ценные бумаги включают контракты или договоры, ценность которых обуславливается одним или более финансовыми инструментами или показателями, связанными с основной операцией. Речь идет о свопах, форвардных соглашениях о процентных ставках, фьючерсах, опционах и их сочетаниях; они сказываются на доходах Банка в виде процентов, сборов и комиссионных, результатах финансовых операций, а также на других активах и пассивах. Контракты на вторичные ценные бумаги выражаются в виде номинальной основной суммы, хотя реально риск составляет лишь незначительную долю этой суммы. Эта доля зависит главным образом от соотношения между обменным курсом или процентной ставкой, согласованной с контрагентом при заключении сделки, и соответствующей текущей рыночной ставкой.

Использование этих инструментов позволяет своевременно вносить коррективы в портфель, предвосхищая и реагируя на конъюнктуру рынка, а также управлять процентными и валютными рисками и осуществлять их хеджирование. Принимаются меры к тому, чтобы структуры хеджирования позволяли гибко реагировать на изменения рыночной конъюнктуры.

Номинальные основные суммы забалансовых операций, не урегулированных на конец года, составляли 17,7 млрд. ЭКЮ (в 1994 году – 15,4 млрд. ЭКЮ). В случае невыполнения обязательств контрагентами, что маловероятно, возможные потери Банка, скорректированные по риску, на конец года составляли 558 млн. ЭКЮ. Эта сумма отражает стоимость замещения по рыночным ставкам всех неурегулированных соглашений и контрактов. Однако действующая в Банке система строгого независимого контроля и его кредитная политика сводят к минимуму риск такого невыполнения обязательств контрагентами, почти все из которых имеют кредитный рейтинг не ниже AA.

Из общей неурегулированной суммы 92% или 16,3 млрд. ЭКЮ (в 1994 году – 13,2 млрд. ЭКЮ) предназначались для целей хеджирования. Остальные 8%, включающие контракты по процентным ставкам (главным образом, фьючерсы), приходились на стратегические инвестиционные позиции, которые подвержены рыночному риску. Это полностью учитывается при переоценке портфеля в текущих ценах.

Полная информация в виде номинальных основных сумм приведена в следующей таблице.

Забалансовые финансовые инструменты

млн. ЭКЮ	Хеджирование	Стратегические инвестиционные позиции	Итого
Контракты по обменным курсам			
Свопы	3879	–	3879
Форвардные сделки	924	–	924
Опционы	713	–	713
	5516	–	5516
Контракты по процентным ставкам			
Свопы	5729	–	5729
Опционы	1370	34	1404
Фьючерсы	3728	1276	5004
	10827	1310	12137
Итого	16343	1310	17653

Управление рисками

В области управления инвестиционной деятельностью и рисками ЕБРР соблюдает рекомендации Группы 30, которые он считает показателем наилучшей практики в этом виде деятельности. Банк полностью соблюдает все рекомендации, относящиеся к конечным пользователям. Будучи сам конечным пользователем, хотя и высокого класса, Банк тем не менее считает своим неизменным долгом выполнять рекомендации, относящиеся к эмитентам ценных бумаг и ведущим экономическим субъектам.

В основу организации управления инвестиционными рисками Банка положен принцип разделения функций, исходя из наилучшей практики в данной сфере деятельности, согласно которой ответственность за дилерские операции, переоценку стоимости, расчеты и контроль/отчетность возлагается на разные подразделения.

Помимо руководителей указанных подразделений функции контроля возложены на комитет по управлению активами и пассивами, действующий в качестве комитета Банка по рискам, который рассматривает широкие вопросы политики и конкретные операции, создающие прецеденты в том, что касается толкования и применения директив и принципов. Ревизионный комитет и комитет по финансовым и операционным вопросам обеспечивают регулярное информирование Совета директоров обо всех аспектах инвестиционных операций. Оба вышеназванных органа являются официальными комитетами Совета директоров, где результаты деятельности по линии инвестиционного отдела рассматриваются ежеквартально.

В течение года была создана независимая секция управления рисками, которая напрямую подчинена вице-президенту – руководителю финансового департамента. К ее функциям относятся контроль за тем, чтобы ко всем соответствующим рискам применялись пределы и ограничения, а также контроль за соблюдением указанных пределов и подготовка отчетов о рисках для руководства Банка.

Годовой финансовый отчет

Деятельность ЕБРР

- 50 Счет прибылей и убытков
- 50 Отчет о распределении прибылей
- 51 Баланс
- 52 Отчет о движении кассовой наличности
- 53 Примечания к финансовому отчету
- 65 Аудиторский отчет

Деятельность Специальных балтийских фондов

Балтийский инвестиционный специальный фонд

- 66 Счет прибылей и убытков
- 66 Отчет о распределении прибылей
- 66 Баланс
- 66 Отчет о движении кассовой наличности
- 67 Примечания к финансовому отчету
- 68 Аудиторский отчет

Балтийский специальный фонд технического содействия

- 69 Отчет о движении остатка фонда
- 69 Баланс
- 69 Примечания к финансовому отчету
- 70 Аудиторский отчет

Деятельность Специальных фондов для мелких предприятий России

Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России

- 71 Счет прибылей и убытков
- 71 Отчет о распределении (убытков)/прибылей
- 71 Баланс
- 71 Отчет о движении кассовой наличности
- 72 Примечания к финансовому отчету
- 73 Аудиторский отчет

Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России

- 74 Отчет о движении остатка фонда
- 74 Баланс
- 74 Примечания к финансовому отчету
- 75 Аудиторский отчет

Деятельность ЕБРР

Счет прибылей и убытков

За год, закончившийся 31 декабря 1995 года

Прим.	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
	Доходы в виде процентов и аналогичные доходы	
	90898	42043
	252863	243908
	57769	45889
	(229358)	(175353)
	Чистые доходы в виде процентов	
	172172	156487
	5773	1486
	33938	26137
3	37895	339
	(10546)	(12947)
	1937	(806)
	Доходы от основной деятельности	
4	(136815)	(134779)
	(21463)	(10982)
	82891	24935
	Прибыли от основной деятельности до выделения резервов	
5	(75384)	(23922)
	7507	1013

Отчет о распределении прибылей

За год, закончившийся 31 декабря 1995 года

Прим.	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
	(26109)	(17144)
	1013	4120
16	(14557)	(13085)
	(39653)	(26109)

В соответствии с Соглашением предусматривается, что сумма в 19,67 млн. ЭКЮ, составляющая соответствующие сборы и комиссии, полученные за год до 31 декабря

1995 года, будет распределена в 1996 году из прибылей за год до 31 декабря 1995 года и отнесена на специальный резерв.

Баланс

На 31 декабря 1995 года

	Прим.	тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Активы				
Размещение средств и долговые обязательства				
Размещение средств в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды		1043645		328652
Прочие виды размещения средств и предоставленные ссуды на денежном рынке		70934		431072
Долговые обязательства	6	4443536		3476120
			5558115	4235844
Кредиты и инвестиции в акции				
Кредиты	7	1584895		753063
Инвестиции в акции	7	490808		365605
За вычетом резервов на покрытие потерь	5	(61931)		(64066)
			2013772	1054602
Прочие активы				
Имущество и оборудование	10	57932		71698
Простые векселя, выданные членами	14	241338		256793
Подписной капитал	13			
Причитающийся, но не полученный			94700	74520
Подлежащий оплате, но не причитающийся			28118	617325
Всего активов			8727714	7528144
Пассивы				
Заемные средства				
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений		325972		142579
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	11	4315328		3467808
			4641300	3610387
Прочие пассивы				
Резервы под общепортфельные риски	12		1018267	935369
Подписной капитал	13		83425	8575
Капитал, подлежащий оплате по требованию		9883750 (6918625)		9883750 (6918625)
Оплаченный капитал			2965125	2965125
Резервы				
Конверсионный резерв	15	7397		7382
Специальный резерв	16	31641		17084
Общий резерв	17	12705		9318
			51743	33784
Убытки предыдущих периодов			(39653)	(26109)
Прибыли за год			7507	1013
Акционерный капитал членов			2984722	2973813
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов			8727714	7528144
Забалансовые статьи				
Взятые обязательства	8		3562016	3183594

Отчет о движении кассовой наличности

За год, закончившийся 31 декабря 1995 года

	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
Прибыли от основной деятельности за год	7507	1013
Коррекция на:		
резервы на покрытие потерь	75384	23922
амортизацию	21463	10982
внутреннее налогообложение	3387	3384
нереализованные убытки/(доходы) по портфелю ценных бумаг в текущих ценах	4590	(16730)
реализованные доходы на портфель инвестиций	(1033)	(1407)
реализованные доходы на инвестиции в акции	(37895)	(339)
чистые амортизированные ажио и дисконты	3086	3567
Прибыли от основной деятельности до изменений в основных активах	76489	24392
Увеличение/(уменьшение) основных активов:		
проценты к получению и предоплаченные расходы	12516	(30635)
чистое уменьшение/(увеличение) портфеля ценных бумаг в текущих ценах	468516	(229638)
Увеличение основных пассивов:		
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	13562	21950
Чистая кассовая наличность, предоставленная/ (использованная) в основной деятельности	571083	(213931)
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Поступления от погашения кредитов	94595	68578
Поступления от продажи инвестиций в акции	101781	7683
Поступления от продажи ценных бумаг, приобретенных в инвестиционных целях	2060481	1303401
Покупки ценных бумаг в инвестиционных целях	(2959612)	(1276619)
Суммы, предоставленные в ссуды, и инвестиции в акции	(1118100)	(648884)
Покупка имущества и оборудования	(7697)	(8591)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(1828552)	(554432)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Подписка на капитал*	584497	562133
Выпуск долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	1136717	1054382
Выкуп долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	(292283)	(211340)
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию	1428931	1405175
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к наличности финансовых инструментов	171462	636812
Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты на 1 января	617145	(19667)
Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты на 31 декабря**	788607	617145
	1995 год	1994 год
	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
* Подписка на капитал состоит из:		
Полученного оплаченного капитала	569027	545005
Простых векселей, выданных членами	15455	16988
Конверсионного резерва	15	140
Подписка на капитал	584497	562133
** Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты составляют следующие суммы по балансу:	1995 год	1994 год
	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Размещение средств в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	1043645	328652
Прочие виды размещения средств и ссуды на денежном рынке	70934	431072
Задолженность кредитным учреждениям	(325972)	(142579)
Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты	788607	617145

Примечания к финансовому отчету

1 Учреждение Банка

i Соглашение об учреждении Банка

Европейский банк реконструкции и развития ("Банк"), штаб-квартира которого находится в Лондоне, является международной организацией, созданной на основании Соглашения об учреждении Банка от 29 мая 1990 года ("Соглашение"). На 31 декабря 1995 года акционерами Банка являлись 57 стран, а также Европейское сообщество и Европейский инвестиционный банк. Ответственность членов Банка по акциям ограничивается неоплаченной долей цены принадлежащих им акций. Члены Банка не отвечают по обязательствам Банка в силу своего членства.

ii Соглашение о штаб-квартире

Статус, привилегии и иммунитеты Банка и связанных с ним лиц в Соединенном Королевстве определены 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 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

Финансовый отчет подготовлен исходя из правил учета по фактическим затратам за истекший период, в которые включена переоценка некоторых финансовых инструментов и долговых обязательств в соответствии с политикой Банка в области бухгалтерского учета, основанной на Международных стандартах бухгалтерского учета, а также общих принципах директивы Совета Европейских сообществ "О годовых отчетах и консолидированных счетах банков и других финансовых учреждений".

ii Иностранная валюта

В соответствии со статьей 4 Соглашения для представления своих финансовых отчетов Банк пользуется европейской валютной единицей (ЭКЮ).

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иностранных валютах, переведены в ЭКЮ по рыночным курсам, действовавшим на 31 декабря 1995 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции. В случае предварительных договоренностей о курсах иных, нежели ЭКЮ, валют, доходы или убытки по этим договоренностям относятся на позицию, в отношении которой действует договоренность, а разница в переводе между курсами, действовавшими на конец года, и курсами, установленными по предварительной договоренности, показана в прочих активах или прочих пассивах.

Доходы или убытки от курсовых разниц, возникающие при пересчете активов и пассивов, а также от операций в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков.

При подготовке финансового отчета, по мере возможности, использованы приводимые ниже обменные курсы ЭКЮ на 31 декабря 1995 года.

Австралийские доллары	1,7226	Молдавские леи	5,7653
Австрийские шиллинги	12,9124	Норвежские кроны	8,1045
Албанские леки	120,3720	Польские злотые	3,1631
Бельгийские франки	37,7282	Португальские эскудо	191,7423
Болгарские левы	90,8914	Российские рубли	5996,1550
Венгерские форинты	175,2416	Румынские леи	3373,2830
Германские марки	1,8358	Словацкие кроны	38,0009
Голландские гульдены	2,0555	Словенские толары	165,5172
Гонконгские доллары	9,9179	Украинские карбованцы	231481,4815
Греческие драхмы	304,2327	Французские франки	6,2781
Датские кроны	7,1021	Фунты стерлингов	0,8270
Доллары США	1,2826	Чешские кроны	34,2044
Ирландские фунты	0,8002	Шведские кроны	8,5373
Испанские песеты	155,6968	Швейцарские франки	1,4744
Итальянские лиры	2031,1632	Эстонские кроны	14,6877
Канадские доллары	1,7489	Южноафриканские ранды	4,6756
Латвийские латы	0,6889	Японские иены	132,1462
Литовские литы	5,1304		

iii Подписка на капитал

В соответствии с Соглашением оплата членами подписки на капитал производится либо в ЭКЮ, либо в долларах США, либо в

японских иенах. Оплата подписки на капитал в долларах США или японских иенах производится по фиксированным обменным курсам, установленным в пункте 3 статьи 6 Соглашения. Фиксированные обменные курсы к ЭКЮ установлены на уровне 1,16701 доллара США и 169,95 японской иены.

До января 1993 года подписка на капитал в долларах США и японских иенах переводилась в ЭКЮ по мере получения в виде наличности или, если она имела до этого форму простого векселя, по мере инкассации. Разницы между фактически полученными суммами ЭКЮ и суммами ЭКЮ, исчисленными по фиксированным обменным курсам, относились на конверсионный резерв. В январе 1993 года Банк заключил ряд форвардных валютных договоров для фиксирования в ЭКЮ будущих взносов в счет подписки на капитал, выраженных в долларах США и японских иенах. Разницы, возникающие по суммам в ЭКЮ, полученным по этим договорам, и суммам ЭКЮ, исчисленным по фиксированным обменным курсам, относились на конверсионный резерв. Новые валютные договоры заключаются в тех случаях, когда запланированные даты получения или инкассации не были соблюдены, что может также потребовать коррекций конверсионного резерва.

Непогашенные на дату балансового отчета простые векселя, деноминированные в долларах США и японских иенах, переводятся в ЭКЮ по обменным курсам, действующим на 31 декабря в соответствии с политикой Банка, изложенной в пункте ii выше. Разницы между этими суммами ЭКЮ и суммами ЭКЮ, исчисленными по фиксированным обменным курсам, относятся на прочие активы или прочие пассивы.

iv Долговые обязательства

Облигации, векселя и прочие обращающиеся ценные бумаги с фиксированным сроком погашения, удерживаемые как объект капиталовложения, объявляются по стоимости, скорректированной прямолинейно на амортизацию ажю или дисконта, возникающих с момента их приобретения, причем амортизация учитывается в течение всего периода до срока платежа. Все прочие ценные бумаги объявляются по рыночной стоимости. Реализованные и нереализованные доходы и убытки относятся на счет прибылей и убытков за тот период, когда они имели место.

v Инвестиции в акции

Инвестиции в акции переносятся по себестоимости за вычетом резервов на любое постоянное уменьшение стоимости. Дивиденды зачисляются в доходы при получении.

Банк рассмотрел определение термина "ассоциированные компании", содержащееся как в статье 28 Международных стандартов бухгалтерского учета, так и в директиве Совета Европейских сообществ "О годовых отчетах и консолидированных счетах банков и других финансовых учреждений", в связи со своими инвестициями в акции. Банк полагает, что в целом, даже когда размер капиталовложения составляет 20% или более акционерного капитала, эти инвестиции в акции не подпадают под определение ассоциированных компаний, поскольку обычно Банк не оказывает значительного влияния на деятельность компаний, являющихся объектом инвестирования. Поэтому такие инвестиции учитываются в соответствии с политикой, указанной выше. Сведения об инвестициях Банка в акции, которые равны или превышают 20% акционерного капитала объекта инвестирования и где первоначальная стоимость превышает 10 млн. ЭКЮ, даны в примечании 7.

vi Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски

Под некоторые кредиты и ссуды создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для инвестиций в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Резервы под общепортфельные риски создаются под потери, которые, хотя и не определены конкретно, но обычно имеют место в портфеле договорных обязательств (включая гарантии), инвестиций в акции и рамочных соглашений региональных фондов венчурного капитала. Общие резервы под возможные потери по активам, не обеспеченным государственной гарантией, создаются в две

стадии – при взятии обязательства и при использовании средств. Для региональных фондов венчурного капитала резерв первого этапа создается в две стадии – при подписании рамочного соглашения и при взятии обязательств по каждому подпроекту. Выделенные резервы, за вычетом любых сумм, высвобожденных в течение года, относятся на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах Банка даны в примечании 5.

vii Имущество и оборудование

Имущество и оборудование объявляются по себестоимости за вычетом накопленной амортизации. Амортизация имущества и оборудования рассчитывается прямолинейно, исходя из оценочного срока службы этих активов, как правило, по нижеприведенной схеме.

