

Годовой отчет 1998 год



Европейский банк
реконструкции и развития

Европейский банк реконструкции и развития создан в 1991 году. Задача Банка – содействовать переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах Центральной и Восточной Европы и Содружества Независимых Государств, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

ЕБРР помогает своим 26 странам операций в проведении структурных и отраслевых экономических реформ, развивая конкуренцию, приватизацию и предпринимательство, с учетом конкретных потребностей стран, находящихся на разных этапах перехода. Своими инвестициями он содействует развитию частного сектора, укреплению финансовых учреждений и правовых систем, а также развитию 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 привлекать отечественный капитал, а также обеспечивает техническое сотрудничество в соответствующих областях. Он тесно сотрудничает с другими международными финансовыми учреждениями и международными и национальными организациями. Всей своей деятельностью Банк способствует экологически здоровому и устойчивому развитию.



Оглавление

2	Основные данные – 1998 год
4	Препроводительное письмо
5	Обзор событий за год
	Финансовый кризис в августе 1998 года
	Реакция ЕБРР на кризис
	Деятельность Банка
	Результаты финансовой деятельности
	Обзор политики и стратегии
	Новое в ЕБРР
	Задачи на будущее
13	Условия деятельности
	Тенденции процесса перехода
	Тенденции макроэкономического развития
24	Обзор деятельности за 1998 год
	Общий обзор
	Финансовые учреждения
	Инфраструктура
	Другие основные отрасли
	Окружающая среда
	Ядерная безопасность
50	Другая операционная деятельность
	Софинансирование
	Фонды технического сотрудничества
	Оценка проектов
	Закупки товаров и услуг и присуждение подрядов
62	Результаты финансовой деятельности и финансовый отчет
114	Проекты, одобренные в 1998 году
119	Руководящие структуры
	Управляющие
	Директора
	Как установить контакт с ЕБРР

Страны операций

На 31 декабря 1998 года

Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, 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.



Основные данные – 1998 год

В 1998 году перед ЕБРР стояла крупнейшая за всю его историю задача в связи с крахом финансовых рынков в Российской Федерации в августе и дальнейшими последствиями этого явления во всем регионе. Этот откат подчеркнул, что замечательные достижения региона в процессе перехода с 1991 года должны сопровождаться прогрессом в области институциональных реформ и добросовестного управления.

ЕБРР инициативно отреагировал на кризис, сделав упор на защиту существующих инвестиций и на восстановление доверия деловых кругов. Он продолжал разрабатывать высококачественные проекты во всех странах операций, тем самым демонстрируя свою ключевую роль в поддержке процесса перехода.

В 1998 году ЕБРР достиг самого высокого на сегодняшний день уровня принятия обязательств за год; подписано проектов на общую сумму 2,4 млрд. ЭКЮ при их общей стоимости 9,9 млрд. ЭКЮ.

Финансовый кризис затронул кредитный рейтинг ряда инвестиций Банка. После отчислений в резервы на покрытие возможных потерь ЕБРР показал за год чистый убыток. Однако ввиду хорошей капитализации это не сказалось на его финансовой жизнеспособности.

Результаты финансовой деятельности (млн. ЭКЮ)

	1998	1997	1996	1995	1994
Доходы от основной деятельности	450,5	346	243,7	241,2	170,7
Расходы и амортизация	158,7	152,1	146,4	158,3	145,8
Прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие потерь	291,8	193,8	97,3	82,9	24,9
Резервы на покрытие потерь	553,1	177,7	92,4	75,4	23,9
(Убытки)/прибыли за отчетный период	(261,2)	16,1	4,9	7,5	1
Разрешенный к выпуску капитал	20000	20000	10000	10000	10000
Оплаченный капитал	5084	4877	2965	2965	2965
Полученные взносы в счет капитала (нарастающим итогом)	3217	2949	2916	2842	2273
Всего резервов	762	508	263	165	81
Всего активов	16047	13495	10964	8728	7528

Результаты основной деятельности

Число проектов	1998	1997	1996	1995	1994
Одобрено	82	143	119	134	109
Взято обязательств	96	108	95	110	91

Финансирование ЕБРР (млн. ЭКЮ)¹

Одобрено	2003	4016	2827	2855	2409
Взято обязательств	2373	2315	2188	2000	1878
Чистое освоение средств	1350	1250	1162	987	591
Валовое освоение средств	2449	2047	1371	1144	668

Привлечение средств (млн. ЭКЮ)¹

На одобренные проекты	6646	7535	4673	6085	4500
На взятые обязательства	7541	4210	3819	4972	3333

¹ Цифры за 1994 – 1997 годы согласно данным за эти годы. Они не отражают последующих изменений, вызванных, к примеру, обменными курсами, аннулированием, синдикацией или реструктуризацией.

За 1998 год прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие возможных потерь составили 292 млн. ЭКЮ, что более чем на 50% выше, чем в 1997 году.

Резервы на покрытие потерь были увеличены на 553 млн. ЭКЮ. Это было связано главным образом с отчислениями в конкретные резервы на покрытие возможных потерь в результате всестороннего анализа воздействия финансового кризиса на проекты ЕБРР во всех странах с переходной экономикой, особенно в банковском секторе. В результате за год были зафиксированы чистые убытки после отчислений в резервы на покрытие возможных потерь в 261 млн. ЭКЮ.

Несмотря на трудности в регионе, Банк продолжал производить выплаты средств в каждой из стран операций; было подписано 96 проектов. В настоящее время у ЕБРР имеется 551 проект общей чистой стоимостью 10,2 млрд. ЭКЮ; тем самым Банк стал крупнейшим прямым иностранным инвестором в регионе и вносит важный вклад в процесс перехода.

В 1998 году способность ЕБРР привлекать дополнительное финансирование возросла. На каждый ЭКЮ, вложенный в отчетном году, он привлек еще 3,2 ЭКЮ других инвесторов по сравнению со средним показателем за прошлые годы 2,6 ЭКЮ.

Деятельность банковского департамента дала 64% всего валового дохода по сравнению с 50% в 1997 году. Административные расходы были существенно ниже запланированных и составили 91% от сметы; при этом в реальном выражении их рост не отмечается пятый год подряд.

В конце января закончился срок пребывания в должности Президента Жака де Ларозьера, который с 1993 года внес гигантский вклад в деятельность ЕБРР. Летом Совет управляющих ЕБРР единодушно избрал Президентом ЕБРР Хорста Кёлера, который приступил к исполнению своих обязанностей 1 сентября.

В мае с успехом прошло Ежегодное заседание Совета управляющих в Киеве (Украина). Параллельно с Заседанием был проведен деловой форум, основными темами которого были рост и инвестиции в регионе. Форум привлек свыше 3000 участников.

Приверженность ЕБРР делу охраны окружающей среды была подчеркнута одобрением в июне новой политики в области муниципальной и экологической инфраструктуры.

С открытием в конце года представительства в Ереване (Армения) ЕБРР теперь представлен во всех странах операций.

Всего нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года

Одобрено
14478 млн. ЭКЮ

Финансирование, одобренное Советом директоров ЕБРР, за вычетом аннулированного. Одобрение не всегда ведет к подписанию.

Всего обязательств
10182 млн. ЭКЮ (нетто)
12010 млн. ЭКЮ (брутто)

Финансирование, которое было подписано после одобрения и в отношении которого взято обязательство. В показатель нетто не входят аннулирования и погашения.

Освоено
5761 млн. ЭКЮ (нетто)
8212 млн. ЭКЮ (брутто)

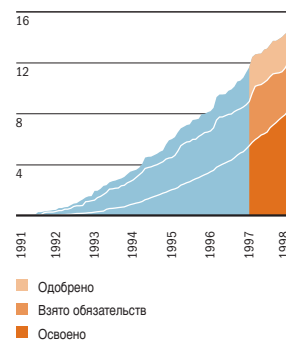
Финансирование, которое было освоено после подписания проекта. Показатель нетто означает все освоенные до сих пор средства за вычетом погашений.

Привлечено дополнительных средств
30856 млн. ЭКЮ

Средства, выделенные другими инвесторами в рамках проектов ЕБРР.

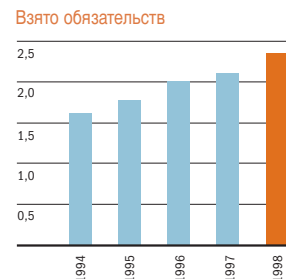
Одобрено, взято обязательств и освоено – нарастающим итогом

На 31 декабря 1998 года (млрд. ЭКЮ)

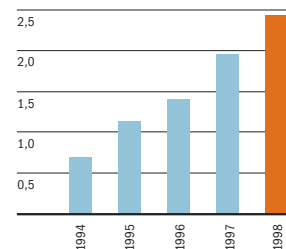


Взято обязательств и освоено средств – по годам

На 31 декабря 1998 года (млрд. ЭКЮ)

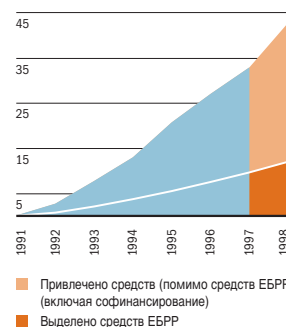


Освоено



Привлеченные средства – нарастающим итогом

На 31 декабря 1998 года (млрд. ЭКЮ)



Препроводительное письмо

Лондон, 9 марта 1999 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 1998 год.