Улучшение арендованного менее чем на 50 лет имущества	В течение неистекшего срока
Оборудование	От 2 до 4 лет

viii Проценты, сборы и комиссии

Проценты и комиссии за обязательство обычно записываются в доход по мере возникновения. Отложенный или капитализированный доход в виде процентов и комиссий по кредитам, не обеспеченным государственной гарантией, учитывается на кассовой основе, если период переноса или капитализации превышает три года. Если этот период составляет менее трех лет, то для оценки размеров, в которых доход должен начисляться на инвестицию, учитывается также категория риска инвестиции. Банк не учитывает дохода по кредитам, если их погашение вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более чем на 180 дней для кредитов в государственном секторе или на 60 дней для кредитов в частном секторе. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве дохода только по фактическому получению платежа. Сборы за предоставление кредитов записываются в доход в год использования кредита. Прочие сборы и комиссии записываются в доход за период, в течение которого действует обязательство или оказываются услуги. Эмиссионные сборы и суммы ажю или дисконта при погашении амортизируются в течение периода времени до наступления срока платежа по соответствующим заимствованиям.

ix Пенсионное обеспечение сотрудников Банка

У Банка существует определенная система взносов и определенная система выплат для пенсионного обеспечения своих сотрудников. Взносы, уплачиваемые в упомянутые системы взносов и выплат, относятся на счет прибылей и убытков. Взносы в вышеупомянутую систему выплат определяются на основе рекомендаций квалифицированных независимых актуариев.

x Налогообложение

В соответствии со статьей 53 Соглашения в рамках своей официальной деятельности Банк, 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 тех сборов и пошлин, которые относятся к оплате коммунальных услуг.

xi Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами по недвижимости, учитываются по счету прибылей и убытков равномерно за тот же период, который применяется для расчета амортизации. Дотации, предназначенные на покрытие расходных статей счета прибылей и убытков, относятся против соответствующих расходов за тот период, когда они имели место.

Остаток полученных или подлежащих получению дотаций, которые не были отнесены на счет прибылей и убытков, заносится в баланс на счет доходов будущих периодов.

xii Забалансовые финансовые инструменты

В ходе своей деятельности Банк использует забалансовые финансовые инструменты, включая сделки своп по валютам и процентам, фьючерсные контракты, опционы, а также соглашения по срочным операциям с валютой. Эти инструменты используются для управления процентными и валютными рисками Банка в отношении активов и пассивов, а также для занятия стратегических инвестиционных позиций (см. примечание 21). Прибыли и убытки, возникающие в результате использования финансовых инструментов в целях хеджирования, записываются против прибылей и убытков, возникающих по объектам хеджирования. Финансовые инструменты, приобретенные в других целях, объявляются по рыночной стоимости с учетом будущих административных расходов и кредитного риска. Реализованные и нереализованные доходы и убытки относятся на счет прибылей и убытков за тот период, в который они имели место.

3 Финансовые операции

	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Чистые прибыли от продажи инвестиций в акции		
Чистые прибыли от продажи инвестиций в акции	37895	339

Чистые прибыли от продажи инвестиций в акции в 1995 году в основном отражают реализацию двух инвестиций Банка в

Чешской Республике и одной инвестиции Банка в Венгрии. Реализация в 1994 году относится к одной инвестиции в Польшу.

	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Долговые обязательства		
Портфель инвестиций	1033	1407
Портфель в текущих ценах	(11579)	(14354)
Реализованные и нереализованные убытки	(10546)	(12947)

Реализованные и нереализованные убытки возникли в результате движения цен котированных долговых обязательств. Чистые убытки не включают полученных на эти обязательства процентов в сумме 252,86 млн. ЭКЮ, которые при сложении с этой суммой дают общий валовой доход от портфелей долговых обязательств в сумме 242,31 млн. ЭКЮ.

На 31 декабря 1995 года нереализованные чистые убытки в результате переоценки портфеля в текущих ценах составили 4,59 млн. ЭКЮ. Это полностью учтено в объявленных чистых убытках от долговых обязательств за год в сумме 10,55 млн. ЭКЮ.

4 Общие административные расходы	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Расходы на персонал (i) (ii)	78081	73454
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций (iii)	58734	61325
Общие административные расходы	136815	134779

(i) Среднее число сотрудников, которые учитывались в расходах на персонал в течение года, составило: постоянных сотрудников – 687 (1994 год – 656), сотрудников, работающих по контракту, – 151 (в том числе сотрудников, работающих по специальным контрактам, – 134 и стажеров/временных сотрудников – 17), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 100, сотрудников Совета директоров и специальных работников – 92.

На 31 декабря 1995 года число сотрудников составило: постоянных сотрудников – 698 (1994 год – 669), сотрудников, работающих по контракту, – 145 (в том числе сотрудников,

нанятых по специальным контрактам, – 127 и стажеров/временных сотрудников – 18), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 121, сотрудников Совета директоров и специальных работников – 89.

(ii) Расходы на персонал включают пенсионные расходы в 9,65 млн. ЭКЮ (1994 год – 8,97 млн. ЭКЮ).

(iii) В течение года государственные дотации в 2,15 млн. ЭКЮ (1994 год – 2,17 млн. ЭКЮ) были отнесены на счет прибылей и убытков.

5 Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски

Отчисления на счет прибылей и убытков	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Долговые обязательства	85	–
Кредиты	(6205)	13259
Инвестиции в акции обыкновенный акционерный капитал	6457	7604
стартовый капитал	197	–
Общепортфельные риски	74850	3059
	75384	23922

Движение резервов	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ	Отчисления в резервы тыс. ЭКЮ	Списано тыс. ЭКЮ	Валютные коррекции тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Кредиты	32441	(6205)	–	(767)	25469
Инвестиции в акции обыкновенный акционерный капитал	31625	6457	(1761)	(56)	36265
стартовый капитал	–	197	–	–	197
Итого кредитов и инвестиций в акции	64066	449	(1761)	(823)	61931
Долговые обязательства	–	85	–	(3)	82
Общепортфельные риски	8575	74850	–	–	83425
	72641	75384	(1761)	(826)	145438

Общие резервы основаны на взвешенном по риску подходе к имуществу, не обеспеченному государственной гарантией, применяемому в два этапа. Первые 50% резерва создаются в момент выделения средств, а остальные 50% – при использовании средств. В случае региональных фондов венчурного капитала, которые предоставляют часть стартового капитала, первые 25% отчисляются при подписании рамочного соглашения. Вторые 25% отчисляются при подписании конкретного подпроекта, а остальные 50% резерва – также при использовании средств. Первые 50% резерва, относящиеся к

взятым обязательствам и рамочным соглашениям региональных фондов венчурного капитала, включены вместе с резервом под общепортфельные риски в пассив: "Резерв под общепортфельные риски". Резерв под общепортфельные риски основан на валовых обязательствах (и подписанных рамочных соглашениях региональных фондов венчурного капитала) за вычетом погашений. Общие резервы, создаваемые при использовании средств, показаны в качестве удержания из соответствующих категорий имущества – кредитов, инвестиций в акции и долговых обязательств.

6 Долговые обязательства <i>Анализ по заемщикам</i>	1995 год	1995 год	1994 год	1994 год
	Балансовая стоимость тыс. ЭКЮ	Рыночная стоимость тыс. ЭКЮ	Балансовая стоимость тыс. ЭКЮ	Рыночная стоимость тыс. ЭКЮ
Правительства	2657719	2812326	2482543	2489826
Государственные организации	684244	688345	681402	682335
Прочие заемщики	1101573	1120641	312175	316236
На 31 декабря	4443536	4621312	3476120	3488397

Анализ по портфелям

Портфель инвестиций	2285454	2463230	1457368	1469645
Портфель в текущих ценах средства, управляемые Банком	1538075	1538075	1688038	1688038
средства, управляемые независимыми распорядителями	620007	620007	330714	330714
	2158082	2158082	2018752	2018752
На 31 декабря	4443536	4621312	3476120	3488397

Анализ чистой валютной позиции Банка дан в примечании 18, а срочности активов и пассивов Банка – в примечании 19.

7 Кредиты и инвестиции в акции	тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Кредиты	1584895		753063	
Резервы на покрытие потерь	(25469)		(32441)	
		1559426		720622
Инвестиции в акции	490808		365605	
Резервы на покрытие потерь	(36462)		(31625)	
		454346		333980
На 31 декабря		2013772		1054602

На 31 декабря 1995 года у Банка было непроизводительных кредитов на сумму 11,05 млн. ЭКЮ (1994 год – 7,46 млн. ЭКЮ) в результате просрочки платежей по процентам и по погашению основных сумм. Под эти кредиты были созданы конкретные резервы в 6,11 млн. ЭКЮ (1994 год – 6,56 млн. ЭКЮ).

Ниже перечислены все инвестиции в акции, в которых Банку принадлежит 20% или более инвестированного акционерного капитала на 31 декабря 1995 года и где общая сумма вложений Банка превысила 10 млн. ЭКЮ. Банк обычно владеет крупными

пакетами акций лишь на временной основе ввиду его политики поощрения, при возможности, привлечения посторонних инвесторов.

Польские фонды частного акционерного капитала	Пай в %
Российский инвестиционный фонд "Фрамлингтон"	33,33
Budapest Bank	24,92
Schooner Capital	32,50
Wielkopolski Bank Kredytowy	34,90
	23,88

8 Анализ основной деятельности <i>Анализ по инструментам</i>	Использовано 1995 год тыс. ЭКЮ	Использовано 1994 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1995 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1994 год тыс. ЭКЮ
	Долговые обязательства	8171	7939	–
Кредиты	1584895	753063	3197674	2814653
Инвестиции в акции				
обыкновенный капитал	489989	365605	181067	191690
стартовый капитал	819	–	31360	58708
Гарантии	–	–	151915	118543
На 31 декабря	2083874	1126607	3562016	3183594

Термин "стартовый капитал" относится к операциям, которые способствуют структурной перестройке и впоследствии приватизации государственных предприятий или структурной перестройке недавно приватизированных предприятий. В 1994 году все обязательства по предоставлению стартового капитала на сумму 58,71 млн. ЭКЮ представляли собой рамочные соглашения

региональных фондов венчурного капитала. В настоящее время выделение средств учитывается по региональным фондам венчурного капитала при подписании конкретных подпроектных соглашений. Рамочные соглашения региональных фондов венчурного капитала за вычетом подписанных подпроектов на 31 декабря 1995 года составляли 217,68 млн. ЭКЮ.

Анализ основной деятельности (продолжение)

	Использовано		Выделено, но не использовано	
	1995 год тыс. ЭКЮ	Использовано 1994 год тыс. ЭКЮ	использовано 1995 год тыс. ЭКЮ	использовано 1994 год тыс. ЭКЮ
<i>Анализ по странам</i>				
Азербайджан	823	–	58618	43412
Албания	28314	10395	29026	37565
Армения	29937	11752	44287	53643
Беларусь	25581	8120	113115	135717
Болгария	55625	24003	130871	103051
Бывшая Югославская Республика Македония	10389	246	89789	43975
Венгрия	365479	266031	393486	348419
Грузия	3021	–	19811	14759
Казахстан	17914	1000	89107	99000
Кыргызстан	21559	–	61830	7665
Латвия	38900	20869	42514	37815
Литва	26038	7946	80219	65871
Молдова	8215	750	81836	24521
Польша	293231	175388	261720	414013
Российская Федерация	283495	146168	661509	596468
Румыния	175886	129619	385392	293029
Словацкая Республика	217175	81600	67902	122564
Словения	119543	42033	174785	192461
Туркменистан	–	–	27288	28539
Узбекистан	69853	46307	72904	45425
Украина	38582	4449	176587	96188
Хорватия	13895	–	171319	17939
Чешская Республика	157062	116273	218634	178567
Эстония	44748	12144	64049	71736
Региональные	38609	21514	45418	111252
На 31 декабря	2083874	1126607	3562016	3183594

	Использовано		Выделено, но не использовано	
	1995 год тыс. ЭКЮ	Использовано 1994 год тыс. ЭКЮ	использовано 1995 год тыс. ЭКЮ	использовано 1994 год тыс. ЭКЮ
<i>Анализ по отраслям</i>				
Добывающая промышленность	207204	147558	226158	233706
Коммунальные и социальные службы	16455	30212	40878	98182
Обрабатывающая промышленность	329368	141166	222227	216390
Первичные отрасли	103440	118727	53358	72479
Связь	293348	199593	391391	375756
Строительство	–	–	7854	–
Торговля и туризм	46279	3922	86434	67420
Транспорт	395759	190687	843351	607619
Финансы/бизнес	545896	243225	1081636	1130126
Энергетика	146125	51517	608729	381916
На 31 декабря	2083874	1126607	3562016	3183594

9 Прочие активы

	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Проценты к получению	143210	156776
Активы по инвестиционному отделу	573074	1038531
Прочие	17455	22055
На 31 декабря	733739	1217362

10 Имущество и оборудование

	Недвижимость тыс. ЭКЮ	Оборудование тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
<i>Стоимость</i>			
На 1 января 1995 года	64709	33012	97721
Добавленное	1732	6224	7956
Реализованное	(240)	(808)	(1048)
На 31 декабря 1995 года	66201	38428	104629
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 1995 года	8417	17606	26023
Начислено за год	8418	13045	21463
Реализация	(175)	(614)	(789)
На 31 декабря 1995 года	16660	30037	46697
<i>Чистая балансовая стоимость</i>			
На 31 декабря 1995 года	49541	8391	57932
На 31 декабря 1994 года	56292	15406	71698

В амортизацию за год включено отчислений на амортизацию в 6,85 млн. ЭКЮ. Сюда входит сумма в 4,41 млн. ЭКЮ, относящаяся к мерам, принятым при подготовке к сдаче в субаренду части здания штаб-квартиры Банка, и 1,78 млн. ЭКЮ на мебель и

фурнитуру, а также оборудование службы безопасности, в отношении которых оценка срока пользования была снижена с пяти лет до четырех.

11 Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами

Ниже приводятся сводные данные по непогашенным долговым инструментам Банка, подтвержденным сертификатами, и связанным с ними операциям своп на 31 декабря 1995 года:

	Основная сумма по номинальной стоимости тыс. ЭКЮ	Неамортизи- рованные ажии/ (дисконт) тыс. ЭКЮ	Скорректи- рованная основная сумма тыс. ЭКЮ	Дебит./ (кредит.) задолженность по операциям своп с валютой тыс. ЭКЮ	1995 год Чистые валютные обязательства тыс. ЭКЮ	1994 год Чистые валютные обязательства тыс. ЭКЮ
Австралийские доллары	203181	510	203691	(203691)	-	-
Бельгийские франки	53011	1167	54178	(54178)	-	-
Венгерские форинты	5706	-	5706	-	5706	7204
Германские марки	6101	170	6271	357508	363779	770019
Голландские гульденов	85137	(24112)	61025	(61025)	-	-
Гонконгские доллары	120993	105	121098	(121098)	-	-
Греческие драхмы	41087	125	41212	(41212)	-	-
Доллары США	500705	(1638)	499067	2197068	2696135	1439995
Европейские валютные единицы	1122119	(30997)	1091122	(716054)	375068	881181
Итальянские лиры	497744	(21837)	475907	(368651)	107256	114599
Канадские доллары	278345	(12344)	266001	(266001)	-	-
Португальские эскудо	26077	-	26077	(26077)	-	-
Французские франки	135391	(48044)	87347	-	87347	79883
Фунты стерлингов	24909	-	24909	-	24909	3820
Чешские кроны	43854	-	43854	(43854)	-	-
Шведские кроны	64423	123	64546	(64546)	-	-
Швейцарские франки	199089	-	199089	(199089)	-	-
Южноафриканские ранды	53470	535	54005	(54005)	-	-
Японские иены	987434	2789	990223	(335095)	655128	171107
На 31 декабря	4448776	(133448)	4315328	-	4315328	3467808

В вышеприведенную таблицу помимо открытого и закрытого размещения средств включено 43 заимствования на общую сумму, эквивалентную 1,46 млрд. ЭКЮ, произведенные по осуществляемой Банком программе выпуска среднесрочных еврооблигаций, и 22 заимствования на общую сумму, эквивалентную 511,36 млн. ЭКЮ, произведенные по осуществляемой Банком программе выпуска коммерческих ценных бумаг.

В течение года Банк досрочно выкупил обязательства и среднесрочные облигации на сумму, эквивалентную 292,28 млн. ЭКЮ, получив чистый доход в 1,7 млн. ЭКЮ.

12 Прочие пассивы	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Проценты к уплате	94569	88742
Пассивы по инвестиционному отделу	858846	784692
Прочие	64852	61935
На 31 декабря	1018267	935369

13 Подписной капитал	1995 год Число акций	1995 год Итого тыс. ЭКЮ
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	1000000	10000000
<i>Из которого</i>		
Подписка членов	988375	9883750
Нераспределенные акции	11625	116250
	1000000	10000000

Разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка составляет 10 000 000 000 ЭКЮ и делится на 1 000 000 акций по 10 000 ЭКЮ каждая по номиналу. Разрешенный к выпуску акционерный капитал делится на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Первоначальная общая номинальная сумма оплачиваемых акций составляет 3 000 000 000 ЭКЮ, что соответствует 30% первоначального разрешенного к выпуску акционерного капитала в размере 10 000 000 000 ЭКЮ, и эта сумма подлежит оплате пятью равными ежегодными долями. По Соглашению акции, подлежащие оплате по требованию, могут быть востребованы только в той степени и тогда, когда это требуется Банку для оплаты его обязательств.

Первоначально по Соглашению число нераспределенных акций равнялось 125. Согласно постановлению № 15 Совета управляющих 15500 акций, которые первоначально были выделены для подписки бывшей Германской Демократической Республике, были добавлены к нераспределенным акциям. Из них 1000 акций была выделена Албании в последнем квартале 1991 года и по 1000 акций были выделены Латвии, Литве и Эстонии в первом квартале 1992 года.

Согласно постановлениям Совета управляющих № 21, № 27 и № 37, 60000 акций, на которые подписался бывший СССР, были выделены странам (иным, нежели государства Балтии), которые ранее являлись частью СССР.

На заседании 7-8 сентября 1992 года Совет директоров пришел к выводу, что Социалистическая Федеративная Республика Югославия была распущена и потому перестала быть членом Банка. Совет рекомендовал, чтобы до окончательного перераспределения принадлежавших бывшей Югославии акций Банка (12800 акций) каждая страна, ранее являвшаяся частью бывшей Югославии, при принятии в члены Банка первоначально получала 100 акций из числа акций бывшей Югославии (минимальное число акций, которое должен иметь член Банка)

при том условии, что впоследствии каждая такая страна подпишет на соответствующее число акций, которое будет установлено Советом управляющих. 9 октября 1992 года Совет управляющих принял постановление № 30, в котором были одобрены вышеупомянутые выводы и рекомендации. Согласно постановлениям Совета управляющих № 31, № 34 и № 35 было одобрено принятие в члены Банка Словении, Хорватии и Бывшей Югославской Республики Македония. Каждой из этих трех стран было выделено по 100 акций.

На заседании 20-21 сентября 1994 года Совет директоров решил начать переговоры со Словенией, Хорватией и Бывшей Югославской Республикой Македония для оперативного решения вопроса перераспределения остающихся 12500 акций бывшей Югославии. По завершении этих переговоров, 31 мая 1995 года Совет управляющих по рекомендации Совета директоров принял постановление № 53, в котором было одобрено выделение дополнительных акций Хорватии, Словении и Бывшей Югославской Республике Македония. Из упомянутых выше 12500 акций в течение третьего квартала 1995 года 3546 акций были распределены Хорватии, 1998 акций – Словении и 591 акция – Бывшей Югославской Республике Македония.

Отчет о подписке на капитал с указанием числа оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый член, а также числа нераспределенных акций, сумм просроченных платежей в счет подписки и ограничений числа голосов приводится в таблице на странице 60. В соответствии со статьей 29 Соглашения число голосов членов, которые не уплатили какую-либо часть сумм, причитающихся в счет их обязательств по подписке на капитал, уменьшается пропорционально в течение срока неуплаты. Сведения о просроченной инкассации простых векселей, выданных членами, даны в примечании 14.

Подписной капитал (продолжение)

Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 1995 года Члены Банка	Акции (число)	Ограничение	Остаток	Всего капитала тыс. ЭКЮ	Капитал, подлежащий оплате по требованию тыс. ЭКЮ	Оплачиваемый подписной капитал Не причитаю- щиеся суммы тыс. ЭКЮ	Оплачиваемый	Полученные суммы тыс. ЭКЮ
		числа голосов Число голосов*	числа голосов Число голосов				подписной капитал Причитаю- щиеся, но не полученные суммы тыс. ЭКЮ	
Члены Европейского союза								
Австрия	22800	-	22800	228000	159600	-	-	68400
Бельгия	22800	-	22800	228000	159600	-	-	68400
Германия	85175	-	85175	851750	596225	-	-	255525
Греция	6500	-	6500	65000	45500	-	-	19500
Дания	12000	-	12000	120000	84000	-	-	36000
Ирландия	3000	-	3000	30000	21000	-	-	9000
Испания	34000	-	34000	340000	238000	-	-	102000
Италия	85175	-	85175	851750	596225	-	-	255525
Люксембург	2000	-	2000	20000	14000	-	-	6000
Нидерланды	24800	-	24800	248000	173600	-	-	74400
Португалия	4200	-	4200	42000	29400	-	-	12600
Соединенное Королевство	85175	-	85175	851750	596225	-	-	255525
Финляндия	12500	-	12500	125000	87500	-	-	37500
Франция	85175	-	85175	851750	596225	-	-	255525
Швеция	22800	-	22800	228000	159600	-	-	68400
Европейский инвестиционный банк	30000	-	30000	300000	210000	-	-	90000
Европейское сообщество	30000	-	30000	300000	210000	-	-	90000
Другие европейские страны								
Израиль	6500	-	6500	65000	45500	-	-	19500
Исландия	1000	-	1000	10000	7000	-	-	3000
Кипр	1000	-	1000	10000	7000	-	-	3000
Лихтенштейн	200	-	200	2000	1400	-	-	600
Мальта	100	-	100	1000	700	-	-	300
Норвегия	12500	-	12500	125000	87500	-	-	37500
Турция	11500	-	11500	115000	80500	-	-	34500
Швейцария	22800	-	22800	228000	159600	-	-	68400
Страны операций								
Азербайджан	1000	700	300	10000	7000	-	1500	1500
Албания	1000	733	267	10000	7000	-	2200	800
Армения	500	133	367	5000	3500	-	300	1200
Беларусь	2000	-	2000	20000	14000	-	-	6000
Болгария	7900	2107	5793	79000	55300	-	4740	18960
Бывшая Югославская Республика Македония	691	-	691	6910	4840	1062	-	1008
Венгрия	7900	-	7900	79000	55300	-	-	23700
Грузия	1000	633	367	10000	7000	-	1200	1800
Казахстан	2300	460	1840	23000	16100	-	1380	5520
Кыргызстан	1000	500	500	10000	7000	-	1500	1500
Латвия	1000	-	1000	10000	7000	600	-	2400
Литва	1000	-	1000	10000	7000	600	-	2400
Молдова	1000	50	950	10000	7000	-	-	3000
Польша	12800	-	12800	128000	89600	-	-	38400
Российская Федерация	40000	-	40000	400000	280000	-	-	120000
Румыния	4800	-	4800	48000	33600	-	-	14400
Словацкая Республика	4267	-	4267	42670	29869	-	-	12801
Словения	2098	-	2098	20980	14680	3600	-	2700
Таджикистан	1000	800	200	10000	7000	-	1800	1200
Туркменистан	100	-	100	1000	700	-	-	300
Узбекистан	2100	-	2100	21000	14700	-	-	6300
Украина	8000	800	7200	80000	56000	-	-	24000
Хорватия	3646	-	3646	36460	25520	6384	-	4556
Чешская Республика	8533	-	8533	85330	59731	-	-	25599
Эстония	1000	100	900	10000	7000	600	-	2400
Нераспределенные акции, зарезервированные для стран бывшей Югославии	6365**	-	-	63650	44560	15272	-	3818
Неевропейские страны								
Австралия	10000	-	10000	100000	70000	-	-	30000
Египет	1000	-	1000	10000	7000	-	-	3000
Канада	34000	-	34000	340000	238000	-	-	102000
Республика Корея	6500	-	6500	65000	45500	-	-	19500
Марокко	1000	-	1000	10000	7000	-	-	3000
Мексика	3000	-	3000	30000	21000	-	-	9000
Новая Зеландия	1000	-	1000	10000	7000	-	-	3000
Соединенные Штаты Америки	100000	26690	73310	1000000	700000	-	80080	219920
Япония	85175	-	85175	851750	596225	-	-	255525
Подписка членом	988375	33706	948304	9883750	6918625	28118	94700	2842307
Нераспределенные акции	11625	-	-	116250	-	-	-	-
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	1000000	-	-	10000000	-	-	-	-

* Число голосов, которые не могут использоваться ввиду неуплаты сумм, причитающихся в счет обязательств членом в отношении оплачиваемых акций.

** Действие прав голоса по этим акциям приостановлено до их перераспределения. Общее число голосов без учета ограничений составляет 982010.

14 Простые векселя, выданные странами-членами	Получено всего тыс. ЭКЮ	Доходы/(убытки) от курсовых разниц тыс. ЭКЮ	Погашенная сумма тыс. ЭКЮ	1995 год	1994 год
				Остаток задолженности тыс. ЭКЮ	Остаток задолженности тыс. ЭКЮ
<i>Валюта векселя</i>					
Доллары США	357461	(13612)	(285307)	58542	69070
Европейские валютные единицы	653342	-	(503408)	149934	152218
Японские иены	127762	11993	(106893)	32862	35505
На 31 декабря	1138565	(1619)	(895608)	241338	256793

В соответствии с Соглашением оплата оплачиваемых акций разрешенного к выпуску акционерного капитала производится пятью равными ежегодными взносами. По Соглашению члены Банка могут оплатить до 50% каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими членами Банка и подлежащими оплате по требованию Банка по номиналу.

Простые векселя или другие обязательства деноминированы в ЭКЮ, в долларах США или в японских иенах. Совет директоров утвердил политику инкассации, согласно которой предусмотрен твердый график погашения этих простых векселей, выпущенных в 1992 году и в последующие годы, тремя равными ежегодными взносами.

Простые векселя или другие обязательства, деноминированные в долларах США или в японских иенах, пересчитаны в ЭКЮ по обменному курсу на дату погашения векселей или, если суммы оставались непоплаченными на конец года, по рыночному курсу, действовавшему на 31 декабря 1995 года. Реализованные и нерезализованные доходы или убытки от курсовых разниц, связанные с разницей между вышеупомянутыми обменными курсами и фиксированным обменным курсом, определенным в Соглашении, отнесены непосредственно на конверсионный резерв (примечание 15). Будущие взносы в счет оплачиваемого капитала, причитающиеся в японских иенах и в долларах США в виде как наличности, так и простых векселей или других обязательств, хеджированы для ограждения подлежащей получению суммы капитала в ЭКЮ от неблагоприятных колебаний обменных курсов.

Нижеследующие восемь членов просрочили погашение выданных ими простых векселей:

	Вексель 1991 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1992 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1993 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1994 года тыс. ЭКЮ	Вексель 1995 года тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Азербайджан	91	181	274	-	-	546
Армения	-	-	45	46	-	91
Болгария	-	-	790	790	-	1580
Грузия	-	181	274	181	-	636
Молдова	-	-	-	45	91	136
Таджикистан	-	274	181	91	-	546
Украина	-	1456	-	728	-	2184
Эстония	-	100	100	100	-	300
Всего	91	2192	1664	1981	91	6019

Помимо этого просрочено погашение векселей на сумму 1,91 млн. ЭКЮ по нераспределенным акциям, ранее принадлежавшим бывшей Югославии.

Указанные выше суммы непогашенных простых векселей не включены в показанные в таблице к примечанию 13, 94,7 млн. ЭКЮ причитающегося, но не полученного капитала. Сюда входят неполученные простые векселя на сумму 37,5 млн. ЭКЮ.

15 Конверсионный резерв	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Остаток, перенесенный на 1 января	7382	7242
Движение в течение года	15	140
Остаток к переносу на 31 декабря	7397	7382

Конверсионный резерв представляет собой разницу между суммами взносов в капитал в иных, нежели ЭКЮ, валютах, показанных по фиксированным обменным курсам в соответствии

с Соглашением, и суммами такого капитала в момент фактического получения и перевода в ЭКЮ или хеджированной суммы такого еще не полученного капитала.

16 Специальный резерв	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Остаток, перенесенный на 1 января	17084	3999
Перечислено из перенесенного сальдо счета прибылей и убытков	14557	13085
Остаток к переносу на 31 декабря	31641	17084

В соответствии с Соглашением специальный резерв предназначен для покрытия некоторых определенных потерь Банка. Специальный резерв создан в соответствии с финансовой политикой Банка путем отчисления 100% соответствующих сборов

и комиссий, получаемых Банком в связи с кредитами, гарантиями и гарантированным размещением ценных бумаг, пока Совет директоров не решит, что размер специального резерва достаточен.

17 Общий резерв	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Остаток, перенесенный на 1 января	9318	5934
Внутреннее налогообложение за год	3387	3384
Остаток к переносу на 31 декабря	12705	9318

В соответствии со статьей 53 Соглашения все директора, заместители директоров, должностные лица и служащие Банка подлежат внутреннему налогообложению, взимаемому Банком с заработной платы и вознаграждений, выплачиваемых Банком.

По Соглашению Банк удерживает взимаемую сумму налогообложения в свою пользу. По статье 53 Соглашения и статье 16 Соглашения о штаб-квартире заработная плата и вознаграждения, выплачиваемые Банком, освобождаются от подоходного налога Соединенного Королевства.

18 Чистая валютная позиция тыс. ЭКЮ	Доллары США	Фунты стерлингов	Германские марки	Франц. франки	Прочие валюты	ЭКЮ	Итого
Активы							
Размещение средств в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	199715	53216	1474	24150	540695	224395	1043645
Прочие виды размещения средств и предоставленные ссуды на денежном рынке	70934	-	-	-	-	-	70934
Долговые обязательства	1054360	45364	163175	31155	1522475	1627007	4443536
Кредиты	967803	-	398054	7371	18626	167572	1559426
Инвестиции в акции	36684	-	-	-	447902	(30240)	454346
Прочие активы	143393	12814	39937	48053	78553	410989	733739
Имущество и оборудование	-	-	-	-	-	57932	57932
Простые векселя, выданные членами	58542	-	-	-	32862	149934	241338
Подписной капитал	91160	-	-	-	-	31658	122818
Всего активов	2622591	111394	602640	110729	2641113	2639247	8727714
Пассивы							
Суммы задолженности кредитным учреждениям	(36940)	(3989)	(1864)	(2307)	(174392)	(106480)	(325972)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(499067)	(24909)	(6271)	(87347)	(2606612)	(1091122)	(4315328)
Прочие пассивы	(261909)	(38827)	(145452)	(37009)	(119689)	(415381)	(1018267)
Резерв под общепорфельные риски	-	-	-	-	-	(83425)	(83425)
Всего пассивов	(797916)	(67725)	(153587)	(126663)	(2900693)	(1696408)	(5742992)
Чистых активов	1824675	43669	449053	(15934)	(259580)	942839	2984722
Забалансовые инструменты							
Валютные сделки своп	(1377399)	-	(406525)	-	777288	1006636	-
Форвардные валютные сделки	(488912)	(39134)	(55345)	14563	(128510)	697338	-
Валютная позиция на 31 декабря 1995 года	(41636)	4535	(12817)	(1371)	389198	2646813	2984722
Валютная позиция на 31 декабря 1994 года	14105	69507	(21266)	(31131)	225110	2717488	2973813

Валютные позиции возникают главным образом в результате следующего:

– валютных рисков, связанных с инвестициями Банка в акции, обычно являющихся рисками стран, в которых находится объект инвестиции, т.е. речь идет о неконвертируемых валютах. Поскольку Банк принципиально берет на себя этот валютный риск, такие инвестиции фондируются из оплаченного капитала, деноминированного в ЭКЮ. Может также иметь место фондирование в валютах заимствований Банка в тех случаях, когда Банк имеет опционы на изъятие своих инвестиций в определенные сроки и при определенном доходе на капитал в этих валютах;

– деятельности инвестиционного отдела Банка по управлению валютными позициями, основанной на экономических, а не на учетных рисках. Экономические риски оцениваются на основе чистой дисконтированной стоимости и применяются для удержания измеряемых таким образом валютных позиций в консервативных пределах, санкционированных руководством Банка. В приводимой выше таблице показываются валютные позиции Банка, исчисленные в соответствии с принципами бухгалтерского учета Банка; в ней не показываются какие-либо валютные риски экономического характера.

Помимо этого имеются остатки валютных позиций, возникающие от выручки и дебиторской и кредиторской задолженности, небольшие размеры которых не требуют покрытия риска инвестиционным отделом.

19 Риск недостатка ликвидности

В таблице ниже дается анализ активов и пассивов, сгруппированных по срочности, исходя из срока, остающегося с даты балансового отчета до обусловленной договором даты погашения.

Активы и пассивы, не имеющие обусловленной договором даты погашения, сведены в категорию “срочность не установлена”.

тыс. ЭКЮ	До 1 месяца	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев	Свыше 3 месяцев и до 1 года	Свыше 1 года и до 5 лет	Свыше 5 лет	Срочность не установлена	Итого
	включительно	включительно	включительно	включительно			
Активы							
Размещение средств в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	635246	408399	–	–	–	–	1043645
Прочие виды размещения средств и предоставленные ссуды на денежном рынке	70934	–	–	–	–	–	70934
Долговые обязательства	146023	361591	826684	1604388	1504850	–	4443536
Кредиты	37065	164968	221324	310086	843105	(17122)	1559426
Инвестиции в акции	–	–	–	–	–	454346	454346
Прочие активы	660973	27970	25600	–	19196	–	733739
Имущество и оборудование	–	–	–	–	–	57932	57932
Простые векселя, выданные членами	6019	–	154760	78650	–	1909	241338
Подписной капитал:							
Причитающийся, но не полученный	–	–	–	–	–	94700	94700
Подлежащий оплате, но не причитающийся	–	1800	3682	7364	–	15272	28118
Всего активов	1556260	964728	1232050	2000488	2367151	607037	8727714
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(154237)	(43166)	(15058)	(113511)	–	–	(325972)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(353473)	(187643)	(756121)	(1830182)	(1187909)	–	(4315328)
Прочие пассивы	(880619)	(34942)	(59826)	(7680)	(35200)	–	(1018267)
Резервы под общепорфельные риски	–	–	–	–	–	(83425)	(83425)
Акционерный капитал членов	–	–	–	–	–	(2984722)	(2984722)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(1388329)	(265751)	(831005)	(1951373)	(1223109)	(3068147)	(8727714)
Риск недостатка ликвидности на 31 декабря 1995 года	167931	698977	401045	49115	1144042	(2461110)	–
Риск недостатка ликвидности нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года	167931	866908	1267953	1317068	2461110	–	–
Риск недостатка ликвидности нарастающим итогом на 31 декабря 1994 года	994788	1163883	1968668	2309144	2607380	–	–

20 Риск изменения процентной ставки

Риск изменения процентной ставки представляет собой риск того, что стоимость финансового инструмента будет колебаться ввиду изменений рыночных процентных ставок. Продолжительность срока, на который фиксируется процентная ставка по финансовому инструменту, указывает поэтому на связанный с ним риск изменения процентной ставки. В таблице ниже дается информация о степени риска Банка в отношении изменения процентной ставки; в ней показывается либо обусловленная

договором дата погашения его финансовых инструментов или – в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения – следующая дата переоценки. Предполагается, что ценные бумаги, составляющие портфель ценных бумаг Банка, переоцененных в текущих ценах, показаны в категории “до 1 месяца включительно”.