В Годовой отчет входит утвержденный и прошедший аудиторскую проверку 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 содержится и отдельный отчет о ресурсах специальных фондов, а также в соответствии со статьей 35 Соглашения рассматривается воздействие деятельности Банка на окружающую среду.

Президент

Хорст Кёлер

Директора

Пим ван Баллеком
Ян Белецкий
Стефанос Вавалидис
Торстен Герсфельт
Михаил Жернов
Хоакин де ла Инфиеста
Стаффан Крона
Энцо Куатрочоке
Роджер Лавел
Хайнер Лушин
Майкл Маккалох
Патрис Мюллер
Кари Нарс
Пак Пён Ван
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Норберт Радермахер
Бернар Снуа
Кадзухито Татебэ
Сильвен де Форж
Карен Шеперд
Вильгельм Ягги
пост вакантен

Заместители директоров

Дик Кнук
Божидар Кабакчиев
Антониу де Алмейда
Тони Браун
Михаил Татьянченко
Карлос Эскрибано
Бальдур Эрлингссон
Паскуале Террачано
Вальтер Черная
Бидеон Шур
Алекс Гибс
Том Макдональд
Рольф Несс
Джим Шорт
Василий Лелакис
Мария Султаную
Йорг Ранау
Жорж Хайнен
Такаси Кураи
Люсьен Бернадин
пост вакантен
Мехмет Кайтаз
Карой Шоош

Обзор событий за год

В 1998 году ЕБРР столкнулся с самым серьезным испытанием с момента основания Банка в начале десятилетия. Крах финансовых рынков в Российской Федерации и его последствия, которые продолжают ощущаться в регионе в целом, вызвали в странах операций Банка масштабные проблемы в осуществлении реформ, которые во многих отношениях являются наиболее острыми с 1991 года.

Несмотря на эти трудности процесс реформ в большинстве стран с переходной экономикой продолжался. Более того, во многих странах угроза нестабильности еще больше укрепила решимость двигаться дальше по пути реформ. Однако кризис подорвал доверие инвесторов; вместе с тем он подтвердил непреходящее значение роли ЕБРР в поддержке реформ с помощью тщательно проработанных инвестиционных проектов.

Крах финансовой системы России в августе 1998 года серьезно сказался на деятельности ЕБРР. В результате снижения кредитного рейтинга инвестиций в России и других странах региона к концу года ЕБРР был вынужден выделить значительные дополнительные резервы на покрытие потерь в размере 553 млн. ЭКЮ. Большая их часть приходится на Россию, особенно на финансовый сектор. Хотя прибыль от основной деятельности до отчислений в резервы увеличилась со 194 млн. ЭКЮ в 1997 году до 292 млн. ЭКЮ в 1998 году, чистые убытки Банка после выделения резервов составили 261 млн. ЭКЮ. Вместе с тем Банк надежно капитализирован, его портфель обеспечен разумными резервами, что позволяет ему покрыть убытки, не подвергая угрозе свою финансовую жизнеспособность.

Финансовый кризис в августе 1998 года

В 1998 году регион операций ЕБРР испытал самое жестокое за весь переходный период экономическое потрясение. Хотя начало года было многообещающим, поскольку складывалось впечатление, что многие страны региона справляются с последствиями финансового кризиса в Азии, экономическое положение постепенно ухудшалось и стало очевидным, что все страны испытывают трудности.

Положение резко обострилось в августе, когда Российская Федерация девальвировала свою валюту, отказалась от выполнения обязательств по внутреннему государственному

долгу и объявила мораторий на погашение задолженности иностранным кредиторам. Финансовая система страны рухнула, вызвав резкое падение обменного курса, а вскоре и значительное повышение темпов инфляции до уровней, которые не наблюдались уже несколько лет. Кризис платежной системы, уход из страны иностранных инвесторов и рост неопределенности привели к резкому сокращению экономической активности.

Кризис распространился на другие страны региона, особенно на соседние страны. Многие из них имеют прочные финансовые и торговые связи с Россией, и после кризиса они стали испытывать трудности в поддержании макроэкономической сбалансированности и сохранении доступа на мировые рынки капитала. Ухудшение перспектив мировой экономики еще больше подорвало возможности роста в странах региона, особенно в странах с более развитой и более открытой переходной экономикой.

Вместе с тем, хотя неустойчивость и некоторые общие “заразные” явления были отмечены на финансовых рынках всех стран региона, различия в степени воздействия кризиса на отдельные страны были существенными. В результате финансового кризиса в Азии и России инвесторы стали более разборчивы. Переоценка инвесторами экономического климата и рисков отражает различия в качестве и глубине процесса перехода в каждой стране. Кризис наглядно показал, что заметные достижения стран региона в сфере либерализации и приватизации должны сопровождаться прогрессом в осуществлении институциональных реформ. В частности, необходимы надежная правовая основа, опирающаяся на верховенство закона, прозрачная конкурентная среда для ограничения всевластия чиновников. Чем прочнее институциональные основы рыночной экономики в странах региона, тем легче этим странам выдержать неожиданные потрясения, обеспечить устойчивый рост и макроэкономическую стабильность.

Финансовый кризис наглядно показал, что заметные достижения стран региона в сфере либерализации и приватизации должны сопровождаться прогрессом в осуществлении институциональных реформ.

Реакция ЕБРР на кризис

На протяжении своего существования ЕБРР демонстрирует свое значение в качестве учреждения с особым мандатом, которое накопило большие знания и опыт. Поэтому ЕБРР сумел быстро отреагировать на события в России и их последствия, уделив особое внимание сохранению инвестиций и поиску путей восстановления доверия инвесторов. Банк подготовил план действий в этой стране, в котором упор сделан на необходимость сосредоточить внимание на дальнейшем совершенствовании критериев отбора проектов, обеспечивающих демонстрационный эффект для других инвесторов и тщательную взвешенность возможных рисков и доходов. Поддержав этот акцент в деятельности ЕБРР, его Совет директоров подчеркнул, что в долгосрочной перспективе эффективность принятых Банком мер будет в значительной степени зависеть от действий российского правительства и реакции международного сообщества в целом.

В условиях кризиса и неопределенности ЕБРР подтвердил, что осуществление проектов и впредь будет составлять сердцевину его деятельности, и заявил о решимости и далее поддерживать процесс перехода во всех странах операций. В качестве инвестора, вкладывающего средства на длительный срок, Банк подчеркнул, что даже в самых трудных экономических обстоятельствах он не откажется от операций в России или любой иной стране региона. Исходя из этого, ЕБРР продолжал разработку проектов и выплату средств в каждой из своих стран операций.

Вместе с тем при определении уровня своей деятельности ЕБРР учитывал возможные риски, а также степень приверженности правительства той или иной страны идее продолжения рыночных реформ. Нынешний финансовый кризис требует от правительств демонстрации своего твердого намерения закрепить достигнутые результаты и содействовать осуществлению перемен. ЕБРР преисполнен решимости оказывать им помощь и содействие в проведении реформ. При этом он будет тщательно координировать свои усилия с другими международными организациями, особенно Всемирным банком и Международным

валютным фондом, а также с Европейским союзом. ЕБРР также будет шире использовать свои возможности для содействия проведению институциональных реформ, опираясь, в частности, на обширную информацию с мест, поступающую через сеть представительств Банка.

Стратегические уроки

Опыт переходного периода показал как международным финансовым учреждениям, так и коммерческим инвесторам, что этот процесс носит долговременный характер, что важнейшее значение имеет институциональное строительство, что некоторые группы населения могут испытывать жестокие трудности и что на этом пути будут задержки и неудачи. Недавний кризис наглядно продемонстрировал, что без институционального и психологического подкрепления реформы не могут быть устойчивыми. Реформы, не вызывающие доверия у населения, как правило, угасают. Создание надежных институциональных основ для перехода к рыночной экономике – трудная и долговременная задача, в решении которой большую роль играют культурный и исторический факторы. Сейчас стало ясно, что переходный период и деятельность ЕБРР необходимо рассматривать как процессы более продолжительные, чем многие первоначально предполагали.

Деятельность Банка

Несмотря на то, что в 1998 году ЕБРР добился выполнения большинства установленных операционных заданий, начавшийся в середине года кризис в России существенно изменил условия деятельности и годовые финансовые показатели Банка.

В 1998 году Совет директоров одобрил 82 проекта на сумму 2 млрд. ЭКЮ. В результате, несмотря на то, что этот показатель ниже показателя предыдущего года из-за того, что необычно много проектов было одобрено в течение последнего квартала 1997 года, а также несмотря на изменения инвестиционного климата, общая сумма одобренных проектов составила 14,5 млрд. ЭКЮ.

Несмотря на возникшие в регионе трудности, в 1998 году ЕБРР увеличил по сравнению с 1997 годом объем как подписанных обязательств, так и освоенных средств. Общая стоимость подписанных в 1998 году проектов составила 2,4 млрд. ЭКЮ, а это означает, что годовые обязательства увеличиваются седьмой год подряд. В результате подписания 96 проектов общий

Банк продолжает поддерживать процесс перехода во всех странах операций.

Седьмой год подряд увеличивается объем годовых обязательств.