Период переоценки тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев		Свыше 3 месяцев и до 1 года включи- тельно	Свыше 1 года и до 5 лет включи- тельно	Средства, не прино- сящие доход в виде процентов		Итого
	До 1 месяца включи- тельно	Свыше 3 месяцев включи- тельно			Свыше 5 лет	Свыше 5 лет	
Активы							
Размещение средств в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	635246	408399	-	-	-	-	1043645
Прочие виды размещения средств и предоставленные ссуды на денежном рынке	70934	-	-	-	-	-	70934
Долговые обязательства	2422682	243522	790775	355301	631256	-	4443536
Кредиты	278460	510517	519820	26655	249443	-	1584895
Прочие активы	660973	27970	25600	-	1741	17455	733739
Активы, не приносящие доход в виде процентов, включая оплачиваемый, но не причитающийся подписной капитал	-	-	-	-	-	850965	850965
Всего активов	4068295	1190408	1336195	381956	882440	868420	8727714
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(154237)	(43166)	(15058)	(113511)	-	-	(325972)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(514526)	(210751)	(930902)	(1550112)	(1109037)	-	(4315328)
Прочие пассивы	(838400)	(34622)	(80393)	-	-	(64852)	(1018267)
Резерв под общепортфельные риски	-	-	-	-	-	(83425)	(83425)
Акционерный капитал членов	-	-	-	-	-	(2984722)	(2984722)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(1507163)	(288539)	(1026353)	(1663623)	(1109037)	(3132999)	(8727714)
Чистые активы	2561132	901869	309842	(1281667)	(226597)	(2264579)	-
Забалансовые инструменты	(589160)	(328384)	(593579)	1282785	228338	-	-
Риск изменения процентной ставки на 31 декабря 1995 года	1971972	573485	(283737)	1118	1741	(2264579)	-
Риск изменения процентной ставки нарастающим итогом на 31 декабря 1995 года	1971972	2545457	2261720	2262838	2264579	-	-
Риск изменения процентной ставки нарастающим итогом на 31 декабря 1994 года	1077967	1237946	1509514	1499902	1499902	-	-

Инвестиционный отдел Банка активно управляет активами и пассивами, которые инвестируются на установленные правилами сроки. На 31 декабря 1995 года общий срок инвестирования составлял 0,38 года при среднем показателе в течение года в 0,24 года. Риски изменения процентной

ставки, возникающие по остальным активам и пассивам Банка, ежедневно контролируются и хеджируются путем измерения изменений их стоимости по отношению к изменению процентных ставок на один базисный пункт.

21 Забалансовые финансовые инструменты

В таблице ниже даны основные суммы забалансовых операций по номиналу, неурегулированных на дату балансового отчета. Такие суммы не показывают связанного с ними рыночного риска.

Курсовые соглашения и соглашения по процентным ставкам	1995 год		1995 год Итого тыс. ЭКЮ	1994 год Хеджирование тыс. ЭКЮ	1994 год		1994 год Итого тыс. ЭКЮ
	Хеджирование тыс. ЭКЮ	Стратегические инвестиционные позиции тыс. ЭКЮ			Стратегические инвестиционные позиции тыс. ЭКЮ		
Курсовые соглашения							
Свопы	3878668	–	3878668	3212078	–	–	3212078
Форвардные сделки	923987	–	923987	1110190	–	–	1110190
Опционы	712980	–	712980	285845	–	–	285845
	5515635	–	5515635	4608113	–	–	4608113
Соглашения по процентным ставкам							
Свопы	5729390	–	5729390	4026376	697557	–	4723933
Опционы	1369833	34251	1404084	610678	20440	–	631118
Фьючерсные сделки	3727643	1276588	5004231	3971529	1354102	–	5325631
Фьючерсные соглашения по процентным ставкам	–	–	–	–	94721	–	94721
	10826866	1310839	12137705	8608583	2166820	–	10775403
На 31 декабря	16342501	1310839	17653340	13216696	2166820	–	15383516

В случае невыполнения партнерами Банка соглашений общий потенциальный риск Банка составит 557,87 млн. ЭКЮ (1994 год – 282,26 млн. ЭКЮ). Эти суммы представляют собой стоимость замещения по рыночным ставкам, действовавшим на 31 декабря 1995 года, всех заключенных и неисполненных соглашений в

случае невыполнения соглашений всеми партнерами Банка. Однако Банк весьма осторожно подходит к выбору своих партнеров, которые соответствуют критериям Руководства и основных принципов инвестирования ликвидных активов, и не считают возможность неисполнения обязательств значительным риском.

22 Соглашения о прочих фондах

Помимо деятельности Банка и специальных фондов, Банк управляет рядом двусторонних и многосторонних соглашений о предоставлении безвозмездных средств в связи с оказанием технического содействия в странах операций. В этих соглашениях упор главным образом делается на подготовку и осуществление проектов, на консультационные услуги и на подготовку кадров.

На 31 декабря 1995 года Банк управлял 43 соглашениями о фондах сотрудничества (1994 год – 35) на общую выделенную третьими сторонами сумму 347,91 млн. ЭКЮ (1994 год – 232,84 млн. ЭКЮ). В эту сумму входят 130,01 млн. ЭКЮ для программ Tacis и Phare, каждый контракт по которым подлежит одобрению Комиссией Европейского союза. Из этих выделенных средств суммы, полученные на 31 декабря 1995 года, составили 206,3 млн. ЭКЮ. Общий остаток неиспользованных средств фондов на 31 декабря 1995 года составлял 77,72 млн. ЭКЮ.

Помимо этого Банк управлял 45 соглашениями о сотрудничестве по конкретным проектам на общую выделенную сумму 22,28 млн. ЭКЮ.

Министерство финансов Японии передало Банку сумму в японских иенах, эквивалентную 28,6 млн. долл. США, в рамках отдельного

фонда, известного как Специальный целевой фонд ЕБРР – Япония. По усмотрению министерства финансов Японии эта сумма может время от времени использоваться для взносов в специальные фонды, создаваемые по программе для мелких предприятий России. По состоянию на 31 декабря 1995 года из Специального целевого фонда ЕБРР – Япония в Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России было внесено 5,05 млн. долл. США.

В соответствии с предложением Группы 7 о создании международной программы повышения безопасности атомных электростанций в странах операций в марте 1993 года Банк учредил Счет ядерной безопасности ("СЯБ"). Средства СЯБ предоставляются безвозмездно и используются на неотложные меры повышения безопасности. По состоянию на 31 декабря 1995 года 15 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 192,65 млн. ЭКЮ по фиксированным обменным курсам, установленным в Уставе СЯБ.

Ресурсы, предоставленные по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов Банка и подлежат проверке независимыми аудиторскими.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Европейского банка реконструкции и развития по состоянию на 31 декабря 1995 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на страницах 50-65. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность сделать заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

Мы провели свою аудиторскую проверку в соответствии с международными аудиторскими стандартами. Согласно этим стандартам, мы должны планировать и проводить аудиторскую проверку с целью убедиться, в пределах разумного, в отсутствии в финансовом отчете существенного искажения фактов. Аудиторская проверка включает изучение, в выборочном порядке, документов, подтверждающих суммы и сведения, содержащиеся в финансовом отчете. В аудиторскую проверку входит и оценка примененных принципов бухгалтерского учета и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценка изложения финансового отчета в целом. Мы полагаем, что наша аудиторская проверка является разумным обоснованием нашего заключения.

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление по всем существенным аспектам о финансовом положении Банка на 31 декабря 1995 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета и общими принципами директивы Совета Европейских сообществ "О годовых отчетах и консолидированных счетах банков и других финансовых учреждений".



Артур Андерсен
Лондон, 6 марта 1996 года

Деятельность Специальных балтийских фондов

Балтийский инвестиционный специальный фонд

Счет прибылей и убытков За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Прим.	Год до	Год до
		31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы			
От кредитов		544	16
Прочие проценты		1157	1370
Чистые доходы в виде сборов и комиссий		209	15
Иностранная валюта		26	10
Прочие расходы на основную деятельность	3	(3)	(250)
Перечисление доходов в виде процентов в Балтийский специальный фонд технического содействия	4	(3494)	-
(Убытки)/прибыли от основной деятельности до создания резервов на покрытие потерь		(1561)	1161
Резервы на покрытие потерь	5	(571)	(242)
(Убытки)/прибыли за год		(2132)	919

Отчет о распределении прибылей За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Год до	Год до
	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Остаток, перенесенный на 1 января	951	101
Прибыли за предыдущий год	919	850
Остаток к переносу на 31 декабря	1870	951

В соответствии с соглашением предполагается, что сумма 0,15 млн. ЭКЮ, представляющая соответствующие сборы и комиссии, полученные в год до 31 декабря 1995 года, будет распределена

в 1996 году из убытков за год до 31 декабря 1995 года и перечислена в специальный резерв.

Баланс На 31 декабря 1995 года	Прим.	31 декабря 1995 года		31 декабря 1994 года	
		тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Активы					
Размещение средств в кредитных учреждениях	6		14620		27015
Кредиты и инвестиции в акции					
Кредиты	7	11403		1156	
Инвестиции в акции	7	4310		3801	
За вычетом резервов на покрытие потерь	5	(273)		(362)	
			15440		4595
Прочие активы			445		260
Всего активов			30505		31870
Пассивы					
Прочие пассивы			105		-
Резервы под общепорфельные риски	5	662			-
Взносы	9	30000			30000
Прибыли предыдущих периодов		1870			951
(Убытки)/прибыли за год		(2132)			919
Всего пассивов и взносов			30505		31870
Забалансовые статьи					
Обязательства	10		8946		7343

Отчет о движении кассовой наличности За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Год до	Год до
	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
(Убытки)/прибыли от основной деятельности за год	(2132)	919
Коррекции по (убыткам)/прибылям от основной деятельности для определения чистой суммы кассовой наличности, (использованной)/полученной от основной деятельности		
Резервы на покрытие потерь	571	242
Увеличение дебиторской задолженности в виде процентов	(185)	(174)
Увеличение прочих пассивов	105	-
Иностранная валюта	2	-
Чистая кассовая наличность, (использованная)/полученная от основной деятельности	(1639)	987
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Кредиты и инвестиции в акции	(10756)	(3457)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(10756)	(3457)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Взносы	-	10000
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию	-	10000
Чистое (уменьшение)/увеличение кассовой наличности и приравненных к наличности финансовых инструментов	(12395)	7530
Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты на 1 января	27015	19485
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря	14620	27015

Примечания к финансовому отчету**1 Создание специального фонда**

Балтийский инвестиционный специальный фонд ("фонд") был создан и управляется в соответствии с соглашением от 14 апреля 1992 года ("Соглашение о фонде") между Европейским банком реконструкции и развития ("Банк") и Правительствами Королевства Дания, Республики Исландия, Королевства Норвегия, Финляндской Республики и Королевства Швеция ("Северные страны").

Фонд создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда – способствовать развитию частного сектора путем поддержки мелких и средних предприятий в Латвии, Литве и Эстонии ("Государства Балтии").

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета**i Бухгалтерские правила**

Финансовый отчет подготовлен исходя из правил учета по фактическим затратам за истекший период и соответствует международным бухгалтерским стандартам.

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иностранных валютах, переводятся в ЭКЮ по рыночным курсам, действовавшим на 31 декабря 1995 года. Неденежные позиции выражаются в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

Доходы или потери от курсовых разниц, возникающие при пересчете активов и пассивов, а также от операций в течение года, относятся на счет прибылей и убытков.

В соответствующих случаях при подготовке финансового отчета использовались следующие обменные курсы ЭКЮ, действовавшие 31 декабря 1995 года:

германские марки	1,8358
доллары США	1,2826

iii Инвестиции в акции

Инвестиции в акции переносятся по себестоимости за вычетом резервов на любое постоянное уменьшение стоимости. Дивиденды зачисляются в доход при получении.

iv Резервы на покрытие потерь

Под некоторые кредиты создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для инвестиций в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Общие резервы создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, обычно имеют место в любом портфеле договорных обязательств, кредитов и инвестиций в акции. Выделенные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, относятся на счет прибылей и убытков.

v Проценты и комиссии за обязательство

Проценты и комиссии за обязательство записываются в доход по мере возникновения. Фонд не учитывает доходов по кредитам, если их погашение вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более чем на 180 дней для кредитов в государственном секторе или 60 дней для кредитов в частном секторе. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве доходов только по фактическому получению платежа.

vi Забалансовые инструменты

В ходе своей деятельности фонд использует забалансовые финансовые инструменты, включая сделки своп по валютам. Эти инструменты используются для управления валютными рисками фонда в отношении активов.

Прибыли и убытки, возникающие в результате использования финансовых инструментов в целях хеджирования, записываются по статье, относящейся к предмету хеджирования.

3 Прочие расходы на основную деятельность

Прочие расходы на основную деятельность включают административные расходы, непосредственно относящиеся к фонду, а также плату Банку за ведение дел фонда в размере 2,5% от каждой доли взноса.

4 Перечисление доходов в виде процентов в Балтийский специальный фонд технического содействия

В соответствии с подпунктом (с) пункта 1 статьи 3 Положения о фонде 3,49 млн. ЭКЮ, представляющие собой доходы, полученные от размещения ресурсов фонда, были переведены в Балтийский специальный фонд технического содействия для пополнения его ресурсов.

5 Резервы на покрытие потерь

Отчисления на счет прибылей и убытков	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Кредиты	22	58
Инвестиции в акции	(113)	184
Общепортфельные риски	662	-
	571	242

Движение средств в резервах

	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ	Отчисления в резервы тыс. ЭКЮ	Валютные коррекции тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Кредиты	58	22	2	82
Инвестиции в акции	304	(113)	-	191
Всего кредитов и инвестиций в акции	362	(91)	2	273
Общепортфельные риски	-	662	-	662

Общие резервы основаны на подходе, связанном с исчислением риска по имуществу, не обеспеченному государственной гарантией, применяемом в два этапа. Первые 50% резервов создаются в момент взятия обязательств, а остальные 50% – при использовании средств. В резерв под общепортфельные риски включены резервы, созданные под обязательства за вычетом погашений.

6 Размещение средств в кредитных учреждениях

Все размещения средств в кредитных учреждениях являются онкольными и деноминированы в ЭКЮ.

7 Кредиты и инвестиции в акции	тыс. ЭКЮ	1995 год тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Кредиты	11403		1156	
Резервы на покрытие потерь	(82)		(58)	
		11321		1098
Инвестиции в акции	4310		3801	
Резервы на покрытие потерь	(191)		(304)	
		4119		3497
На 31 декабря		15440		4595

8 Анализ основной деятельности	1995 год	1994 год
Анализ по странам	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Латвия	3039	1401
Литва	900	900
Эстония	11265	2656
Региональные	509	-
	15713	4957
<i>Анализ по валютам</i>		
Кредиты		
Германские марки	9266	1156
Доллары США	1637	-
Европейские валютные единицы	500	-
	11403	1156
Инвестиции в акции		
Германские марки	1401	1401
Доллары США	509	-
Европейские валютные единицы	2400	2400
	4310	3801
<i>Анализ планируемого погашения кредитов по срочности</i>		
1999 год	2013	352
2000 год	4630	804
2001 год	4191	-
2002 год	569	-
	11403	1156

9 Взносы	Всего взносов	%
На 31 декабря 1995 года взносы Северных стран, предусмотренные Соглашением о фонде, внесены полностью, и данные о них приводятся ниже.	тыс. ЭКЮ	
Дания	6180	20,6
Исландия	300	1,0
Норвегия	5490	18,3
Финляндия	6720	22,4
Швеция	11310	37,7
	30000	100,0

10 Забалансовые инструменты	1995 год	1994 год
	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Неисполненные официальные обязательства по предоставлению кредитов	7408	7343
Обязательства по покупке акций	1538	-
Всего обязательств	8946	7343
Сделки своп по обменным курсам	7235	1146

Основные суммы сделок своп по обменным курсам по номиналу, неурегулированные на дату балансового отчета, не дают представления о соответствующем рыночном риске.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Балтийского инвестиционного специального фонда по состоянию на 31 декабря 1995 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на страницах 66-68. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность сделать заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

Мы провели свою аудиторскую проверку в соответствии с международными аудиторскими стандартами. Согласно этим стандартам, мы должны планировать и проводить аудиторскую проверку с целью убедиться, в пределах разумного, в отсутствии в финансовом отчете существенного искажения фактов. Аудиторская проверка включает изучение, в выборочном порядке, документов, подтверждающих суммы и сведения, содержащиеся в финансовом отчете. В аудиторскую проверку входит и оценка примененных принципов бухгалтерского учета и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценка изложения финансового отчета в целом. Мы полагаем, что наша аудиторская проверка является разумным обоснованием нашего заключения.

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление по всем существенным аспектам о финансовом положении фонда на 31 декабря 1995 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета.



Артур Андерсен
Лондон, 6 марта 1996 года

Балтийский специальный фонд технического содействия

Отчет о движении остатка фонда За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Прим.	Год до 31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Перенесенный остаток		3670	3148
Полученные взносы		–	1667
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		228	205
Перечислено доходов в виде процентов из Балтийского инвестиционного специального фонда	3	3494	–
		7392	5020
Использование средств	4	(2246)	(1267)
Прочие расходы на основную деятельность	5	(3)	(83)
Остаток средств фонда на 31 декабря		5143	3670

Баланс На 31 декабря 1995 года	Прим.	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение средств в кредитных учреждениях	6	4461	3631
Прочие активы		685	39
Всего активов		5146	3670
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда		1147	1399
Распределенный остаток фонда	4	3996	2271
		5143	3670
Прочие пассивы		3	–
Всего пассивов		5146	3670

Примечания к финансовому отчету

1 Создание специального фонда

Балтийский специальный фонд технического содействия ("фонд") был создан и управляется в соответствии с положениями соглашения от 14 апреля 1992 года ("Соглашение о фонде") между Европейским банком реконструкции и развития ("Банк") и Правительствами Королевства Дания, Республики Исландия, Королевства Норвегия, Финляндской Республики и Королевства Швеция ("Северные страны").