объем ресурсов, выделенных Банком со дня своего основания, составил 10,2 млрд. ЭКЮ без учета погашений и аннулированных проектов. На конец 1998 года совокупный объем дополнительных средств, выделенных другими инвесторами по операциям ЕБРР, составил 30,9 млрд. ЭКЮ.

В 1998 году освоено 2,4 млрд. ЭКЮ, что на 20% больше, чем в 1997 году. Чистый совокупный объем освоенных средств составил на конец года 5,8 млрд. ЭКЮ, включая 4,3 млрд. ЭКЮ кредитов и 1,4 млрд. ЭКЮ вложений в акционерные капиталы.

В течение года пришлось пересматривать планы деятельности на 1998 год, поскольку некоторые операции стали неосуществимыми, а другие утратили срочность. Ряд операций, особенно связанных с институциональным строительством и совершенствованием корпоративного управления в регионе, приобрели дополнительное значение и стали еще более необходимыми.

Приоритеты деятельности на предстоящие годы находятся в настоящее время в стадии рассмотрения, поскольку Банк продолжает оценивать долгосрочные последствия кризиса в России и новый этап процесса реформ в регионе в целом.

Приоритеты

Поскольку процесс перехода в регионе протекает неравномерно, ЕБРР продолжал разработку и осуществление стратегий удовлетворения особых потребностей каждой страны. Этот подход полностью соответствует положениям Соглашения об учреждении Банка и текущим рекомендациям акционеров относительно основных направлений его деятельности.

В 1998 году ЕБРР в своей деятельности сохранял приоритеты, установленные и уточненные Советом управляющих в последние пять лет.

Упор на частный сектор

В 1998 году доля деятельности ЕБРР в частном секторе увеличилась до 68% по сравнению с 67% в конце 1997 года. Это полностью соответствует требованию Соглашения об учреждении Банка о том, что общий объем инвестиций в государственный сектор не должен превышать 40%. Из общего числа подписанных

в 1998 году проектов 80% (по объему) приходилось на частный сектор; в частном секторе осуществлялось 86% одобренных Советом директоров проектов. Для тех стран, где соотношение проектов, осуществляемых в частном и государственном секторе, еще не достигло установленного показателя (60/40), в рамках стратегии Банка для этих стран разрабатывается план действий. В большинстве случаев в течение года достигнут прогресс в достижении установленного соотношения.

Расширение географического охвата

ЕБРР обязан вести деятельность во всех странах региона, и в 1998 году проекты были подписаны во всех странах за исключением двух. Доля операций в странах, находящихся на продвинутом этапе перехода, составила 40%, что выше запланированных показателей; на страны, находящиеся на начальном и промежуточном этапе перехода, пришлось 37%, в то время как на Россию – 23% годовых обязательств Банка.

Для расширения своего присутствия в регионе к концу 1998 года ЕБРР открыл представительства во всех 26 странах операций. Этот процесс завершился открытием в минувшем году представительства Банка в Ереване (Армения). Представительства Банка играют ключевую роль в постоянном процессе разработки проектов и контроля за их осуществлением. Через свои представительства Банк получает информацию с мест, следит за событиями в стране и поддерживает диалог по вопросам своей деятельности с властями страны. Тем самым Банк рассматривается и действует как партнер страны и член местного делового сообщества.

Работа с местными частными предприятиями

В 1998 году в регионе продолжалось увеличение доли частного сектора в ВВП, которая достигла или превысила 50% общего объема экономической деятельности в 19 из 26 стран операций Банка. ЕБРР по-прежнему поддерживает этот процесс, содействуя развитию местного частного сектора в качестве инвестора или кредитора приватизированных компаний. Помимо этого, Банк усиливает поддержку местных малых и средних предприятий (МСП), которые имеют важнейшее значение для успешного развития экономики региона в будущем.

Следующие подписанные в 1998 году проекты оказали особо заметное влияние на процесс перехода:

Банк “Пекао” (Польша);
Чирагский нефтяной проект (Азербайджан);
Программа зерновых чеков (Словацкая Республика);
Мутновская ГЭС (Россия);
“Подравка” (Хорватия);
“Ромтелеком” (Румыния);
Чрезвычайный проект восстановления связи (Босния и Герцеговина);
Вентспилский портовый железнодорожный терминал (Латвия).

Открытие представительства в Ереване (Армения) завершает создание сети представительств Банка в странах операций.

Одобрена новая политика в области муниципальной и экологической инфраструктуры.

Более подробная информация о подписанных в 1998 году проектах, предусматривающих значительное оздоровление окружающей среды, приводится в разделе "Окружающая среда" на стр. 43-46. Среди них следует выделить следующие проекты:

Восстановление Ингурской ГЭС (Грузия); Карагандинский энергетический проект (Казахстан); Городской транспорт (Краков, Польша); Мосэнерго (Российская Федерация); Стальэкспорт (Польша); Твердые отходы (Ташкент, Узбекистан); Украинская энергосервисная компания (Украина); Реконструкция загребской свалки (Хорватия).

В 1998 году совершенствовались финансовые инструменты Банка. ЕБРР стал еще активнее использовать финансовых посредников при осуществлении своих операций, включая кредитные линии, фонды частного акционерного капитала и программы содействия торговле. Через эти операции ЕБРР имеет возможность направлять средства для финансирования проектов, которые слишком малы или слишком дорогостоящи для того, чтобы Банк мог их финансировать напрямую. Такая схема позволяет местным малым предприятиям получить капитал, в котором они остро нуждаются и который непросто привлечь из других источников. В настоящее время на подобные оптовые операции приходится 24% обязательств Банка.

Усиление роли финансовых посредников

Укрепляя рынки, организации и нормативную базу, ЕБРР содействует поощрению инвестиций, привлечению внутренних сбережений и созданию стабильного инвестиционного климата.

В 1998 году объем подписанных в финансовом секторе проектов увеличился по сравнению с 1997 годом на 87%, а общий объем средств, направленных Банком в этот сектор, составил 3,6 млрд. ЭКЮ. Этот сектор по-прежнему остается крупнейшим объектом финансирования Банка: на него приходится 30% совокупной стоимости операций. Как и в случае с оптовым финансированием местных частных предприятий, Банк по-прежнему использует финансовых посредников в качестве действенного механизма, позволяющего направлять капиталы местным предприятиям. После финансового кризиса августа 1998 года ЕБРР провел анализ всех кредитов, предоставленных российским банкам, и установил строгий контроль за расходованием кредитных средств.

Увеличение вложений в акционерные капиталы

В 1998 году сохранялся большой спрос на инвестиции в акционерные капиталы. Учитывая это, ЕБРР увеличил долю инвестиций в акционерные капиталы в своих новых обязательствах до 33% против 19% в 1997 году. Вложения в акционерные капиталы представляют собой основной инструмент Банка, позволяющий увеличить воздействие его инвестиций на процесс перехода и предоставляющий Банку возможность оказывать влияние на корпоративное управление и совершенствовать управление местными предприятиями.

Инфраструктура, окружающая среда и ядерная безопасность

Отличительной чертой деятельности ЕБРР является его обязательство содействовать экологически чистому и устойчивому развитию. Забота Банка об окружающей среде и природных ресурсах региона отражается в его операциях по совершенствованию муниципальной инфраструктуры и поощрению энергосбережения.

В 1998 году ЕБРР по-прежнему активно поддерживал сектор муниципальной и экологической инфраструктуры. Новые инвестиции в размере 167 млн. ЭКЮ выделены на осуществление проектов общей стоимостью 440 млн. ЭКЮ в сфере водоснабжения, канализации и очистки сточных вод, городского транспорта и удаления бытовых отходов. К концу 1998 года Банк направил в этот сектор в общей сложности примерно 700 млн. ЭКЮ в виде кредитов и вложений в акционерные капиталы.

В июне 1998 года ЕБРР одобрил новую политику в области муниципальной и экологической инфраструктуры, в которой отражено стремление Банка совершенствовать недостаточно развитую инфраструктуру, решать наиболее серьезные проблемы, связанные с нанесением ущерба окружающей среде региона, и улучшать условия жизни. В 1998 году ЕБРР также активизировал выполнение своих программ энергоэффективности. Отдельными проектами предусматривалось оказание поддержки энергосервисным компаниям, которые внедряли современные технологии и методы использования энергии на некоторых предприятиях. В структуру многих других проектов включались существенные меры по оздоровлению окружающей среды.

В качестве распорядителя Счета ядерной безопасности и Фонда Чернобыльского укрытия Банк получает средства от стран-доноров и Европейского сообщества для повышения ядерной безопасности на ближайшую перспективу и содействия проведению реформ в энергетическом секторе, перехода к жесткому режиму регулирования и скорейшего закрытия наименее безопасных атомных электростанций в регионе. Наряду с предоставлением технических и других услуг ЕБРР готовит проекты, которые передаются на утверждение директивного органа, состоящего из представителей стран-доноров. В 1998 году были

достигнуты новые результаты в осуществлении Плана работ по укрытию, который призван оказать Украине содействие в преобразовании саркофага над поврежденным реактором (блок 4) Чернобыльской атомной электростанции в более безопасную и экологически устойчивую систему.