Фонд был создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда – способствовать развитию рыночной экономической системы в Латвии, Литве и Эстонии ("Государства Балтии"). В этом отношении фонд делает упор на развитие мелких и средних частных предприятий.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

і Бухгалтерские правила

Финансовый отчет подготовлен исходя из правил учета по фактическим затратам за истекший период. Взносы и выплаты учитываются по кассовому принципу. Доходы в виде процентов и расходы на основную деятельность учтены по мере возникновения.

ii Иностранные валюты

Выплаты в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ по рыночным курсам, действовавшим на момент операции. Данные обязательства за вычетом произведенных выплат в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены по рыночным курсам, действовавшим на 31 декабря 1995 года.

В соответствующих случаях при подготовке финансового отчета использовался следующий обменный курс ЭКЮ, действовавший на 31 декабря 1995 года.

доллары США 1,2826

iii Завершенные проекты

Проект считается завершенным, когда все участвующие консультанты выполнили все договорные обязательства и все фактуры, относящиеся к проекту, представлены к оплате.

По завершении проекта любые выделенные, но не использованные суммы вновь относятся на нераспределенный остаток фонда.

3 Перечисление доходов в виде процентов из Балтийского специального инвестиционного фонда

В соответствии с подпунктом (с) пункта 1 статьи 3 Положения о Балтийском инвестиционном специальном фонде ("БИСФ") 3,49 млн. ЭКЮ, представляющие доходы, полученные от размещения ресурсов БИСФ, были переведены в фонд для пополнения его ресурсов.

4 Распределенный остаток фонда и выплаты	Одобрено обязательств тыс. ЭКЮ	Использовано тыс. ЭКЮ	Распределенный остаток фонда тыс. ЭКЮ
Распределенный остаток фонда представляет собой все обязательства, одобренные Банком по условиям Соглашения о фонде, за вычетом суммы выплат.			
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1995 года	3600	1329	2271
Движение за год	3034	1309	1725
На 31 декабря 1995 года	6634	2638	3996
Завершенные проекты			
На 1 января 1995 года	229	229	-
Движение за год	937	937	-
На 31 декабря 1995 года	1166	1166	-
Итого проектов			
На 1 января 1995 года	3829	1558	2271
Движение за год	3971	2246	1725
На 31 декабря 1995 года	7800	3804	3996

5 Прочие расходы на основную деятельность

Прочие расходы на основную деятельность включают административные расходы, непосредственно относящиеся к фонду, а также плату Банку за ведение дел фонда в размере 5% от каждой полученной доли взносов.

6 Размещение средств в кредитных учреждениях

Размещения средств в кредитных учреждениях являются онкольными и деноминированы в ЭКЮ.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Балтийского специального фонда технического содействия по состоянию на 31 декабря 1995 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на страницах 69-70. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность сделать заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

Мы провели свою аудиторскую проверку в соответствии с международными аудиторскими стандартами. Согласно этим стандартам, мы должны планировать и проводить аудиторскую проверку с целью убедиться, в пределах разумного, в отсутствии в финансовом отчете существенного искажения фактов. Аудиторская проверка включает изучение, в выборочном порядке, документов, подтверждающих суммы и сведения, содержащиеся в финансовом отчете. В аудиторскую проверку входит и оценка примененных принципов бухгалтерского учета и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценка изложения финансового отчета в целом. Мы полагаем, что наша аудиторская проверка является разумным обоснованием нашего заключения.

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление по всем существенным аспектам о финансовом положении фонда на 31 декабря 1995 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на основе примечания 2.



Артур Андерсен
Лондон, 6 марта 1996 года

Деятельность Специальных фондов для мелких предприятий России

Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России

Счет прибылей и убытков За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Прим.	Год до	
		31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы			
От кредитов		276	90
Прочие проценты		440	76
Расходы на уплату процентов и аналогичные отчисления		(116)	-
Иностранная валюта		(290)	(190)
Прочие расходы на основную деятельность	3	(170)	(316)
Прибыли/(убытки) от основной деятельности до выделения резервов на покрытие потерь		140	(340)
Резервы на покрытие потерь	4	(1842)	(1001)
Убытки за год		(1702)	(1341)

Отчет о распределении (убытков)/прибылей За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Год до	
	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Остаток, перенесенный на 1 января (Убытки)/прибыли за предыдущий год	2 (1341)	- 2
Остаток к переносу на 31 декабря	(1339)	2

Баланс На 31 декабря 1995 года	Прим.	31 декабря 1995 года		31 декабря 1994 года	
		тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Активы					
Размещение средств в кредитных учреждениях	5		9732		8423
Кредиты и инвестиции в акции					
Кредиты	6	5503		1977	
Инвестиции в акции	6	112		-	
За вычетом резервов на покрытие потерь	4	(2807)		(989)	
			2808		988
Прочие активы			148		51
Объявленные, но не востребованные взносы	7		3430		6526
Всего активов			16118		15988
Пассивы					
Прочие пассивы			139		252
Взносы	7		19020		17075
(Убытки)/прибыли с переноса			(1339)		2
Убытки за год			(1702)		(1341)
Всего пассивов и взносов			16118		15988
Забалансовые статьи					
Обязательства	6		16890		12700

Отчет о движении кассовой наличности За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Год до	
	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
Убытки от основной деятельности за год	(1702)	(1341)
Коррекции по убыткам от основной деятельности для определения чистой суммы кассовой наличности, использованной в основной деятельности		
Резервы на покрытие потерь	1842	1001
Увеличение дебиторской задолженности в виде процентов	(97)	(49)
(Уменьшение)/увеличение прочих пассивов	(113)	252
Иностранная валюта	(24)	(12)
Чистая кассовая наличность, использованная в основной деятельности	(94)	(149)
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Кредиты и инвестиции в акции	(3638)	(1977)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(3638)	(1977)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Взносы	5041	9073
Чистая кассовая наличность, созданная деятельностью по финансированию	5041	9073
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к наличности финансовых инструментов	1309	6947
Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты на 1 января	8423	1476
Кассовая наличность и приравненные к наличности финансовые инструменты на 31 декабря	9732	8423

Примечания к финансовому отчету**1 Создание Специального фонда**

Создание Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России ("фонд") было одобрено Советом директоров Европейского банка реконструкции и развития ("Совет директоров") на заседании 18 октября 1993 года; фонд управляется, в частности, согласно условиям Положения о специальном фонде, также одобренного Советом директоров 18 октября 1993 года. Фонд начал действовать в 1994 году, когда сумма обязательств доноров достигла 3 млн. долл. США; пилотный этап программы был продлен в 1994 году. 14 июля 1994 года Совет директоров одобрил поправку к Положению о специальном фонде об изменении деноминации фонда с ЭКЮ на доллары США. Полномасштабный этап программы фонда для мелких предприятий России был утвержден Советом директоров на заседании 30 августа 1995 года; пересмотренный в связи с полномасштабным этапом вариант Положения о фонде будет представлен на одобрение Советом директоров в 1996 году.

Фонд был создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда – содействовать развитию мелких частных предприятий в России.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета**i Бухгалтерские правила**

Финансовый отчет подготовлен исходя из правил учета по фактическим затратам за истекший период и соответствует Международным стандартам бухгалтерского учета.

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, выраженные в иностранных валютах, переведены в ЭКЮ по рыночным курсам, действовавшим на 31 декабря 1995 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

Доходы или потери от курсовых разниц, возникающие при пересчете активов и пассивов, а также операций в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков.

В соответствующих случаях при подготовке финансовых отчетов использован следующий обменный курс ЭКЮ, действовавший на 31 декабря 1995 года.

доллары США 1,2826

iii Инвестиции в акции

Инвестиции в акции переносятся по себестоимости за вычетом резервов на любое постоянное уменьшение стоимости. Дивиденды зачисляются в доход при получении.

iv Резерв на покрытие потерь

Под некоторые кредиты создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для инвестиций в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Общие резервы создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, но обычно имеют место в любом портфеле договорных обязательств, кредитов и инвестиций в акции. Выделенные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, относятся на счет прибылей и убытков.

v Проценты

Проценты записываются в доход по мере возникновения. Доходы по кредитам не учитываются, если их погашение вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более чем на 180 дней для кредитов в государственном секторе и 60 дней для кредитов в частном секторе. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве доходов только по фактическому получению платежа.

3 Прочие расходы на основную деятельность

Прочие расходы на основную деятельность включают административные расходы, непосредственно относящиеся к фонду, а также плату Банку за ведение дел фонда в размере 3% от каждой доли взноса.

4 Резервы на покрытие потерь

Отчисления на прибыли и убытки	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
Кредиты	1786	1001
Инвестиции в акции	56	-
	1842	1001

Движение резервов	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ	Отчисления в резервы тыс. ЭКЮ	Валютные коррекции тыс. ЭКЮ	31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ
Кредиты	989	1786	(24)	2751
Инвестиции в акции	-	56	-	56
Всего кредитов и инвестиций в акции	989	1842	(24)	2807

5 Размещение средств в кредитных учреждениях

Все размещения средств в кредитных учреждениях являются онкольными и деноминированы в долларах США.

6 Кредиты и инвестиции в акции

	Использовано 1995 год тыс. ЭКЮ	Использовано 1994 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1995 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1994 год тыс. ЭКЮ
Кредиты	5503	1977	15058	10661
Резервы на покрытие потерь	(2751)	(989)	-	-
	2752	988	15058	10661
Инвестиции в акции	112	-	1832	2039
Резервы на покрытие потерь	(56)	-	-	-
	56	-	1832	2039
	2808	988	16890	12700

Анализ планируемого погашения кредитов по срочности

	1995 год тыс. ЭКЮ	1994 год тыс. ЭКЮ
1996 год	2230	1977
1997 год	565	-
1998 год	2708	-
	5503	1977

Общий резерв в сумме 50% создается как для кредитов, так и для инвестиций в акции при использовании средств. Все кредиты и

инвестиции в акции предназначены для проектов в России и выделяются и используются в долларах США.

7 Взносы	1995 год	1994 год
Ниже приводятся данные об объявленных странами-донорами взносах:	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Полученные взносы		
Германия	2739	2739
Италия	1930	1930
Канада	761	105
Соединенные Штаты Америки	4637	885
Франция	820	187
Япония	4703	4703
	15590	10549
Объявленные, но не востребованные взносы		
Канада	-	655
Соединенные Штаты Америки	390	4485
Франция	701	1386
Швейцария	2339	-
	3430	6526
На 31 декабря	19020	17075

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России по состоянию на 31 декабря 1995 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на страницах 71-73. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность сделать заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

Мы провели свою аудиторскую проверку в соответствии с международными аудиторскими стандартами. Согласно этим стандартам, мы должны планировать и проводить аудиторскую проверку с целью убедиться, в пределах разумного, в отсутствии в финансовом отчете существенного искажения фактов. Аудиторская проверка включает изучение, в выборочном порядке, документов, подтверждающих суммы и сведения, содержащиеся в финансовом отчете. В аудиторскую проверку входит и оценка примененных принципов бухгалтерского учета и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценка изложения финансового отчета в целом. Мы полагаем, что наша аудиторская проверка является разумным обоснованием нашего заключения.

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление по всем существенным аспектам о финансовом положении фонда на 31 декабря 1995 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета.



Артур Андерсен
Лондон, 6 марта 1996 года

Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России

Отчет о движении остатка фонда За год, закончившийся 31 декабря 1995 года	Прим.	Год до	Год до
		31 декабря 1995 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1994 года тыс. ЭКЮ
Перенесенный остаток		3886	964
Полученные взносы	3	2962	4726
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		175	159
		7023	5849
Использование средств	4	(4605)	(1772)
Прочие расходы на основную деятельность	5	(93)	(150)
Иностранная валюта		(236)	(41)
Остаток средств фонда на 31 декабря		2089	3886

Баланс На 31 декабря 1995 года	Прим.	31 декабря	31 декабря
		1995 года тыс. ЭКЮ	1994 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение средств в кредитных учреждениях	6	2086	3894
Прочие активы		11	10
Всего активов		2097	3904
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда	7	(505)	(541)
Распределенный остаток фонда	4	2594	4427
		2089	3886
Прочие пассивы		8	18
Всего пассивов		2097	3904

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда

Создание Специального фонда технического сотрудничества для мелких предприятий России ("фонд") было одобрено Советом директоров Европейского банка реконструкции и развития ("Совет директоров") на заседании 18 октября 1993 года; фонд управляется, в частности, в соответствии с условиями Положения о специальном фонде, также одобренного Советом директоров 18 октября 1993 года. 14 июля 1994 года Совет директоров одобрил поправку к Положению о специальном фонде об изменении деноминации фонда с ЭКЮ на доллары США. Полномасштабный этап программы фонда для мелких предприятий России был одобрен Советом директоров на заседании 30 августа 1995 года, и пересмотренный в связи с полномасштабным этапом вариант Положения фонда будет представлен на одобрение Совета директоров в 1996 году.

Фонд был создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда – финансировать техническое сотрудничество для разработки и осуществления пилотных, расширенно-пилотных и полномасштабных операций Специального фонда для мелких предприятий России.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Бухгалтерские правила

Финансовый отчет подготовлен исходя из правил учета по фактическим затратам за истекший период. Взносы и выплаты учитываются по кассовому принципу. Доходы в виде процентов и расходы на основную деятельность учтены по мере возникновения.

ii Иностранные валюты

Активы и пассивы в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ по рыночным курсам, действовавшим на 31 декабря 1995 года. Сделки в иных, нежели ЭКЮ, валютах, включая использование средств, переводятся в ЭКЮ по обменным курсам, действующим на конец месяца. Взятые обязательства переведены по обменному курсу, действовавшему на 31 декабря 1995 года.

Доходы и потери от курсовых разниц, возникающие при пересчете активов и пассивов, а также от операций в течение года отнесены на отчет о движении остатка фонда.

В соответствующих случаях при подготовке финансового отчета использован следующий обменный курс ЭКЮ, действовавший на 31 декабря 1995 года.

доллары США 1,2826

iii Завершенные проекты

Проект считается завершенным, когда все участвующие консультанты выполнили все договорные обязательства и все фактуры, относящиеся к проекту, представлены к оплате.

По завершении проекта любые выделенные, но не использованные суммы вновь относятся на нераспределенный остаток фонда.

3 Полученные взносы	1995 год	1994 год
Ниже приводятся данные о полученных от доноров взносах.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Канада	164	140
Соединенное Королевство	645	3453
Соединенные Штаты Америки	750	884
Франция	159	249
Швейцария	1244	-
	2962	4726

Ниже следуют данные об объявленных, но не востребованных взносах.

Канада	-	165
Соединенные Штаты Америки	390	1223
Франция	156	326
Швейцария	-	1264
	546	2978

4 Распределенный остаток фонда и выплаты	Одобрено	Использовано	Распределенный
Распределенный остаток фонда представляет собой все обязательства, одобренные Банком, в соответствии с Положением о фонде за вычетом суммы выплат.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	остаток фонда
			тыс. ЭКЮ
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1995 года	6174	1747	4427
Движение за год	468	2301	(1833)
На 31 декабря 1995 года	6642	4048	2594
Завершенные проекты			
На 1 января 1995 года	25	25	-
Движение за год	2304	2304	-
На 31 декабря 1995 года	2329	2329	-
Итого проектов			
На 1 января 1995 года	6199	1772	4427
Движение за год	2772	4605	(1833)
На 31 декабря 1995 года	8971	6377	2594

5 Прочие расходы на основную деятельность

Прочие расходы на основную деятельность включают административные расходы, непосредственно относящиеся к фонду, а также плату Банку за ведение дел фонда в размере 3% от каждой полученной доли взносов.

7 Нераспределенный остаток фонда

В соответствии с положением о фонде Банк одобрил обязательства в 8,97 млн. ЭКЮ. Это превышает полученные денежные взносы, но не превышает общей суммы объявленных донорами взносов.

6 Размещение средств в кредитных учреждениях

Все размещения средств в кредитных учреждениях являются онкольными и деноминированы в долларах США.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального фонда технического сотрудничества для мелких предприятий России по состоянию на 31 декабря 1995 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на страницах 74-75. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность сделать заключение по этому финансовому отчету на основе нашей аудиторской проверки.

Мы провели свою аудиторскую проверку в соответствии с международными аудиторскими стандартами. Согласно этим стандартам, мы должны планировать и проводить аудиторскую проверку с целью убедиться, в пределах разумного, в отсутствии в финансовом отчете существенного искажения фактов. Аудиторская проверка включает изучение, в выборочном порядке, документов, подтверждающих суммы и сведения, содержащиеся в финансовом отчете. В аудиторскую проверку входит и оценка примененных принципов бухгалтерского учета и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценка изложения финансового отчета в целом. Мы полагаем, что наша аудиторская проверка является разумным обоснованием нашего заключения.

По нашему мнению, данный финансовый отчет дает правильное представление по всем существенным аспектам о финансовом положении фонда на 31 декабря 1995 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1995 года, на основе примечания 2.



Артур Андерсен
Лондон, 6 марта 1996 года

Перечень проектов 1995 года

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Балтийский фонд венчурного капитала Для обеспечения долговременного развития с помощью инвестиций в акционерные капиталы в Латвии, Литве и Эстонии	Региональный	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	30 августа (10 января)	5,9	23,4
Кредит на обучение в школах бизнеса Возможность для стипендиатов из региона пройти подготовку в области бизнеса в ведущих учебных заведениях Запада	Региональный	Образование	С/0	Гарантия	6 марта (10 января)	9	17,9
Шкода Коварни с.р.о. Капиталовложения в модернизацию кузнечного производства	Чешская Республика	Металло-изделия	В/1	Кредит	15 марта (10 января)	17,9	49,4
Slovenska Polnohospodarska Banka a.s. Механизм софинансирования Предоставление по каналам SPB средств финансирования мелким и средним предприятиям АПК – рамочное соглашение SPB/механизм софинансирования/Miva	Словацкая Республика	Пищевая промышленность	С/0	Кредит	(10 января) 13 ноября	14,4 0,6	28,9 1,5
Latvijas Zemes Banka Кредитная линия, позволяющая банку увеличить объем среднесрочного кредитования МСП	Латвия	Банки	С/0	Кредит	3 февраля (24 января)	5,1	7,8
"Раша Лайф Инвестментс Лимитед"/ АООТ "Принсипал" Участие в стартовом капитале частной компании страхования жизни	Российская Федерация	Страхование	С/0	Акции	4 мая (24 января)	0,3	3,5
"Словенски Плиноводы" – розничная торговля газом Кредит для частной компании на строительство и эксплуатацию сетей розничной торговли газом	Словения	Производство газа	В/0	Кредит	25 июля (24 января)	8,2	30
А/О "Башкортостан-Кельме" – пошив обуви Совместное предприятие между компаний "Кельме" и местными партнерами по пошиву спортивной обуви	Российская Федерация	Изделия из резины и пластмасс	В/1	Кредит	31 октября (21 февраля)	8,6	40,8
"Аском-Кельме" – пошив обуви Совместное предприятие между компаний "Кельме" и местными партнерами по пошиву спортивной обуви	Молдова	Изделия из резины и пластмасс	В/1	Кредит	31 октября (21 февраля)	5,7	23,8
VTUIR Heros Капиталовложения в одну из крупнейших в Польше страховых компаний на расширение деятельности	Польша	Страхование	С/0	Акции	10 марта (21 февраля)	1,4	3
Механизм софинансирования с Евробанком Агентская линия софинансирования средних проектов, главным образом, в области природных ресурсов	Российская Федерация	Вне классификации	С/0	Кредит	– (21 февраля)	15,6	44,3
Многопроектный механизм финансирования "Данон" Рамочный механизм вложения средств в акционерный капитал на проекты по производству продуктов питания и безалкогольных напитков	Региональный	Пищевая промышленность	С/0	Акции	– (7 марта)	78	389,8
Paroc Silikatas На приобретение оборудования в целях модернизации производства изоляционного материала из минеральной ваты	Литва	Изделия из камня и глины	В/1	Кредит	14 августа (7 марта)	5,7	15,7
Комплекс по обслуживанию сельского хозяйства и переработке сельскохозяйственной продукции Инвестиции в А/О "Киев-Атлантик Украина" на частичное финансирование центра в Мироновке, предоставляющего комплекс сельскохозяйственных услуг	Украина	Сельское хозяйство	В/0	Кредит и акции	15 мая (21 марта)	5,3	16,2
А/О "Польско-американский ипотечный банк" Гарантия банку на цели финансирования строительства многоквартирных жилых домов улучшенной планировки	Польша	Строительство	С/0	Гарантия	7 апреля (21 марта)	11,7	11,7

При расчете кредитов использовались обменные курсы, действовавшие на 31 декабря 1995 года.
Акции переведены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на дату фактического использования средств.

* Категории экологической проверки
А, В и С означают, что для проекта требуется:
А – полная экологическая оценка
В – частичный экологический анализ
С – ни экологическая оценка, ни экологический анализ не требуются
1 и 0 означают, что проекту:
1 – требуется экологическая ревизия
0 – экологической ревизии не требуется

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Варшавский оптовый склад промышленного назначения Содействие в строительстве первого склада промышленного назначения в Польше на уровне мировых стандартов	Польша	Недвижимость	B/0	Кредит	9 апреля (21 марта)	4,1	10,2
Превышение расходов на проект "Зарафшан-Ньюмонт" Кредит на цели завершения строительства завода кучного выщелачивания около Зарафшана	Узбекистан	Горнорудная промышленность	C/0	Кредит	26 апреля (21 марта)	23,4	62,4
Резервный кредит коммерческому банку "Ион Цыряк" Революционный кредит на три года, позволяющий банку увеличить объем среднесрочного кредитования МПС	Румыния	Банки	C/0	Кредит	27 июля (4 апреля)	15,6	15,6
Кумторское золото На освоение крупного месторождения золота	Кыргызстан	Горнорудная промышленность	A/1	Кредит и акции	28 июня (4 апреля)	31,2	280,7
Полтавский нефтегазовый проект На цели частичного финансирования работ по освоению нефтегазового месторождения "Игнатовское"	Украина	Нефть и газ	B/1	Кредит	26 апреля (4 апреля)	6,2	24,6
Российская регистрационная компания Создание условий для регистрации акций крупных предприятий в независимой организации	Российская Федерация	Ценные бумаги	C/0	Акции	24 апреля (4 апреля)	1,2	7,8
Проект модернизации сети передачи электроэнергии На цели финансирования первого этапа модернизации сети передачи электроэнергии в Иссык-кульском районе.	Кыргызстан	Передача электроэнергии	B/0	Кредит	22 мая (4 апреля)	29,6	43,9
Кредит Загребскому банку на информационное обеспечение На цели приобретения банком оборудования информационного обеспечения	Хорватия	Банки	C/0	Кредит	7 апреля (4 апреля)	3,3	3,3
Кредитный механизм для Загребского банка Для последующего кредитования банком МСП и физических лиц	Хорватия	Банки	C/0	Кредит	7 апреля (4 апреля)	27,2	27,2
Механизм содействия переходу для AS Hansapank На цели изъятия банком со счетов международных банков-корреспондентов залоговых вкладов наличными	Эстония	Банки	C/0	Кредит	19 мая (19 апреля)	7,8	7,8
"Адвент Интернэшнл" Дополнительное финансирование для действующего фонда "Адвент"	Словацкая Республика	Холдинг/ прочие инвестиции	C/0	Акции	28 июня (2 мая)	7,8	7,8
Чрезвычайный проект устранения последствий разлива нефти и сбора ее На цели устранения последствий и восстановления нефтепровода в Коми	Российская Федерация	Трубопроводы	A/1	Кредит	5 мая (2 мая)	19,5	109,2
Проект энергоэффективности Кредит A/O "Термоком" на цели повышения уровня энергоэффективности сети теплоснабжения Кишинева	Молдова	Энергоснабжение	B/1	Кредит	19 мая (2 мая)	18,6	34,8
Киевский международный банк (КМБ) Инвестиции в акционерный капитал банка в целях создания первого коммерческого банка западного типа на Украине	Украина	Банки	C/0	Акции	18 августа (2 мая)	1,8	5
Региональный фонд венчурного капитала для Нижнего Поволжья Предоставление новых капитальных средств и оказание постприватизационной поддержки предприятиям Волгограда, Саратова и Самары	Российская Федерация	Холдинг/ прочие инвестиции	A/0	Акции	12 мая (2 мая)	23,4	23,4
Кредитная линия для АПК – Agro-Obrtnicka Banka Для МСП, работающих в этой отрасли	Хорватия	Банки	C/0	Кредит	26 июля (16 мая)	5,4	5,4
Кредитная линия для АПК – Dalmatinska Banka Для МСП, работающих в этой области	Хорватия	Банки	C/0	Кредит	20 июля (16 мая)	10,9	10,9
Проект "Магма Ойл" На цели дальнейшего освоения нефтяного месторождения "Южное" в Западной Сибири	Российская Федерация	Нефть и газ	A/1	Кредиты	– (16 мая)	35,9	106,8

Перечень проектов 1995 года

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Синдицированный кредитный механизм "Инвестель" На цели расширения и модернизации телекоммуникационной сети "МАТАВ"	Венгрия	Связь	В/0	Кредиты	5 сентября (30 мая)	54,6	795,3
Механизм обеспечения акционерным капиталом в условиях массовой приватизации Финансирование 4-6 компаний, нуждающихся в капитале на цели развития	Польша	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	- (30 мая)	39	39
Проект структурной перестройки на железных дорогах Кредит болгарским государственным железным дорогам (БДЗ) на цели ремонта путей и капиталовложений в повышение безопасности и эффективности	Болгария	Железные дороги	В/1	Кредит	17 ноября (30 мая)	35,1	229,9
Кредитная линия для банка "Виктория" На цели последующего кредитования коммерчески жизнеспособных предприятий, выпускающих экспортную продукцию	Молдова	Банки	С/0	Кредит и акции	27 июля (30 мая)	3,3	3,3
А/О "Еести Хойюпанк" (акционерный капитал) Участие в акционерном капитале в целях содействия приватизации А/О "Хойюпанк"	Эстония	Банки	С/0	Акции	30 июня (13 июня)	1,9	2,3
А/О "Еести Хойюпанк" (кредит) Кредитная линия на цели финансирования проектов МСП	Эстония	Банки	С/0	Кредит	30 июня (13 июня)	3,5	7,1
Днепропетровский завод растительного масла Расширение действующего завода путем создания мощностей рафинирования и линии расфасовки растительного масла	Украина	Пищевая промышленность	В/1	Акции	28 июля (13 июня)	6,6	15,6
Восточноевропейский продовольственный фонд На цели создания регионального фонда, инвестирующего средства в предприятия по производству продуктов питания и безалкогольных напитков	Региональный	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	18 июля (13 июня)	15,5	78
АОЗТ "Саввинская Сейё" На финансирование строительства и эксплуатации современного бизнес-центра в Москве	Российская Федерация	Недвижимость	В/0	Кредит	- (13 июня)	4,8	25,9
Немецко-латвийский банк Кредитная линия на цели последующего кредитования МСП, являющихся основной клиентурой НЛБ	Латвия	Банки	С/0	Кредит	21 июля (27 июня)	3,9	9,4
"Грабoplast Рт" Инвестиции в акционерный капитал этой компании, занимающейся благоустройством жилья, на цели освоения производства покрытий для полов	Венгрия	Изделия из резины и пластмасс	В/1	Акции	27 июля (27 июня)	2,4	8,2
Соглашение с Венгерским банком внешней торговли (МКБ) о содействии в развитии торговли На цели расширения диапазона услуг МКБ в области внутрирегиональной торговли	Венгрия	Банки	С/0	Гарантия	3 ноября (27 июня)	19,5	39
Polski Fundusz Leasingowy Инвестиции в акционерный капитал компании, занимающейся лизингом промышленного оборудования действующим в Польше компаниям	Польша	Кредитное учреждение	С/0	Акции	4 октября (27 июня)	1,5	1,5
Фирма "Отраслевой капитал" Стартовый капитал для инвестиционно-консультативной компании	Российская Федерация	Банки	С/0	Акции	6 июля (27 июня)	0,7	0,7
Фонд отраслевого капитала Стартовый капитал для инвестиционной компании	Российская Федерация	Банки	С/0	Акции	6 июля (27 июня)	7	32
Sepap Steti a.s. Кредит целлюлозно-бумажному комбинату на цели увеличения производства экологически чистой целлюлозы	Чешская Республика	Изделия из бумаги	В/1	Кредит	25 июля (27 июня)	60,5	168,8
Вильнюсский банк Среднедолгосрочная кредитная линия на цели последующего кредитования МСП	Литва	Банки	С/0	Кредит	29 августа (27 июня)	8,3	8,3
Природоохранный проект для малых городов Краткосрочные инвестиции в предприятия водоснабжения городов, кроме Таллина	Эстония	Водо-снабжение	В/0	Кредит	18 декабря (27 июня)	10,9	46

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Проект реконструкции системы водоснабжения Баку На цели модернизации систем водоснабжения и очистки сточных вод в Баку с повышением уровня эффективности и совершенствованием системы финансовой отчетности	Азербайджан	Водоснабжение	В/0	Кредит	16 октября (11 июля)	17,9	74
Региональный фонд венчурного капитала для юга России На цели вложения средств в средние предприятия Ростова-на-Дону, Ставрополя и Краснодара	Российская Федерация	Холдинг/ другие инвестиции	С/0	Акции	28 июля (11 июля)	23,4	23,4
Проект реконструкции аэропорта Тбилиси На цели модернизации системы обработки потоков авиапассажиров и доведения производственных объектов до международных стандартов	Грузия	Аэропорты	В/0	Кредит	13 июля (11 июля)	8,6	10,1
А/О "УзбекЛизингИнтернэшнл" На цели создания первой в Узбекистане лизинговой компании	Узбекистан	Кредитное учреждение	С/0	Кредит и акции	28 августа (11 июля)	4,4	18,7
Программа содействия развитию торговли Механизм гарантирования краткосрочных связанных с торговлей обязательств совместно с отобранными для этого западными банками	Беларусь	Банки	С/0	Кредит	- (11 июля)	21	21
ПСФСХ – Будапештский банк – продление кредита Продление действия кредитной линии для банка в рамках действующего проекта структурной перестройки в сельском хозяйстве	Венгрия	Банки	С/0	Кредит	12 октября (14 июля)	11,7	11,7
"Ести Ухиспанк" Кредитная линия на цели финансирования проектов по линии МСП	Эстония	Банки	С/0	Кредит	28 июля (25 июля)	9,3	9,3
EMITEL Rt Расширение и развитие сетей местной связи в трех регионах	Венгрия	Связь	В/0	Кредит	21 декабря (25 июля)	11,7	66,3
Механизм кредитования АПК через Первый украинский международный банк Кредитная линия для ПУМБ, работающего с АПК и предприятиями пищевой промышленности	Украина	Банки	С/0	Кредит	11 августа (25 июля)	10,1	10,1
Проект водоснабжения и охраны окружающей среды Каунаса На цели модернизации систем водоснабжения и очистки сточных вод в Каунасе, втором по величине городе Литвы	Литва	Водоснабжение	В/0	Кредит	7 сентября (25 июля)	11,7	79,2
Lyonnais des Eaux Многопроектный механизм кредитования предприятий коммунального хозяйства На цели обеспечения водоснабжения и инфраструктуры по соглашениям о муниципальных концессиях	Региональный	Водоснабжение	С/0	Кредит	- (25 июля)	70,2	233,9
Платная автодорога М5 На цели строительства и эксплуатации частной специализированной компанией первого участка автомобильной дороги	Венгрия	Дороги	А/0	Кредит и гарантия	11 декабря (25 июля)	120,1	364,7
Кредитная линия для Молдагроиндбанка Среднесрочная линия срочного финансирования инвестиционных проектов МСП	Молдова	Банки	С/0	Кредит	10 августа (25 июля)	15,5	15,7
Региональный фонд венчурного капитала для северо-запада России На цели модернизации, расширения и структурной перестройки МСП Мурманска, Архангельска и Карелии	Российская Федерация	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	14 августа (25 июля)	23,4	23,4
Предприятие "Плива" На строительство предприятия по выпуску азитромицина и аналогичных лекарственных препаратов-антибиотиков	Хорватия	Фармацевтика	В/1	Кредиты	31 октября (25 июля)	48,3	93,6
Укрречфлот На цели приобретения пяти новых сухогрузов класса "река-море", которые будут построены в Румынии	Украина	Водный транспорт	В/0	Кредит	29 сентября (25 июля)	6,4	25,1
Винтертурское страховое агентство, Швейцария Многопроектный механизм кредитования На цели инвестиционных проектов в области страхования жизни и пенсионного обеспечения в пяти странах	Региональный	Страхование	С/0	Кредит	18 декабря (25 июля)	28,8	100,3

Перечень проектов 1995 года

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Bankas Hermis (кредитная линия) На цели фондирования средне- и долгосрочных инвестиций банка в МСП	Литва	Банки	С/0	Кредит	3 октября (29 августа)	5,9	6
Bankas Hermis (акционерный капитал) Инвестиции в акционерный капитал путем подписки на новые акции	Литва	Банки	С/0	Акции	15 декабря (29 августа)	2,4	2,5
Региональный фонд венчурного капитала для центральной России На цели капиталовложений в МСП Иваново, Костромы, Ярославля и Владимира	Российская Федерация	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	28 ноября (29 августа)	23,4	23,4
Проект модернизации каскада даугавских ГЭС Кредит для Латвэнерго на цели модернизации трех гидроэлектростанций, включая меры повышения надежности и экологической чистоты	Латвия	Производство электроэнергии	В/0	Кредит	– (29 августа)	26,6	65,1
Faure & Machet Logistics Капиталовложения в строительство складских помещений и оптовой базы на новом участке около Варшавы	Польша	Недвижимость	В/0	Кредит и акции	25 октября (29 августа)	7,9	22,7
СП "ИВЕКО/Краз" Создание совместного предприятия по производству и сбыту грузовых автомобилей	Украина	Транспорт	В/1	Акции	8 ноября (29 августа)	14	79,1
КамАЗ – Стабилизационное финансирование На цели содействия структурной перестройке и стабилизации, а также увеличения выпуска большегрузных автомашин	Российская Федерация	Транспорт	С/1	Кредит	1 ноября (29 августа)	78	224,5
Киргизская агропромышленная компания Создание компании, занимающейся сбытом и оказывающей иные услуги производителям зерна и другим сельскохозяйственным предприятиям	Кыргызстан	Пищевая промышленность	В/1	Кредит	17 октября (29 августа)	7	17,7
Фонд для мелких предприятий России Револьверная кредитная линия для полномасштабных операций Кредит фонду на цели участия в акционерном капитале и кредитования микропредприятий и МСП по каналам местных банков	Российская Федерация	Банки	С/0	Кредит	15 января 96 г. (29 августа)	90	98,8
Санкт-петербургская инвестиционно-финансовая компания Участие в новой компании, действующей, главным образом, в Санкт-Петербурге и северо-западном регионе	Российская Федерация	Банки	С/0	Акции	21 сентября (29 августа)	2	5,8
Slovenska Polnohospodarska Banka Частичное финансирование на цели увеличения капитала для сохранения двадцатипроцентной доли ЕБРР в акциях банка	Словацкая Республика	Банки	С/0	Акции	25 сентября (29 августа)	1,9	10,7
Banca Agricola Продление кредитной линии Продление кредитной линии на цели вложения капитала в частные агропромышленные предприятия	Румыния	Банки	В/0	Кредит	6 декабря (12 сентября)	39	39
"Делтав Рт" На цели частичного финансирования программы капитальных затрат предприятия связи	Венгрия	Связь	В/0	Кредит и акции	21 декабря (12 сентября)	29,6	163,7
United Telecommunications Investment На цели расширения и развития сетей местной телефонной связи в четырех регионах Венгрии	Венгрия	Связь	В/0	Кредит и акции	– (12 сентября)	45,9	233,7
ВЕЛТ – Филипс На модернизацию завода по изготовлению стекла для телевизионных кинескопов и кинескопов цветного изображения	Российская Федерация	Электроника	В/1	Акции	22 декабря (26 сентября)	3,6	7,9
Yulon d.d. На цели частичного финансирования приватизации, структурной перестройки и модернизации предприятия по производству изделий из нейлона	Словения	Текстильная промышленность	В/1	Кредит	16 ноября (26 сентября)	17,4	57,6
Кредитная линия для Международного московского банка На цели предоставления срочного финансирования для развития частных предприятий	Российская Федерация	Банки	С/0	Кредит	3 ноября (17 октября)	31,2	31,2