Результаты финансовой деятельности

По итогам года ЕБРР понес убытки в размере 261,2 млн. ЭКЮ, тогда как в 1997 году была получена прибыль в размере 16,1 млн. ЭКЮ. Убытки возникли главным образом в результате выделения резервов на покрытие потерь в размере 553,1 млн. ЭКЮ, что значительно больше, чем предполагалось. Сюда вошли значительные специальные резервы на покрытие потерь, выделенные вследствие кризиса в России в течение последних пяти месяцев года. Резервы на покрытие потерь по операциям банковского департамента составили на конец года 908,9 млн. ЭКЮ, т.е. 16% от выделенных кредитов и произведенных вложений в акционерные капиталы.

В 1998 году прибыли от основной деятельности до выделения резервов составили 291,8 млн. ЭКЮ, что более чем на 50% больше, чем в 1997 году. Это объясняется главным образом высокими доходами от средств, вложенных Банком в акции, и успешными операциями инвестиционного управления.

Продолжалось увеличение доли банковского департамента в валовом доходе, которая по итогам года составила 524,2 млн. ЭКЮ или 64% валового дохода в 1998 году по сравнению с 50% в 1997 году.

Очень высокие результаты инвестиционной деятельности наряду с использованием новых схем финансирования под привлекательные ставки позволили инвестиционному управлению получить по итогам года прибыли в размере 46 млн. ЭКЮ, что значительно выше установленного задания.

Обзор политики и стратегии

В 1998 году Совет директоров ЕБРР пересмотрел и одобрил политику Банка по широкому кругу вопросов. Помимо одобрения политики в области муниципальной и экологической инфраструктуры, где определены цели деятельности ЕБРР в этом секторе (см. выше), Совет директоров также пересмотрел политику резервирования, “Принципы и правила закупок товаров и услуг” и инвестиционную политику региональных фондов венчурного капитала. Изменения в “Принципах и правилах закупок товаров и услуг” касаются коррупции и мошенничества при закупке товаров и услуг; подробно изложены меры, которые ЕБРР будет применять в отношении доказанных фактов подобного рода. При внесении изменений в политику РФВК учитывались изменения в местных экономических условиях и опыт, накопленный Банком за последние несколько лет.

Периодический анализ принципов своей деятельности должен позволить ЕБРР реагировать на быстро меняющиеся условия рынка и справляться с кризисными ситуациями. Реакция Банка на финансовый кризис в России и его последствия в регионе дает еще один пример гибкости в поисках выхода из самого тяжелого положения. Кроме того, проводимый раз в два года углубленный анализ страновых стратегий с ежегодной промежуточной оценкой позволяет Банку сохранять способность откликаться на индивидуальные потребности каждой страны, в которой он действует.

Новое в ЕБРР

Контроль за соблюдением статьи 1

В соответствии со статьей 1 Соглашения об учреждении Банка задача ЕБРР заключается в содействии переходу к открытой экономике, ориентированной на рынок, а также развитию частной и предпринимательской инициативы в странах операций, приверженных принципам многопартийной демократии, плюрализма и рыночной экономики и проводящих их в жизнь.

Новым президентом ЕБРР назначен Хорст Кёлер.



В 1998 году прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие возможных потерь увеличились более чем на 50%.



Ежегодное заседание и деловой форум в Киеве привлекли свыше 3000 участников.

В рамках периодически проводимого анализа деятельности и кредитной стратегии ЕБРР Совет директоров в 1998 году рассмотрел вопрос о выполнении каждой страной операций обязательств по статье 1 Соглашения об учреждении Банка. В частности, Совет директоров обратил особое внимание на соблюдение странами принципов многопартийной демократии и плюрализма. Вопросы, возникшие в процессе этого анализа, особенно выявленные при пересмотре страновых стратегий, обсуждались с соответствующими правительствами. Проводились консультации и с другими международными организациями, включая Европейский союз, Организацию по безопасности и сотрудничеству в Европе, Совет Европы, а также с представителями правительств государств-членов. ЕБРР особенно внимательно следит за выполнением обязательств по статье 1, поскольку понимает, что основу переходного процесса составляют демократические реформы.

Изменения в высшем звене руководства

31 января 1998 года завершился более чем четырехлетний срок пребывания Жака де Ларозьера на посту Президента ЕБРР. Совет директоров Банка дал высокую оценку большим достижениям Жака де Ларозьера за этот период, подчеркнув его важную роль в восстановлении доверия к ЕБРР и увеличении вдвое его капитала. До конца августа обязанности президента исполнял первый вице-президент и руководитель банковского департамента Чарльз Франк.

В июле управляющие Банка единогласно избрали Президентом ЕБРР Хорста Кёлера, который приступил к исполнению обязанностей 1 сентября. Президент Кёлер перешел на работу в Банк с должности президента Ассоциации германских сберегательных банков. Ранее он успешно работал в министерстве финансов Германии, где занимал ключевую должность статс-секретаря, а также был представителем («шерпой») канцлера ФРГ на встречах глав государств и правительств Группы 7.

В октябре ушел в отставку с поста генерального юридического советника Джон Тейлор; он займет ответственную должность в частной компании. Джон Тейлор работал в ЕБРР со дня его основания сначала заместителем генерального юридического советника, а затем

генеральным юридическим советником, отдав этой должности три года безупречной службы. На его место назначен его заместитель Эммануэль Морис, который приступил к исполнению обязанностей 17 декабря 1998 года.

Члены Банка

В 1998 году завершились последние этапы процесса увеличения капитала ЕБРР. К концу года участие в увеличении капитала приняли 54 из 60 членов Банка. Общий объем новой подписки на капитал составил 94,82% от увеличения капитала в размере 10 млрд. ЭКЮ, одобренного Советом управляющих ЕБРР на Ежегодном заседании Банка в 1996 году. Успешное завершение процесса увеличения капитала стало наглядным свидетельством поддержки акционерами мандата Банка и процесса перехода.

Ежегодное заседание 1998 года в Киеве

В мае 1998 года ЕБРР успешно провел Ежегодное заседание Совета управляющих в Киеве (Украина). В нем приняли участие премьер-министры, министры и управляющие центральными банками, другие ответственные работники министерств и ведомств и руководители международных финансовых учреждений (МФУ).

Параллельно с Ежегодным заседанием проходил деловой форум на тему «Рост и инвестиции для обеспечения устойчивого перехода», в задачи которого входило содействие предпринимательству и инвестициям в странах операций ЕБРР. Одновременно с мероприятиями Банка правительство Украины провело форум на тему «Украина: взгляд в XXI век». Этот форум с успехом показал, как страна, где проводится Ежегодное заседание Совета управляющих Банка, может с выгодой использовать присутствие акционеров ЕБРР, приглашенных представителей деловых кругов и средств массовой информации для того, чтобы рассказать о себе международному инвестиционному сообществу.

Управление ресурсами

Бюджетная дисциплина

Пятый год подряд не увеличиваются в реальном выражении общие административные расходы ЕБРР, которые составили 125,4 млн. фунтов стерлингов по сравнению с 125,6 млн. фунтов

стерлингов в 1997 году. Однако в результате роста стоимости фунта стерлингов по отношению к ЭКЮ в 1998 году расходы Банка в пересчете на ЭКЮ были на 6,1 млн. ЭКЮ больше, чем в 1997 году. В то же время Банк успешно контролировал портфель, который был на 13% больше по числу проектов и на 25% больше по объему, чем в 1997 году, еще раз показав значительное повышение производительности. Как и в предыдущие годы ЕБРР продолжал уделять большое внимание контролю за своими операциями, главным образом через сеть представительств. Установленная Банком строгая бюджетная дисциплина свидетельствует о его настойчивом стремлении расширять деятельность без увеличения административных расходов.

Инициатива по подготовке бюджета с нулевым ростом

В 1998 году ЕБРР продолжал осуществление многочисленных внутренних мер, определенных в 1997 году в рамках инициативы по подготовке бюджета с нулевым ростом. При этом Банк пересмотрел методы работы и выявил возможности повышения производительности, повышения доходов и перераспределения ресурсов в интересах приоритетных направлений деятельности. В связи с этим следует отметить принятие упрощенной процедуры утверждения проектов и упорядочение процесса подготовки проектной документации, что позволило уменьшить объем выделяемых на эти цели ресурсов.

В течение года достигнуты заметные результаты в выполнении других рекомендаций по осуществлению этой инициативы, что позволило запланировать на 1999 год нулевой рост административных расходов в реальном выражении, несмотря на ожидаемое дальнейшее расширение деятельности.

Штаты Банка

На 31 декабря 1998 года в штатах Банка числились 831 сотрудник в штаб-квартире (постоянные сотрудники, сотрудники, работающие по специальным контрактам и нанятые на месте) и 241 сотрудник в представительствах; в 1997 году их было 885 и 194, соответственно. В течение года Банк совершенствовал методы управления персоналом в целях приема на работу и сохранения в штатах наиболее

квалифицированных сотрудников. В связи с тем, что работа в странах региона становится все более сложной и трудной, особое внимание уделяется профессиональному уровню и разносторонней квалификации персонала, а также созданию более благоприятных условий работы для сотрудников, к которым предъявляются дополнительные требования. Уделяя большое внимание профессиональной подготовке и профессиональному росту, ЕБРР также пересмотрел некоторые элементы своей системы материального поощрения штатных сотрудников.

Компьютерная проблема 2000 года

В январе 1998 года в Банке создан руководящий комитет по компьютерной проблеме 2000 года для разработки плана действий и контроля за его выполнением.