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Кондопожский целлюлозно-бумажный комбинат Инвестиции в ЦБК на цели увеличения объема производства газетной бумаги на экспорт	Российская Федерация	Изделия из бумаги	В/1	Кредит и акции	– (17 октября)	39	155,9
Программа содействия развитию торговли Узбекистана На цели гарантирования краткосрочных связанных с торговлей обязательств местных банков совместно с западными банками	Узбекистан	Банки	С/0	Гарантия	– (17 октября)	7,8	7,8
Программа содействия торговле Узбекистана Национальный банк Узбекистана Кредит НБУ в целях развития возможностей для привлечения финансовых ресурсов и стимулирования новых торговых операций	Узбекистан	Банки	С/0	Кредит	9 ноября (17 октября)	31,2	31,2
СП "Ацетат" Кредит для Kaunas Textiles (KATEKS) на создание предприятия по производству ацетатной пряжи и ткани на экспорт	Литва	Текстильная фабрика	В/1	Кредит	– (25 октября)	5,6	25,6
Банк внешней торговли Российской Федерации (Росвнешторгбанк) Пятилетний кредит, позволяющий ВТБ использовать ресурсы собственных клиентов для предоставления кредитов частному сектору	Российская Федерация	Банки	С/0	Кредит	10 января 96 г. (25 октября)	78	78
Международный черноморский банк – многопроектное финансирование Рамочное соглашение с Коммерческим банком Греции для поддержки банков в четырех странах	Региональный	Банки	С/0	Кредит	15 декабря (7 ноября)	11,7	35,5
FM Forte S.A. Инвестиции в акционерный капитал мебельной компании	Польша	Мебель	В/1	Акции	– (7 ноября)	9,1	20,2
Проект повышения эффективности эксплуатации предприятий энергетики Реконструкция четырех тепловых энергоблоков и модернизация сети передачи электроэнергии	Румыния	Передача электроэнергии	В/1	Кредит	10 ноября (7 ноября)	78,1	184,6
Проект реконструкции автомобильных дорог Финансирование реконструкции сети автомобильных дорог страны	Молдова	Автодороги	В/0	Кредит	24 ноября (7 ноября)	22,3	54,9
Реконструкция аэропорта "Скопле" Реконструкция взлетно-посадочной полосы и соответствующих технических средств для повышения безопасности полетов	БЮР Македония	Аэропорты	В/0	Кредит	20 декабря (7 ноября)	9,7	12,4
Рамочная кредитная линия для МСП Кредит участвующим банкам для финансирования местных МСП	БЮР Македония	Банки	С/0	Кредит	15 декабря (7 ноября)	5,4	5,4
Кредитная линия для МСП – Stopanska Banka					15 декабря	5,4	5,4
Кредитная линия для МСП – Makedonska Banka					15 декабря	2,2	2,2
Кредитная линия для МСП – Export-Import Banka					15 декабря	3,3	3,3
Кредитная линия для МСП – Almako Banka					15 декабря		
Waresco Sp. z.o.o. Финансирование строительства и эксплуатации здания коммерческих офисов "Сиенна" в центре Варшавы	Польша	Недвижимость	В/0	Кредит	22 декабря (7 ноября)	8,4	26,6
AD Pivara Skopje Строительство завода по производству и розливу безалкогольных напитков	БЮР Македония	Пищевая промышленность	В/1	Кредит	– (21 ноября)	13,6	70,2
Текстильная компания "Акация" Завершение строительства новых производственных и служебных помещений и закупка оборудования для расширения ассортимента продукции	Украина	Текстильная промышленность	В/1	Кредит	– (21 ноября)	3,9	15,4
Bank Rozwoju Eksportu SA – револьверный кредит Финансирование и софинансирование кредитных операций BRE для поддержки польского экспорта	Польша	Банки	С/0	Кредит	22 декабря (21 ноября)	23,4	23,4
Приватизация BorsodChem Rt Подписка на дополнительный капитал в целях финансирования программы капитальных затрат	Венгрия	Химикаты	В/1	Акции	– (21 ноября)	23,4	78
Проект оптовых рынков в Болгарии Создание комплексной сети оптовых рынков	Болгария	Оптовая торговля	В/1	Кредит	13 декабря (21 ноября)	27,3	65,5

Перечень проектов 1995 года

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн. ЭКЮ	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Корпоративный кредит автозаводу ГАЗ Кредит производителю грузовиков на установку нового красильного оборудования	Российская Федерация	Обрабатывающая промышленность	В/1	Кредит	15 декабря (21 ноября)	15,6	29,6
А/О "Истробанк" Финансирование средне- и долгосрочных инвестиционных проектов в частном секторе	Словацкая Республика	Банки	С/0	Кредит	23 ноября (21 ноября)	16,3	16,3
Новороссийское пароходство ("Новошип") Кредит на приобретение 11 современных двухкорпусных танкеров, которые будут построены в Хорватии	Российская Федерация	Водный транспорт	В/0	Кредит	15 декабря (21 ноября)	46,8	285,2
Словацкий постприватизационный фонд (СППФ) Предоставление капитала и поддержка средних предприятий	Словацкая Республика	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	- (21 ноября)	30	43,3
Программа содействия развитию торговли Предоставление гарантий некоторым украинским банкам, занимающимся внешнеторговой деятельностью "Укринбанк"	Украина	Банки	С/0	Гарантия	(21 ноября) 13 декабря	35,9 3,1	39 3,1
Увеличение капитала украинского фонда Увеличение капитала закрытого фонда венчурного капитала	Украина	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Кредит	13 декабря (21 ноября)	6,6	22
Региональный фонд венчурного капитала для запада России Фонд венчурного капитала для МСП Новгорода, Твери, Пскова и Вологды	Российская Федерация	Разное	С/0	Акции	6 декабря (21 ноября)	23,4	23,4
А/О "Вена" Позапальная модернизация и расширение пивного завода и производства безалкогольных напитков	Российская Федерация	Пищевая промышленность	В/1	Кредит и акции	20 декабря (5 декабря)	21,9	65,6
А/S Latvijas Unibanka Кредитная линия на цели финансирования проектов МСП, являющихся основной клиентурой банка	Латвия	Банки	С/0	Кредит	7 декабря (5 декабря)	15,6	15,6
Увеличение капитала банка BNP-Dresdner в Болгарии Пропорциональное участие в увеличении капитала в целях удовлетворения нового требования о минимальном капитале	Болгария	Банки	С/0	Акции	22 декабря (5 декабря)	0,7	3,3
Приватизация Будапештского банка Содействие в приватизации крупного государственного банка	Венгрия	Банки	С/0	Акции	15 декабря (5 декабря)	36,6	37,5
Продовольственная холдинговая компания Инструмент для работы с приватизационными фондами и приобретения контроля над 10-15 предприятиями пищевой промышленности	Чешская Республика	Пищевая промышленность	С/0	Акции	- (5 декабря)	15,6	53
"Гал-Туркмен" Расширение действующей фабрики по изготовлению джинсовой ткани в целях создания производственного комбината полного цикла	Туркменистан	Текстильная промышленность	В/1	Кредит и акции	5 января 96 г. (5 декабря)	24,4	69,7
Импорто-нефтяной терминал в Джурджулештах Строительство портовых сооружений и хранилищ для импорта нефтепродуктов	Молдова	Порты	А/0	Кредит и акции	- (5 декабря)	14,8	29,6
Венгерский инвестиционный банк развития Восьмилетняя линия финансирования банка на цели средних инвестиционных проектов	Венгрия	Банки	С/0	Кредит	29 января 96 г. (5 декабря)	15,6	15,6
Проект передачи и сбыта электроэнергии Повышение эффективности энергоснабжения посредством снижения потерь электроэнергии	Албания	Передача электроэнергии	В/0	Кредит	12 декабря (5 декабря)	10	90,7
Финансирование энергосберегающей компании "Прометей" Обеспечение возможности для компании расширить масштабы модернизации энергооборудования для снижения расхода топлива	Венгрия	Сбыт электроэнергии	С/0	Кредит	15 декабря (5 декабря)	4	4
Завод строительных материалов "Сергилы" Создание промышленного предприятия по производству строительных материалов	Узбекистан	Камень, глина	В/1	Акции	- (5 декабря)	9,4	27,3

	Страна	Отрасль	КЭП*	Тип	Дата подписания (утверждения)	Утвержденные средства Банка ЭКЮ млн.	Общая сумма инвестиций по проекту млн. ЭКЮ
Переходный кредит предприятию связи в Словении Кредит на финансирование части трехлетнего инвестиционного плана компании Slovinje Telecom	Словения	Связь	В/0	Кредит	- (5 декабря)	35,4	237
Программа содействия развитию торговли Создание с местными и западными банками механизма гарантирования обязательств, связанных с торговлей	Литва	Банки	С/0	Гарантия	- (5 декабря)	18	18
Проект оптовых рынков Поддержка основанной на рыночных механизмах системы сбыта продовольствия и содействие МСП в данном секторе	Армения	Оптовая торговля	С/0	Кредит	14 декабря (5 декабря)	11,7	16,9
Проект развития энергорынка Содействие в создании четырех ТЭЦ	Украина	Производство электроэнергии	В/0	Кредит	13 декабря (11 декабря)	43,6	58,2
Терминал для удобрений в Южном Инвестиции в акционерный капитал для оказания содействия в строительстве и эксплуатации терминала для удобрений в порту "Южный"	Украина	Разное	В/0	Акции	13 декабря (11 декабря)	4	24,9
А/О "Связьинвест" Приобретение обыкновенных акций для поддержки приватизации предприятия связи	Российская Федерация	Связь	С/1	Акции	21 декабря (19 декабря)	90	1203,1
ПСПСХ Kereskedelmi (расширение банка) Продление кредитной линии для финансирования инвестиций в АПК	Венгрия	Банки	В/0	Кредит	29 января 96 г. (19 декабря)	31,2	31,2
Болгарский инвестиционный банк – увеличение капитала Пропорциональное участие в увеличении капитала БИБ для удовлетворения нового требования о минимальном капитале	Болгария	Банки	С/0	Акции	20 декабря (19 декабря)	2,8	4,7
Механизм софинансирования для фонда Ю На цели софинансирования проектов МСП, созданных по линии фонда, спонсором которого является правительство Дании	Региональный	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции и кредит	20 декабря (19 декабря)	20	20
Инвестиционный фонд "Фрамлингтон" для Центральной Азии Создание инвестиционного фонда для МСП стран Центральной Азии под управлением группы, базирующейся в Соединенном Королевстве	Региональный	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	- (19 декабря)	4,7	23,4
Международный медицинский центр Создание первого частного медицинского центра в Баку	Азербайджан	Здравоохранение	В/1	Кредит	- (19 декабря)	8,2	23,6
"Ромпак С.Р.Л." Новое предприятие по производству высококачественных пищевых дрожжей для румынского рынка	Румыния	Пищевая промышленность	А/0	Кредит	17 января 96 г. (19 декабря)	5,8	15,5
Сбербанк России Для последующего кредитования частных МСП	Российская Федерация	Банки	С/0	Кредит	26 февраля 96 г. (19 декабря)	78	78
Модификация кредитной линии для МСП Модификация существующей кредитной линии для Национального банка Казахстана	Казахстан	Банки	С/0	Кредит	28 декабря (19 декабря)	95,6	95,6
Региональный фонд венчурного капитала для Западной Сибири Создание регионального фонда венчурного капитала в промышленном регионе Новосибирска, Томска, Кемерово и Алтайского края	Российская Федерация	Холдинг/ прочие инвестиции	С/0	Акции	31 декабря (19 декабря)	23,4	23,4
Итого утверждено в 1995 году						2855	8940

При расчете кредитов использовались обменные курсы, действовавшие на 31 декабря 1995 года.
Акции переведены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на дату фактического использования средств.

* Категории экологической проверки
А, В и С означают, что для проекта требуется:
А – полная экологическая оценка
В – частичный экологический анализ
С – ни экологическая оценка, ни экологический анализ не требуются
1 и 0 означают, что проекту:
1 – требуется экологическая ревизия
0 – экологической ревизии не требуется

Управляющие

Управляющие и заместители управляющих 31 декабря 1995 года

Член	Управляющий	Заместитель управляющего	
Австралия	Ральф Уиллис	Майкл Костелло	Все полномочия ЕБРР являются прерогативой Совета управляющих. Совет управляющих делегировал многие из своих полномочий Совету директоров, который несет ответственность за руководство общей деятельностью Банка, а также, среди прочего, определяет политику и принимает решения относительно кредитов, инвестиций в акционерные капиталы и прочих операций в соответствии с общими указаниями Совета управляющих.
Австрия	Андреас Штарибахер	Ганс Дитмар Швайсгут	
Азербайджан	Эльман Рустамов	Вагиф Ахмедов	Президент председательствует в Совете директоров. Под руководством Совета директоров Президент управляет текущей деятельностью Банка и в качестве главы персонала несет ответственность за организацию работы и назначение сотрудников.
Албания	Дюльбер Вриони	Элизабет Гьони	
Армения	Левон Бархударян	Баграт Асатрян	1 До 1 сентября
Беларусь	Станислав Богданкевич ¹	–	
Бельгия	Филип Мейстадт	Грегуар Брунс	
Болгария	Димитар Костов	Милети Младенов	
БЮР Македония	Яне Милёвский	Бекир Зута	
Венгрия	Лайош Бокрош	Дьёрдь Шураньи	
Германия	Тео Вайгель	Юрген Штарк	
Греция	Яннос Папантониу	Николаос Захариадис	
Грузия	Тенгиз Гелеишвили	Нодар Джавахишвили	
Дания	Марианна Ельвед	Майкл Дитмер	
Египет	Махмуд Мохамед Махмуд	Саад Фарарги	
Израиль	Иаков А. Френкель	Егуд Кауфман	
Ирландия	Рори Квин	Педди Маларки	
Исландия	Финнур Ингольфссон	Хальдор Кристиансон	
Испания	Педро Сольбес	Мануэль Конте	
Италия	Ламберто Дини	Марио Драги	
Казахстан	–	Александр Павлов	
Канада	Пол Мартин	Гордон Смит	
Кипр	Христулос Христулос	Антонис Малаос	
Республика Корея	Вун Бэ Ра	Кьун Шик Ли	
Кыргызстан	Аскар Сарыгулов	Умар Тойгонбаев	
Латвия	Айварс Гунтис Крейтус	Гунтарс Крастс	
Литва	Рейнольдус Саркинас	Дж. Няура	
Лихтенштейн	Эгмонд Фроммельт	Роланд Марксер	
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Ив Мерш	
Мальта	Джон Далли	Френсис Дж. Вассалло	
Марокко	Мохамед Каббаж	Абдельфетех Бельмансур	
Мексика	Гильермо Ортис	Хосе Сидауи	
Молдова	Валерий Бобуцак	Лилия Бурунчук	
Нидерланды	Герит Залм	Ханс ван Миерло	
Новая Зеландия	Дон Маккиннон	Джон Коллиндж	
Норвегия	Сигбьорн Йонсен	Эвен Ос	
Польша	Ганна Гронкевич-Вальц	Кшиштоф Калицкий	
Португалия	Антониу де Соуза Франку	Фернанду Тейшейра душ Сантуш	
Российская Федерация	Сергей Дубинин	Андрей Вавилов	
Румыния	Флорин Георгеску	Мугур Исареску	
Словацкая Республика	Сергей Козлик	Владимир Масар	
Словения	Митя Гаспари	Мета Боле	
Соединенное Королевство	Кеннет Кларк	Баронесса Чокер	
Соединенные Штаты Америки	Роберт Рубин	Джоан Сперо	
Таджикистан	Муродали Алимардонов	Шариф Рафимов/Рустам Болтаев	
Туркменистан	Худайберды А. Оразов	Амангельды Байрамов	
Турция	Айфер Йылмаз	М.Бюлент Ёзгюн	
Узбекистан	Рустам С. Азимов	Абдурафик Ахадов	
Украина	Петро Германчук	Виктор Ющенко	
Финляндия	Лиро Вийнанен	Анти Хюнинен	
Франция	Жан Артюи	Жан Лемьер	
Хорватия	Бозо Прка	Йосип Кулишич	
Чешская Республика	Иван Кочарник	Йозеф Тошовский	
Швейцария	Жан-Паскаль Деламюра	Рудольф Рамзауэр	
Швеция	Йёран Персон	Сванте Эберг	
Эстония	Март Опман	Энн Пант	
Япония	Масаёси Такемура	Ясуо Мацусита	
Европейский инвестиционный банк	Брайан Ануин	Вольфганг Рот	
Европейское сообщество	Ив-Тибо де Сильги	Джованни Равазио	