На данный момент все компьютерные системы ЕБРР проверены, в них внесены все соответствующие изменения, обеспечивающие правильную установку дат, начиная с 2000 года. Поскольку Банк создан относительно недавно, компьютерная проблема 2000 года для него стоит не так остро, и уже проведена значительная работа по обеспечению надежного функционирования систем Банка в 2000 году и в последующие годы. Вместе с тем в настоящее время Банк весьма озабочен степенью готовности клиентов ЕБРР к решению этой проблемы.

ЕБРР провел соответствующую работу среди своих клиентов и рекомендовал им подтвердить Банку, что они привлекли необходимые средства, технологии и специалистов в целях сведения к минимуму возможных последствий проблемы 2000 года и что эта проблема решается удовлетворительным образом. Полученные сообщения свидетельствуют о том, что клиенты правильно понимают значение этой проблемы. В 1999 году будет продолжена работа с потенциально наиболее уязвимыми в этом отношении клиентами и секторами с целью дальнейшего уменьшения этой опасности. Принятые Банком меры предусматривают учет готовности клиентов к решению проблемы 2000 года при осуществлении контроля за портфелем Банка и пересмотре страновых стратегий, а также включение соответствующих положений в стандартные кредитные соглашения Банка.

В январе 1999 года
евро принят в качестве
новой валюты отчетности.

Введение евро

С 1 января 1999 года, когда начался третий этап создания Европейского валютного союза (ЕВС), в ходе которого евро заменил национальные валюты каждой из 11 стран-участниц, ЕБРР перешел в своей финансовой отчетности с ЭКЮ на евро. Главной трудностью для Банка было внесение изменений в свои системы обработки документов и финансовой отчетности. В переходный период с 1 по 3 января все соответствующие сделки в ЭКЮ были по мере необходимости переведены в евро и в этом виде перерегистрированы в финансовых документах.

Банк согласовал подробный перечень основных принципов, которые будут применяться к соответствующим сделкам и в отношениях с заемщиками и контрагентами в переходный период, который заканчивается 31 декабря 2001 года, и после введения евро в обращение в 2002 году. Главная цель этих принципов – обеспечить самые широкие возможности клиентам ЕБРР. Банк по-прежнему будет следить за развитием событий как на рынках, так и в странах операций, и вносить соответствующие изменения в свои кредитные и заемные инструменты.

Задачи на будущее

В отличие от предыдущих лет, которые в целом характеризовались тенденцией к общему экономическому росту и прогрессу процесса перехода в регионе, кризис в России внес существенные элементы неопределенности в условия деятельности ЕБРР. Кризис также подчеркнул решающую роль институционального строительства в развитии рыночной экономики и выявил сохраняющиеся в регионе трудности в структурной перестройке промышленности и финансовых систем. Для решения этих проблем Банку необходимо продолжать совершенствовать свою политику и финансовые инструменты и по-прежнему оказывать содействие в укреплении институциональной основы.

По завершении всестороннего анализа приоритетов деятельности Банка, который начат в конце 1998 года, будет разработана среднесрочная стратегия ЕБРР на 2000 – 2003 годы. При разработке этой стратегии будут использованы рекомендации, которые будут даны управляющими на Ежегодном заседании Банка в апреле 1999 года в Лондоне.

Банк и впредь будет финансировать надежные инвестиционные проекты, способствующие процессу перехода, с целью повышения эффективности функционирования рынков, укрепления рыночных институтов, подготовки необходимых в рыночных условиях специалистов и разработки этических норм предпринимательской деятельности. Стратегия Банка должна опираться на признание этих основополагающих принципов предпринимательства.

В целях действенного выполнения своих функций в рамках этого долгосрочного процесса ЕБРР должен придерживаться здоровых банковских принципов, гарантирующих ему в перспективе финансовую жизнеспособность. Такой подход в свою очередь укрепит финансовую дисциплину, продемонстрирует странам с переходной экономикой, как нужно принимать решения в условиях рынка, и в конечном итоге обеспечит поддержку акционеров.

По мере продолжения приватизации и либерализации основные задачи процесса перехода в предстоящие годы будут сводиться к созданию институтов, имеющих решающее значение для нормального функционирования рыночной экономики, созданию новых предприятий и реорганизации жизнеспособных предприятий. В ответ на этот вызов ЕБРР, как указывалось выше, совершенствует свои инструменты и подходы. Стратегическими направлениями в многообразной деятельности Банка в предстоящий период будут содействие установлению здорового инвестиционного климата и развитию средних и малых предприятий, а также поддержка структурной перестройки промышленности.

Условия деятельности

Условия деятельности ЕБРР в 26 странах операций по-прежнему характеризуются большим разнообразием. Это разнообразие частично объясняется различием в исходных условиях, существовавших в регионе на момент начала реформ 10 лет назад. Вместе с тем во все большей степени это также становится результатом разнообразия путей перехода, выбранных странами Центральной и Восточной Европы и СНГ. Страны региона использовали самые разные методы создания рыночной экономики. Различия в политике проведения реформ, а также специфическая структурная, политическая и культурная среда каждой страны создают для ЕБРР сложные условия деятельности, в которых для выполнения мандата Банка необходимы максимальная гибкость и видение стратегической перспективы.

Бурные события на развивающихся рынках в 1998 году стали испытанием надежности реформ в странах с переходной экономикой. Хотя уязвимость этих стран в условиях кризиса объясняется целым рядом факторов, роль государства оставалась ключевым элементом поддержания макроэкономической стабильности и устойчивого роста. Особое значение имеет способность государства обеспечить выполнение законов, обуздать коррупцию, собирать налоги, регулировать деятельность банков и финансовых рынков, осуществлять процедуры банкротства, содействовать перестройке производства на предприятиях и совершенствовать управление ими, а также закладывать организационные и социальные основы надежно функционирующей рыночной экономики. Таковы основные проблемы нынешнего этапа перехода, и именно их всем странам региона придется решать в первую очередь.

Тенденции процесса перехода

Результаты структурных реформ

Процесс перехода включает множество аспектов, от либерализации рынков и приватизации государственных активов до более сложных институциональных реформ, связанных с созданием надежно функционирующих финансовых учреждений и обеспечением квалифицированного управления предприятиями. На начальном этапе реформы во всех странах региона были сосредоточены на либерализации и приватизации, что вынуждало государство воздерживаться от вмешательства в процесс производства и обмена. В отличие от этого институциональные реформы, типичные для нынешнего этапа перехода, – и об этом наглядно свидетельствуют события 1998 года – требуют, чтобы государство взяло на себя новые функции регулирующей инстанции, беспристрастного арбитра, а иногда и активного партнера в структурной перестройке экономики. Задачи,

связанные с созданием рыночных институтов, настолько масштабны и сложны, что решить их в одночасье невозможно. Если для внедрения новых правил и процедур и создания организаций зачастую много времени не требуется, то способность институтов изменять ожидания и формировать поведение может быть реализована только в долгосрочной перспективе.

Проведенная Банком оценка результатов процесса перехода, опубликованная в его ежегодном “Докладе о процессе перехода”, показывает, что для проведения реформ в разных областях необходимо разное время. Эта оценка свидетельствует о том, что большинство стран с переходной экономикой быстро добились прогресса в освобождении цен и либерализации торговли, а также в приватизации малых и крупных предприятий. Доля частного сектора в ВВП превышает 50% в 19 из 26 стран операций ЕБРР. В некоторых странах, которые дальше других продвинулись по пути перехода, таких, как Венгрия, процесс приватизации практически завершен. С другой стороны, лишь некоторым странам удалось добиться таких же результатов в проведении более сложных институциональных реформ, таких, как реорганизация предприятий, решение проблем управления ими, обеспечение конкуренции, а также реформирование банковской системы и рынка ценных бумаг. Недостаточно развиты правовые системы, в частности низка их эффективность.

Из-за сложных внешних условий в 1998 году процесс перехода в целом проходил не так быстро, как в предыдущие годы. Вместе с тем энергичное продвижение по пути реформ отмечалось в ряде стран, например в Азербайджане, Армении и Таджикистане, которые начали ликвидировать отставание в проведении реформ. В Болгарии в 1998 году сохранялись темпы реформирования, достигнутые после смены правительства в 1997 году. Однако в таких странах, как Беларусь,



Институциональные реформы должны дополнять прогресс в сфере либерализации и приватизации.

Туркменистан и Узбекистан, структурные реформы осуществлялись медленнее. После августовского кризиса в России произошел откат в некоторых областях: в некоторых районах в качестве кратковременной меры введен административный контроль над ценами и внутренней торговлей, временно введены ограничения на операции с иностранной валютой, серьезно нарушилось функционирование финансовой системы.

Развитие частного сектора

Страны с переходной экономикой достигли разных результатов в приватизации. В то время как приватизация малых предприятий в большинстве стран практически завершена, результаты приватизации средних и крупных предприятий весьма различны. К середине 1998 года по степени приватизации Венгрия, Словацкая Республика и Чешская Республика приблизились к странам с устоявшейся рыночной экономикой. В других странах Центральной и Восточной Европы приватизация крупных предприятий проводилась медленно, особенно в Болгарии, БЮР Македония, Румынии и Хорватии, хотя и в этих странах в последнее время темпы приватизации возросли. Что касается СНГ, то в 1997 – 1998 годах в Армении, Грузии и Казахстане после задержек в предыдущие годы приняты новые меры в области крупномасштабной приватизации. Беларусь и Туркменистан, напротив, по-видимому, отказались от имевшихся ранее намерений ускорить процесс приватизации. Осторожного подхода к приватизации придерживается и Узбекистан.

В последние два года приватизация все чаще проводилась через внутриотраслевые продажи и инвестиционные торги. Особенно активно этот процесс проходил в секторе связи: в 1998 году успешно завершились четыре проекта по проведению конкурсных торгов (Армения, Литва, Польша и Румыния), а еще несколько торгов запланировано на 1999 год (например в Албании, Грузии, Кыргызстане, Словацкой Республике и Эстонии). В 1997 – 1998 годах контрольные пакеты акций крупных промышленных предприятий были также проданы иностранным инвесторам в Армении (коньяк), Болгарии (медь), Казахстане (нефтяная и горнодобывающая промышленность), Латвии (газ) и Эстонии (морские перевозки). В Грузии иностранным инвесторам присуждены контракты на управление двумя крупными промышленными предприятиями с возможностью их последующего выкупа. Во многих странах

кризис новых рынков временно нарушил процесс приватизации, а продажа контрольных пакетов акций иностранным инвесторам была отложена. Однако с возвращением доверия инвесторов к рынкам более развитых стран региона в последнее время было объявлено о приватизации нескольких крупных объектов, включая продажу крупнейшего польского коммерческого банка.

В некоторых странах с переходной экономикой расширение нового частного сектора стало важным фактором экономического роста, способствующим увеличению доли частного сектора в ВВП. В Польше новые частные компании превосходят приватизированные и государственные предприятия по всем показателям производительности. В Венгрии на новые предприятия, созданные за счет инвестиций международных корпораций, приходится свыше половины всех поступлений от экспорта. На Кавказе расширение нового частного сектора является ключевым фактором, определяющим высокие темпы восстановления экономики. Однако во многих других странах предпринимательская инициатива по-прежнему задыхается ввиду отсутствия инвестиций. Правила налогообложения здесь расплывчаты, а налоговые ставки отпугивают инвесторов. Законодательная база запутана и неэффективна. Сложный порядок регистрации и лицензирования препятствует появлению новых предприятий. Тем самым значительная доля частной экономической деятельности вытесняется в “теневую” сферу. Согласно некоторым оценкам, во многих странах СНГ, в том числе на Кавказе, в России и Украине, доля “теневой” экономики в ВВП может превышать одну треть.

Законодательство

В целом в странах региона шло совершенствование законодательной базы, однако этот процесс проходил неравномерно. В то время, как во многих странах созданы довольно универсальные правовые системы, регулирующие деятельность коммерческих предприятий (законы о залоге, банкротстве и коммерческих предприятиях), правоприменение и исполнение новых законов и нормативных актов оставляет желать лучшего. В некоторых странах (например, в России и Хорватии) эффективность правовых структур, регламентирующих коммерческую деятельность, снизилась, возможно, вследствие принятия новых широких законов, к полному применению которых на практике эти страны еще не готовы. В целом создание институтов, призванных обеспечивать

эффективное выполнение законов, регулирующих коммерческую деятельность, по-прежнему отстает от темпов принятия новых подобных законов.

Похожую картину можно наблюдать в банковской системе, на рынке ценных бумаг и в секторе связи. Несмотря на то, что во многих странах приняты современные универсальные законы и нормативные акты по этим секторам, по-прежнему отсутствуют политическая воля и ресурсы, необходимые для эффективного выполнения этих законов. В банковской сфере и в регулировании рынков ценных бумаг соответствующему правоприменению препятствуют нехватка квалифицированных специалистов, отсутствие регулярных проверок со стороны надзорных органов и неспособность (вследствие отсутствия возможностей или из-за политических ограничений) оперативно и регулярно применять санкции к проблемным учреждениям. Аналогичным образом, несмотря на то, что в большинстве стран приняты меры по либерализации сектора связи,

нормативная база, необходимая для обеспечения открытой и честной конкуренции в этом секторе, требует дополнительного внимания и доработки.

На фоне финансового кризиса в Азии и России все более широкое признание приобретает важная роль правовых структур, подкрепляющих современную рыночную экономику. ЕБРР подчеркивает, что создание правовых структур имеет важнейшее значение для восстановления российской экономики и укрепления процесса перехода в целом. Растущий интерес к правовой реформе ведет к увеличению спроса на услуги и техническое содействие со стороны юридического департамента (см. текст в рамке).

ЕБРР продолжал участвовать в работе Комиссии ООН по праву международной торговли, занятой поиском международного консенсуса в отношении рекомендаций по отдельным коммерческим операциям. В частности, ЕБРР принимал участие в работе группы экспертов, занятых подготовкой

Растет спрос на юридические услуги Банка, в том числе на правовое техническое содействие.

Правовая реформа

Программа правовой реформы (ППР) ЕБРР призвана совершенствовать правовую базу в странах операций Банка путем поощрения интереса к правовой реформе во всех странах региона и оказания содействия в определении ее направления. Для достижения этой цели ППР на средства ряда доноров¹ предоставляет или привлекает правовое техническое содействие. Мероприятия в рамках ППР сосредоточены на разработке правовых норм, создании правовых структур и развитии правовой культуры, на которые должна опираться жизнеспособная рыночная экономика.

В 1998 году ЕБРР оказал целенаправленное содействие Беларуси, Боснии и Герцеговине, Литве и Польше в секторе связи. В Боснии и Герцеговине ЕБРР в сотрудничестве с Международным союзом электросвязи и канцелярией Высокого представителя способствовал достижению властями страны договоренности по государственному закону о связи и нормативным основам для создания независимого органа регулирования. Достигнута также договоренность о типовой лицензии на международные услуги и о тарифной политике. Кроме того, ЕБРР завершил подготовку договора о финансировании и оказании консультационных услуг Албании в разработке законодательства, регулирующего сектор связи. Предполагается, что в начале 1999 года начнется выполнение проектов в Армении, Казахстане и Украине.

Еще одной растущей областью правового технического содействия является развитие рынков капитала и совершенствование корпоративного управления. В течение 1998 года ЕБРР завершил работу над соглашениями о финансировании и оказании консультационных услуг в рамках проекта по оказанию Чешской Республике помощи в создании комиссии по ценным бумагам и биржам. Аналогичный проект запланирован на 1999 год в Словацкой Республике. В конце 1998 года ЕБРР завершил разработку планов сотрудничества с российской Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Усилия будут сосредоточены на разработке специальной нормативной базы для регулирования рынка капиталов и положений закона о деятельности компаний с целью увеличения прозрачности российских рынков и улучшения защиты прав мелких акционеров, а также совершенствования других аспектов корпоративного управления. Аналогичный проект предполагается начать в 1999 году в Румынии.

В 1998 году Банк продолжал оказывать содействие странам операций в разработке законодательства о сделках с обеспечением и создании систем регистрации, необходимых для эффективного применения этих законов. Продолжалось оказание конкретного содействия Венгрии, Латвии и Румынии, начато оказание аналогичного содействия Таджикистану. В Молдове ЕБРР и Германское агентство технического содействия подготовили технико-экономическое обоснование для создания автоматизированной системы регистрации залогов и содействуют внесению изменений в действующий закон о залоге. На 1999 год запланировано осуществление новых проектов по сделкам с обеспечением в Словении, Туркменистане и Чешской Республике.

В 1998 году ЕБРР продолжал оказывать содействие российскому правительству в применении нового закона о банкротстве. Банк также продолжал оказывать содействие странам региона в разработке законодательства о концессиях: проект в этой области осуществляется в Румынии.

Помимо технического содействия, ЕБРР активизировал работу по продвижению правовой реформы, обеспечив расширенное распространение издаваемого Банком юридического журнала "Право на этапе перехода". Увеличение списка рассылки журнала и его издание как на английском, так и на русском языках позволит ему стать подспорьем для тех, кто занимается правовой реформой в странах операций ЕБРР или имеет возможность влиять на нее.

¹ В число доноров ППР входят Германия, Европейское сообщество, Ирландия, Италия (Центральноевропейская инициатива), Люксембург, Нидерланды, Соединенное Королевство (Фонд ноу-хау), Тайвань, Франция и Япония.



рекомендаций по законодательству, регулирующему осуществление проектов в области инфраструктуры, финансируемых из частных источников.

Корпоративное управление и финансовая дисциплина

Несмотря на продолжающееся повышение производительности труда, особенно в странах Центральной Европы и государствах Балтии, в большинстве стран с переходной экономикой темпы реорганизации предприятий остаются низкими и неустойчивыми. Наиболее наглядным свидетельством этого является существование убыточных предприятий. В большинстве стран основную массу убытков приносят несколько крупных предприятий. В Польше государственные оборонные предприятия, предприятия химической, угледобывающей, сталелитейной и судостроительной промышленности по-прежнему несут большие убытки. В Чешской Республике примерно четверть всех убытков в промышленности приходится на два крупных конгломерата. В России большинство крупных приватизированных производственных предприятий были убыточными даже до недавнего кризиса. Перестройка производства на крупных убыточных предприятиях оказалась очень сложной задачей как с экономической, так и с политической точки зрения, особенно в тех случаях, когда от этих предприятий зависит жизнеспособность целого города или района, что особенно характерно для России.