**Председатель
Совета управляющих**
Ламберто Дини, Италия

**Заместители председателя
Совета управляющих**
Пол Мартин, Канада
Март Опман, Эстония

Директора

Директора и заместители директоров 31 декабря 1995 года

Директора	Заместители директоров	Представленные страны и организации
Петер Бод ¹	Томаш Паризек	Венгрия/Чешская Республика/ Словацкая Республика/Хорватия
Мигель Валье ² Гюнтер Винкельман Роберт Грэм-Харрисон Ли Джексон ⁵ Пламен Илчев Джон Коулман Хельге Крингстад Стаффан Крона ⁶ Роджер Лавел Хайнер Лушин	Белен Кристино Ганс-Генрих Вреде ³ Дэвид Ру ⁴ – Ян Белецкий Дэвид Хорли Раули Суйканен Хокан Эмсгорд Терри Браун Амос Рубин	Германия Соединенное Королевство Соединенные Штаты Америки Болгария/Польша/Албания Канада/Марокко Норвегия/Финляндия/Латвия Швеция/Исландия/Эстония Европейский инвестиционный банк Австрия/Израиль/Кипр/Мальта/ Казахстан Италия Франция Австралия/Корея/Новая Зеландия/Египет Европейское сообщество
Джузеппе Мареска Патрик Мордак Алан Моррис	Маурицио Серра Дидье Эльбом Хун Гунн Ро	Российская Федерация/Беларусь/ Таджикистан Швейцария/Турция/Лихтенштейн/ Узбекистан/Кыргызстан/ Азербайджан/Туркменистан Украина/Румыния/Молдова/ Грузия/Армения Бельгия/Люксембург/Словения Португалия/Греция Япония Нидерланды Ирландия/Дания/Литва/ БЮР Македония
Филип Пети-Лоран ⁷	Питер Блеки	Зеландия/Египет Европейское сообщество
Олег Прексин	Сергей Овсейчик	Российская Федерация/Беларусь/ Таджикистан
Жак Реверден	Сельджук Демиралп	Швейцария/Турция/Лихтенштейн/ Узбекистан/Кыргызстан/ Азербайджан/Туркменистан
Олександр Савченко	Станел Генча	Украина/Румыния/Молдова/ Грузия/Армения
Бернар Снуа Фернанду Суареш Карнейру ⁸ Кадзумото Судзуки Йохан Хилберс Брайан Хиллери	Эрнест Мюлен Стефанос Вавалидис Такаси Осанаи Кес Спанс Асгер Лунд-Соренсен	Бельгия/Люксембург/Словения Португалия/Греция Япония Нидерланды Ирландия/Дания/Литва/ БЮР Македония

- 1 Петер Бод заменил Дьёрдя Матолчи в январе
- 2 Мигель Валье заменил Хосе Луиса Угарте в июне
- 3 Ганс-Генрих Вреде заменил Зигфрида Борггрефе в июле
- 4 Дэвид Ру заменил Джона Канлиффа в феврале
- 5 Ли Джексон заменил Джеймса Шойера в августе
- 6 Стаффан Крона заменил Класа де Неергарда в сентябре
- 7 Филип Пети-Лоран заменил Антуана Ван Гётема в сентябре
- 8 Фернанду Суареш Карнейру и Стефанос Вавалидис обменялись постами в июне

Ревизионный комитет рассматривает вопросы назначения и объемов работы независимых аудиторов, а также рассматривает финансовый отчет и общие принципы бухгалтерского учета, политику и деятельность внутреннего ревизора, разрешения на производство расходов, системы контроля, политику в области закупок товаров и услуг и оценку проектов.

Комитеты Совета директоров 31 декабря 1995 года

Ревизионный комитет	Комитет по бюджетным и административным вопросам	Комитет по финансовой и операционной политике
Пламен Илчев (председатель) Роджер Лавел (заместитель председателя) Мигель Валье Джон Коулман Хельге Крингстад Олександр Савченко Бернар Снуа	Брайан Хиллери (председатель) Петер Бод (заместитель председателя) Гюнтер Винкельман Патрик Мордак Филип Пети-Лоран Жак Реверден Фернанду Суареш Карнейру Кадзумото Судзуки	Алан Моррис (председатель) Джузеппе Мареска (заместитель председателя) Роберт Грэм-Харрисон Ли Джексон Стаффан Крона Хайнер Лушин Олег Прексин Йохан Хилберс

Комитет по бюджетным и административным вопросам рассматривает общие бюджетные принципы, предложения, процедуры и отчеты. Кроме того, он рассматривает кадровые, административные и организационные вопросы, а также административные вопросы, касающиеся директоров и их сотрудников.

Комитет по финансовой и операционной политике рассматривает вопросы финансовой политики, включая политику в области заимствования, общие принципы проведения операций, а также процедуры и нормы отчетности.

В 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и руководством Банка была создана руководящая группа Совета директоров по разработке и подготовке повесток для заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров. В 1995-1996 годах на заседаниях группы председательствует Гюнтер Винкельман; заместителем председателя является Хельге Крингстад; в группу входят председатели и заместители председателей трех комитетов Совета директоров, генеральный секретарь и заместители генерального секретаря.

Как установить контакт с ЕБРР

6 марта 1996 года

Президент	Жак де Ларозьер
------------------	-----------------

Банковский департамент

Секретариат

Первый вице-президент	Рональд Фримен
Заместители вице-президента	Дэвид Гекстер Жан-Франсуа Маке Ги де Селье Иоахим Янке

Директор по новым услугам, политике и задачам	Гэвин Андерсон
Директор секретариата	Ахим фон Хайниц
Директор, советник по вопросам представительств	Рольф Вестлинг

Территориальные отделы

Отдел Азербайджана, Кыргызстана, Таджикистана, Туркменистана	Заведующий отделом Стийн Албрегтс
Отдел стран Балтии и Беларуси	Джордж Кривицкий
Отдел Болгарии, Албании, БЮР Македония и Словении	Оливье Декан
Отдел Венгрии	Дьюри Каради, Питер Райнигер
Отдел Казахстана и Узбекистана	Юнити Маруяма
Отдел Польши	Ален Пийю
Отдел Российской Федерации	Ги де Селье
Отдел Румынии, Молдовы и Хорватии	Жозуэ Танака
Отдел Украины, Армении и Грузии	Марк Томлинсон
Отдел Чешской Республики и Словацкой Республики	Иржи Хюбнер

Отраслевые отделы

Отдел агробизнеса	Заведующий отделом Ганс Христиан Якобсен, Хуан Миранда
Отдел муниципальной и экологической инфраструктуры	Йохан Бастин, Тимо Макела
Отдел недвижимости и туризма	Марк Могул
Отдел обучения и профессиональной подготовки	Кен Пастернак
Отдел природных ресурсов	Сергей Попов (и.о.), Гюнтер Фовинкель (и.о.)
Отдел связи	Клел Харал
Отдел стартового капитала	Свен Хегстад
Отдел транспорта	Рой Найтон
Отдел финансовых учреждений	Дэвид Гекстер, Курт Гайгер, Пьер Меллинже
Отдел энергетики	Ананда Ковиндассами
Отдел энергоэффективности	Бернар Жаме
Отдел ядерной безопасности	Манфред Банашик

Отделы операционной поддержки

Отдел закупок товаров и услуг и технической поддержки	Заведующий отделом Жан-Франсуа Маке
Отдел операционного управления	Лив Реккерс
Отдел официального софинансирования	Ульрих Кирмайр
Отдел привлечения бизнеса	Ахим фон Хайниц
Отдел экологической оценки	Тим Мерфи
Программа санирования предприятий	Майкл Макалистер
Старший советник по приватизации и структурной перестройке	Шарль Вуйстеке

Финансовый департамент

Вице-президент	Барт ле Бланк
----------------	---------------

Бухгалтерия

Главный бухгалтер	Кристофер Холиоук
Директор по вопросам учета, отчетности и контроля	Найджел Керби
Заведующий операционной секцией	Питер Франклин

Отдел внутреннего планирования и бюджета

Директор	Альдо Грациани
Заведующий секцией планирования и бюджета	Клаус Биринг

Отдел кредитов и коммерческого софинансирования

Заместитель вице-президента	Норин Дойл
Заведующий кредитной секцией	Роберт Харада
Заведующий секцией кредитного портфеля	Майкл Уильямс
Синдицирование	Лоренц Йоргенсен
Советник по софинансированию с ЭКА	Дэвид Фишер

Отдел финансовой политики и стратегического планирования

Директор	Патриция Хаас Кливленд
----------	------------------------

Секция независимого управления рисками

Заведующий секцией	Жан-Андре Соразиво
--------------------	--------------------

Отдел информатики

Директор	Ги де Перк
Заместитель директора	Саймон Фаулер

Инвестиционный отдел

Заведующий	Марк Кьютис
Заместитель заведующего	Маркус Федер

Кадрово-административный департамент

Вице-президент	Миклош Немет
Директор отдела кадров	Франко Фурно
Директор административного отдела	Джон Макнесс

Департамент оценки

Вице-президент	Манфред Абеляйн
И.о. директора	Фредрик Корфкер

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь	Антонио Мария Коста
Заместитель генерального секретаря	Дауд Ильяс
Заместитель генерального секретаря	Найджел Картер

Юридический департамент

Генеральный юридический советник	Джон Тейлор
Заместитель генерального юридического советника	Эммануэль Морис
Помощник генерального юридического советника	Лиз Хант

Департамент главного экономиста

Главный экономист	Николас Стерн
Заместитель главного экономиста	Рикардо Лаго
Директор по вопросам исследований	Марк Шанкерман

Отдел внутренней ревизии

Заведующий отделом внутренней ревизии	Тарек Рушди
---------------------------------------	-------------

Отдел внешних сношений

Директор	Барбара Клей
----------	--------------

Штаб-квартира**Европейский банк
реконструкции и развития**

One Exchange Square
Лондон EC2A 2EH
Соединенное Королевство

**Коммутатор/основные
контакты:**

Тел.: (44 171) 338 6000
Факс: (44 171) 338 6100
Телекс: 8812161 EBRD L G
SWIFT: EBRD GB2L

**Справки/предложения по
проектам:**

Тел.: (44 171) 338 6282
Факс: (44 171) 338 6102

Заявки на публикации

Тел.: (44 171) 338 7553
Факс: (44 171) 338 6690

Общие справки о ЕБРР

Тел.: (44 171) 338 7931/7236
Факс: (44 171) 338 6690

Представительства**Албания**

Rruga Deshmoret 4
Shkurtit No. 26, Тирана
Тел.: (355 42) 328 98
Факс: (355 42) 328 98
Представитель –
Антонио Фанелли

Государства Балтии

4-й этаж, ул. Калку, 15
LV 1050 Рига, Латвия
Тел.: (371 7) 830 300
Факс: (371 7) 830 301
Руководитель
представительства –
Юсо Салокоски

Отделение представительства

Narju 6, EE 0001
Таллин, Эстония
Тел.: (372) 6310 580
Факс: (372) 6310 581

Отделение представительства

Jaksto 5, 3-й этаж
2600 Вильнюс, Литва
Тел.: (370 2) 227 258
Факс: (370 2) 224 666

Беларусь

220050 Минск
ул. Советская, 7, 6-й этаж
Тел.: (375 1) 72 201 537
Факс: (375 1) 72 207 668
Представитель – Аллан Поповф
Заместитель представителя –
Илка Суламаа

Болгария

ул. Московская, 17
София 1000
Тел.: (359 2) 876 611
Факс: (359 2) 981 53 36
Представитель – Тим О'Нил
Заместитель представителя –
Николаас Станчов

Венгрия

Rakoczi ut 42, 1072 Будапешт
Тел.: (36 1) 266 6000
Факс: (36 1) 266 6003
Руководитель – Губерт Варсман

Казахстан

480013 Алматы
Проспект Абая, 10а, 8-й этаж
Тел.: (7 3272) 632 247
Факс: (7 3275) 811 424
Представитель – Фердинандо
Буффони
Заместитель представителя –
Мишель Мариас

Польша

15-10 LIM Centre-Marriott
Al. Jerozolimskie 65/79
00-697 Варшава
Тел.: (48 22) 630 7275
Факс: (48 22) 630 6551
Представитель – Ив Фортен

Российская Федерация

125047 Москва
ул. Гашека, 8/10, 6-й этаж
Тел.: (7 503) 956 1111
Факс: (7 503) 956 1122
Представитель –
Лу Наумовский
Заместитель представителя –
Стефан Дюшарм

Региональное

представительство
190000 Санкт-Петербург
ул. Антоненко, 6
Тел.: (7 812) 314 37 04
Факс: (7 812) 314 80 32
Региональный представитель –
Григорий Глазков

Региональное

представительство
690000 Владивосток
ул. Мордовцева, 12, комн. 131
Тел.: (7 42 32) 26 95 50
Факс: (7 42 32) 26 99 49
Региональный представитель –
Дина Хансен

Румыния

Str. J.L. Calderon 38
Бухарест 2
Тел.: (401) 312 2232
Факс: (401) 312 2233
Представитель – Генри Рассел

Словацкая Республика

Grösslingova 4
814 18 Братислава
Тел.: (427) 367 835
Факс: (427) 321 459
Представитель –
Яромир Цекота

Словения

Trg Republike 3, 9-й этаж
Любляна 61000
Тел.: (386 61) 1263600
Факс: (386 61) 1263636
Представитель – Агнета Халман
Заместитель представителя –
Анжело Делатти

Узбекистан

700003 Ташкент
ул. Тураба Тулы, 1
Международный финансовый
центр, 4-й этаж
Тел.: (7 3712) 455 793
Факс: (7 3712) 891 121
Представитель –
Исао Каваниши
Заместитель представителя –
Франко Делнери

Украина

252021 Киев
ул. Липская, 5, корп. 1
гостиница "Националь",
комн. 407
Тел.: (380 44) 230 2626
Факс: (380 44) 291 8966
Представитель –
Ярослав Кинач
Заместитель представителя –
Леся Галив

Чешская Республика

Karlova 27, Прага 1
Тел.: (42 2) 2423 9070
Факс: (42 2) 2423 3077
Старший банкир –
Кристиан Мрук

Дополнительная информация

Публикации

Публикации общего характера

ЕБРР издает целый ряд публикаций, политических обзоров, резюме стратегий по странам и информационных листов. В число периодических изданий входят: *Environments in transition* (экологическая программа ЕБРР, включая данные о проектах); *Finance bulletin* (непериодический бюллетень для инвестиционных и финансовых кругов); "Право на этапе перехода" (юридическое сотрудничество и подготовка юристов в регионе). Эти публикации можно получить в секции публикаций ЕБРР (тел.: 44 171 338 7553; факс: 44 171 338 6690).

Доклад о процессе перехода

Ежегодная публикация, в которой рассматриваются проблемы перехода, а также прогресс в макроэкономической и законодательной областях в странах операций ЕБРР (публикуется в ноябре 1995 года, цена 25 ф.ст.); кроме того, "Дополнение к докладу о процессе перехода" (публикуется в апреле 1996 года, цена 15 ф.ст.). Эти публикации можно приобрести в HMSO Publications Centre, PO Box 276, London SW8 5 DT, Соединенное Королевство (тел.: 44 171 873 8200).

Procurement opportunities

Рассылается ежемесячно по подписке (85 ф.ст.). Содержит список готовящихся проектов ЕБРР, перечень всех проектов в государственном секторе, включая этапы их прохождения, и связанные с этим уведомления о закупках товаров и услуг, а также информацию о проектах по линии технического сотрудничества. Заказы направлять по адресу: EBRD, Procurement Opportunities, Subscription Department, 82-84 Peckham Rye, London SE15 4NB, Соединенное Королевство.

EBRD directory of business information sources on central and eastern Europe and the CIS

(Справочник ЕБРР по источникам коммерческой информации по Центральной и Восточной Европе и СНГ) Составлен справочно-информационным центром Банка; в справочнике перечислены свыше 1000 книг, периодические издания, газеты, интерактивные и фиксированные базы данных, а также ресурсы, имеющиеся на Интернете. Приводятся данные по каталогу и краткое описание. Разбивка по регионам и странам; индексы по типам источников и отраслям/видам деятельности. Опубликован в марте 1996 года; цена 129 ф.ст. Заявки направлять по адресу: Effective Technology Limited, PO Box 171, Grimsby DN35 0TP, Соединенное Королевство (тел. и факс: 44 1472 699 027; адрес электронной почты: alan@etmtd.demon.co.uk).

Абонентская служба поиска коммерческой информации

Справочно-информационный центр ЕБРР предлагает абонентскую службу поиска коммерческой информации по Центральной и Восточной Европе и СНГ. Сотрудники справочно-информационной службы произведут поиск открытых данных по таким темам, как демографические/экономические тенденции, рынки и отрасли, приватизация и компании, приобретение документов и подбор торговых партнеров. Абонементная плата включает также пользование справочно-информационным центром в личных целях сотрудниками организаций-абонентов с правом абонементного использования книг и отчетов. Дополнительную информацию можно получить в справочно-информационном центре у Розмари Крун (тел.: 44 171 338 6361; факс: 44 171 338 6155; адрес электронной почты: kroon@ebrd3.ebrd.com).

Ежегодное заседание Совета управляющих

В рамках Ежегодного заседания Совета управляющих ЕБРР, проводимого в апреле, планируется программа мероприятий, открытых для потенциальных инвесторов в регионе. Дополнительную информацию можно получить в секции подготовки Ежегодных заседаний ЕБРР (тел.: 44 171 338 7319; факс: 44 171 338 7320).

Публикация Европейского банка реконструкции и развития. Составление и редакция секции публикаций отдела внешних сношений. Перевод на немецкий, русский и французский языки выполнен отделом переводов. Оформление и подготовка издательско-оформительского отдела. Отпечатано в Англии в типографии Royale Print Limited на бумаге Consort Osprey Satin и Retreeve. Бумага Consort Osprey Satin отвечает высоким экологическим требованиям: 50% волокон получены из вторичного сырья, причем с 10% удалена типографская краска; вся первичная целлюлоза отбелена без применения двуокиси хлора; при производстве средства повышения яркости не применялись. Бумага Retreeve целиком является продуктом вторичной переработки отходов, причем 10% изготовлены из макулатуры.