Слабость корпоративного управления остается главным препятствием в перестройке предприятий и обеспечении устойчивого роста. Во многих странах чековая приватизация и выкуп предприятий руководством и работниками привели к созданию структур управления, в которых доминирующее положение занимают внутренние акционеры. Деятельность компаний нередко контролируется руководством без эффективного надзора со стороны независимых акционеров или государства, которое часто сохраняет за собой небольшую долю в капитале приватизированных компаний через свои пенсионные или приватизационные фонды. Такое положение препятствует реорганизации предприятий, особенно сокращению непроизводительной рабочей силы. С другой стороны, очень мало свидетельств того, что перестройка предприятий проходит быстрее, если контрольный пакет акций принадлежит внешним акционерам из числа граждан этого государства. Банки и инвестиционные фонды в этих странах не только не имеют достаточного

опыта в управлении компаниями и их реорганизации, но зачастую сами страдают от аналогичных проблем корпоративного управления, особенно в Чешской Республике. Вместе с тем факты свидетельствуют о том, что прибыльность новых частных предприятий и предприятий, где контрольный пакет принадлежит иностранному акционеру, выше, чем на государственных предприятиях или приватизированных предприятиях, принадлежащих гражданам этого государства.

Слабая финансовая дисциплина остается ахиллесовой пятой многих стран с переходной экономикой на нынешнем этапе переходного периода и представляет собой одну из наиболее серьезных проблем на будущее. Не может не удивить тот факт, что, несмотря на усилия по ужесточению бюджетных ограничений для предприятий, очень мало убыточных компаний ушло с рынка. Во многих странах с переходной экономикой практически отсутствует банкротство по инициативе кредиторов, несмотря на то, что в последнее время усовершенствовано законодательство о банкротстве в таких странах, как Азербайджан, БЮР Македония, Кыргызстан, Литва, Российская Федерация, Словацкая Республика и Чешская Республика. Общей проблемой является отсутствие у государства институциональных возможностей претворения этих законов на практике. Не менее важную роль играет нежелание государства увеличивать безработицу в результате банкротства крупных предприятий и противостоять влиятельным заинтересованным группам, набравшим силу на начальных этапах процесса приватизации. Например, в России новое правительство специальными постановлениями обеспечило защиту от банкротства целого ряда предприятий оборонной промышленности, энергетики и сельского хозяйства, а также предприятий, имеющих, по его мнению, “стратегическое” значение.

Правительства стремились отойти от прямого субсидирования предприятий и больше полагаться на косвенную поддержку через “смягчение бюджетных ограничений”. Здесь имеется в виду занижение стоимости производственных факторов и все более терпимое отношение к недоимкам по налогам и задолженности государственным энергетическим предприятиям. Кроме того, в России и Украине резко увеличился объем бартера и других неденежных платежей, которые на середину 1998 года составляли, по оценкам, свыше 50% объема продаж потребителям промышленного сектора. При уплате налогов и внесении платежей энергетическим компаниям

натурой реальная стоимость товаров нередко завышается. Во многих странах по-прежнему широко распространены субсидированные банковские кредиты и все чаще отмечаются случаи кредитования компаний с непогашенной задолженностью, особенно когда среди собственников убыточных предприятий есть банки. Помимо этого, государство активно оказывает давление на крупные банки (в том числе приватизированные), вынуждая их продолжать кредитование убыточных предприятий.

В декабре 1998 года в штаб-квартире ЕБРР состоялось заседание рабочей группы по корпоративному управлению, борьбе с коррупцией и увеличению потенциала международных банков развития (МБР). Эта рабочая группа создана на последнем совещании руководителей МБР с целью расширения координации и обмена опытом борьбы с коррупцией в регионе и распространения методов квалифицированного корпоративного управления в странах операций ЕБРР. Отчет рабочей группы представлен на ежегодной встрече руководителей МБР в январе 1999 года.

Реформа банковской системы

Банковский сектор в странах с переходной экономикой по-прежнему развит недостаточно; сохраняется проблема невозвратных кредитов, которая в значительной степени является следствием неадекватных методов кредитования, сохранявшихся в переходный период. Вместе с тем в 1998 году достигнуты положительные результаты в приватизации банков в ряде стран, в том числе в Армении, Болгарии, Казахстане, Польше, Румынии, Хорватии и Чешской Республике. В некоторых странах с переходной экономикой, в частности в Азербайджане, Албании, Беларуси, Болгарии, БЮР Македония, Румынии, Туркменистане и Узбекистане, типичным явлением в банковском секторе по-прежнему является значительное влияние государства. “Директивные” кредиты практически вышли из употребления, однако многие государственные банки по-прежнему предоставляют кредиты под искусственно заниженную процентную ставку “приоритетным” отраслям, особенно сельскому хозяйству.

За последний год многие страны с переходной экономикой добились положительных результатов в принятии и осуществлении на практике более жестких пруденциальных нормативов. Постепенно увеличивались требования к минимальному размеру капитала и нормам достаточности капитала; вводились в практику международные стандарты финансовой отчетности и новые

нормативы по кредитованию аффилированных компаний и объему риска на одного контрагента. Однако проведенный Банком в 1998 году обзор мнений юридических экспертов в регионе подтвердил существование значительного разрыва между наличием и действенностью правовых норм, регулирующих деятельность банков и операции с ценными бумагами, особенно в СНГ. Кроме того, в ряде стран по-прежнему очень слаб контроль со стороны центрального банка.

Объединенный венский институт

В 1998 году ЕБРР организовал семинары по банковской деятельности и управлению предприятиями для высшего руководящего звена компаний – клиентов Банка и финансовых партнеров. Семинары проводились в Объединенном венском институте (ОВИ), международной организации, учрежденной в 1992 году ЕБРР, Банком международных расчетов, Международным банком реконструкции и развития (Всемирный банк), Международным валютным фондом и Организацией экономического сотрудничества и развития. ОВИ также получает средства от правительства Австрии, Европейского сообщества и ряда двусторонних доноров.

Семинары были организованы Программой санирования предприятий (см. стр. 38), Фондом поддержки малых предприятий России (см. стр. 29) и другими отделами ЕБРР, в частности отделом энергетики, с участием юристов ЕБРР. Банк по-прежнему принимал участие в управлении Объединенным венским институтом и подготовке учебных курсов.

С 1 января 1999 года новым партнером ОВИ стала Всемирная торговая организация. Кроме того, все организации-спонсоры решили продлить свое участие в деятельности ОВИ еще на пять лет до августа 2004 года. Принимая это решение, ЕБРР руководствовался тем, что спрос на такую форму повышения квалификации сохраняется и что ОВИ представляет собой наиболее рентабельный вариант удовлетворения этого спроса.

Слабость контроля в условиях все более широкого использования иностранным капиталом национальных банков в качестве финансовых посредников увеличила уязвимость ряда стран с переходной экономикой перед банковскими кризисами, вызванными утратой доверия со стороны инвесторов. Наиболее показательным примером может служить финансовый кризис, развивающийся в России с середины 1998 года, о котором речь пойдет ниже. Этот кризис перекинулся на другие страны с переходной экономикой, в частности на Латвию, где, как выяснилось, некоторые банки вложили слишком много средств в российские государственные ценные бумаги. Неадекватная внутренняя практика

кредитования по-прежнему подрывает устойчивость банков в странах региона. В 1998 году обанкротился пятый по величине банк Хорватии, который вложил слишком много средств в одного контрагента, занимавшегося рискованными инвестиционными проектами, а в третьем по величине банке Словацкой Республики введено внешнее управление.

Как и банковская система, небанковский финансовый сектор по-прежнему развит недостаточно, несмотря на постепенное совершенствование нормативной и организационной базы. В 1997 году в большинстве стран с переходной экономикой рыночная капитализация фондовых бирж оставалась на относительно низком уровне, а в 1998 году в результате падения стоимости акций снизилась еще больше. Многие акции являются неликвидными и лишь некоторые котируются в высшем сегменте рынка, где к отчетности применяются более строгие требования. К первоначальной открытой подписке и увеличению капитала через фондовый рынок по-прежнему прибегают редко и только в процессе приватизации.

Кризис в России и его последствия

События 1998 года были отодвинуты на второй план резким спадом экономической активности в России, сопровождавшимся финансовым кризисом и фактическим отказом правительства от выполнения большей части обязательств по внутренним и внешним заимствованиям. Причины краха российских финансовых рынков кроются в незавершенности процесса стабилизации на фоне сохраняющейся разбалансированности макроэкономических показателей и удручающе низких темпов структурных реформ, особенно реорганизации предприятий. В 1995 году российское правительство перешло от эмиссионного финансирования дефицита к заимствованиям на рынке государственных казначейских обязательств и международных рынках капитала. В целом такой подход давал правительству возможность выиграть время для того, чтобы добиться прогресса в сокращении дефицита, проведении структурных реформ и перестройке предприятий. Однако в значительной мере каналы льготного финансирования предприятий сохранились. Кроме того, в результате финансового кризиса в Азии возросла стоимость заимствований и упали цены на сырье.

В условиях роста государственного долга и отсутствия сколь-нибудь значительного прогресса в перестройке налогово-бюджетной системы и в структурных реформах внутренние и внешние

кредиторы России утратили веру в способность правительства платить по долгам, что привело 17 августа к девальвации денежной единицы и отказу от выполнения обязательств по российским государственным ценным бумагам. Тщетно пытаясь защитить крупные российские банки, которые серьезно пострадали в результате девальвации и отказа платить по обязательствам, правительство объявило мораторий на погашение частным сектором задолженности перед иностранными кредиторами. Эти меры еще больше подорвали доверие инвесторов и усугубили финансовый кризис.

В конце 1998 года российские руководители сосредоточили внимание на принятии краткосрочных мер по стабилизации положения, по-прежнему избегая крупных структурных реформ и перемен в политике. Несмотря на утверждение обнадеживающей программы структурной перестройки банковской системы, практически ничего не было сделано для ее выполнения; особенно это касается составления списка важнейших с экономической и социальной точки зрения крупных банков, которым должна быть оказана помощь, а также будущего неплатежеспособных финансовых организаций. Предложенный бюджет на 1999 год, в который вопреки опасениям не были включены новые крупные расходы правительства, по-прежнему подвергался критике со стороны МВФ как нереальный. В то же время договоренность с МВФ о дополнительной поддержке платежного баланса могла бы сыграть важнейшую роль, открыв возможность для реструктуризации внешнего долга России и возвращения в страну иностранного капитала.

Кризис в России наглядно подтвердил взаимосвязь между макроэкономическим регулированием, инвестиционным климатом и последовательным курсом на макроэкономическую стабилизацию. Темпы и направление процесса перехода на большей части пространства СНГ в обозримом будущем прямо (через непосредственное экономическое воздействие) и косвенно (через демонстрационный эффект) будут в решающей степени зависеть от того, какой курс в конечном итоге изберет Россия для преодоления продолжающегося глубокого кризиса.

Тенденции макроэкономического развития

Экономический рост

Анализ макроэкономических показателей стран с переходной экономикой за 1998 год дает

в значительной мере противоречивую картину. В ряде стран сохранялся значительный рост производства, причем в семи из них он превысил 5%. В то же время экономическая деятельность в крупнейшей стране региона – России – сократилась, по оценкам, на 5%, и перспективы ее восстановления в 1999 году представляются отдаленными, хотя резкая девальвация в последние месяцы 1998 года создала благоприятные условия для промышленности. Последствия кризиса в России сказались на экономических показателях остальных стран региона, особенно соседних стран СНГ, имеющих низкие основные экономические показатели и прочные торговые связи с Россией.

В странах Центральной и Восточной Европы и государствах Балтии высокие темпы экономического роста в первой половине 1998 года замедлились во второй половине года. Среднегодовой показатель роста снизился, по оценкам, до примерно 2,8% по сравнению с 3,6% в 1997 году. Тем не менее Словацкая Республика и Словения наряду с Польшей вошли в число тех стран ЦВЕ, где уровень дохода превысил показатели 1989 года. В Албании и Болгарии, которые менее других преуспели в процессе перехода, отмечено существенное восстановление темпов роста после жестокого кризиса 1997 года, что свидетельствует о преимуществах возврата к стабилизационным мерам. В румынской

Снижение средних темпов роста в 1998 году.

Торговля с Российской Федерацией, Украиной и Беларусью

В процентах

	Доля экспорта товаров в Россию ¹	Доля экспорта товаров в Украину ¹	Доля экспорта товаров в Беларусь ¹	Итого	Экспорт к ВВП ¹	Воздействие на ВВП ²
Центральная и Восточная Европа и государства Балтии³						
Болгария	7	3	0	10	47	5
БЮР Македония	2	8	1	11	36	4
Венгрия	5	1	0	7	43	3
Латвия	21	4	3	28	32	9
Литва	7	9	12	28	44	12
Польша	4	5	1	10	20	2
Румыния	3	1	0	4	24	1
Словацкая Республика	3	3	0	6	45	3
Словения	4	1	0	5	47	2
Хорватия	4	0	0	4	22	1
Чешская Республика	2	1	н/д	4	43	2
Эстония	6	5	2	13	49	6
Среднее	6	4	2	11	38	4
Содружество Независимых Государств						
Азербайджан	23	4	0	28	21	6
Армения	23	2	1	26	14	4
Беларусь	59	15	–	74	55	41
Грузия	30	4	0	34	9	3
Казахстан	39	3	н/д	42	30	13
Кыргызстан	21	1	1	23	37	9
Молдова	63	5	2	70	38	26
Российская Федерация	–	9	6	14	20	3
Таджикистан	8	1	1	10	60	6
Туркменистан	5	0	0	5	41	2
Узбекистан	31	6	2	39	26	10
Украина	22	–	5	27	31	8
Среднее	29	5	2	33	32	11

Источники: МВФ, Ежегодник торговой статистики, 1997 год; расчеты сотрудников ЕБРР.

Примечания.

¹ Только экспорт товаров. Что касается данных национальных органов по общему объему экспорта, то в них приводятся значительно более высокие цифры для всех трех стран Балтии.

² Данный показатель получен путем умножения совокупной доли экспорта товаров в Россию, Беларусь и Украину на долю экспорта товаров в ВВП. Косвенное/вторичное воздействие не учитывается.

³ Данные по Албании и Боснии и Герцеговине в МВФ отсутствуют. Согласно данным из национальных источников, объем торговли Албании с Россией незначителен.

н/д – данные отсутствуют. Вследствие округления итоговые числа в колонках могут не совпадать с суммой элементов.

экономике, напротив, продолжался спад – 4,5% в 1998 году, свидетельствующий о слабостях макроэкономического характера, таких, как большой дефицит бюджета и значительное отрицательное сальдо текущего платежного баланса, усугубляемых промедлением в осуществлении необходимых структурных реформ.

В остальных странах ЦВЕ в течение года сохранялись удивительно устойчивые темпы роста, за исключением экономики Чешской Республики, где впервые с 1992 года был зафиксирован отрицательный показатель роста. Страны ЦВЕ воспользовались восстановлением внутреннего спроса в Западной Европе, особенно во Франции и Германии. Однако по сравнению с предыдущим годом значительно снизились темпы роста в трех государствах Балтии.

Недавние события в России отрицательно сказались на развитии обстановки в СНГ, и это уже имело серьезные последствия для остальных стран СНГ. Хотя в переходный период объем торговли сократился, показатели торговли (см. таблицу) свидетельствуют о том, что в 1998 году значительное улучшение положения отмечалось лишь в редких случаях (например, в Туркменистане, где в 1997 году резко сократился экспорт газа, а следовательно и ВВП). Украине свойственны многие из основных структурных слабостей России, и после девальвации рубля она оказалась под сильным давлением. В результате восстановление экономики вновь откладывается, а ВВП в 1998 году, вероятно, сократится примерно на 1,5%. Снижение цен на нефть и металлы нанесло существенный, хотя и неодинаковый ущерб России и странам Центральной Азии, а также Азербайджану. Положение в Таджикистане также остается нестабильным, учитывая сохраняющуюся там политическую напряженность, а устойчиво высокие темпы роста, о которых сообщают из Беларуси, вызывают серьезные сомнения.

Стабилизация

В 1998 году в большинстве стран продолжалось снижение инфляции, которому способствовало снижение цен на сырье и сокращение внутренней ликвидности в результате оттока капиталов из региона во второй половине года. Среди стран ЦВЕ особо следует отметить достигнутое снижение темпов инфляции в Албании и Болгарии, которые в 1997 году были, соответственно, высокими и сверхвысокими, причем в Болгарии темпы инфляции снизились с 500% в конце

1997 года до 1% в конце 1998 года. В Румынии положение улучшалось медленнее, главным образом, из-за пробуксовывания экономических и политических реформ и усиливающейся разбалансированности бюджета. К концу 1998 года темпы роста инфляции оставались на уровне, близком к 50%. В других странах ЦВЕ темпы роста инфляции в 1998 году были либо ниже 10%, либо несколько выше. В Латвии, Литве и БЮР Македония годовые темпы инфляции были близки к среднему показателю по ЕС, составляющему примерно 2%, или ниже его, в то время как в Венгрии и Польше, которые входят в группу из пяти стран, с которыми начаты переговоры о вступлении в ЕС, зафиксированные на конец года темпы инфляции значительно превышали этот уровень.

В странах СНГ наблюдавшееся в предыдущие годы последовательное снижение срединных показателей годовой инфляции в 1998 году не повторилось – срединные темпы инфляции увеличились с 13% в 1997 году до 18,3% в 1998 году. За пределами этой тенденции умеренного повышения инфляции лежат весьма существенные страновые различия как с точки зрения темпов инфляции, так и направления перемен. В Азербайджане, Армении, Казахстане и Таджикистане обменные курсы удержались на прежнем уровне, несмотря на значительное давление, вызванное российским кризисом, и в результате жесткая денежная политика и дешевый импорт из России привели к тому, что в этих странах было зафиксировано существенное снижение инфляции. В остальных странах СНГ снижение обменного курса вызвало рост инфляции, хотя серьезная дестабилизация денежного рынка произошла только в России и Беларуси, где годовые темпы инфляции достигли 85% и 178%, соответственно.

Макроэкономическая дестабилизация в России указывает на опасность проведения такой стратегии стабилизации, которая практически полностью опирается на монетаристскую политику и при которой не решается коренная проблема разбалансированности бюджета. Правительства, конечно, могут временно финансировать бюджетный дефицит за счет выпуска ценных бумаг на зарождающиеся рынки капиталов в регионе, однако для преодоления финансового разрыва необходимо одновременно проводить структурные реформы. В противном случае доверие может быть легко утрачено, что ведет, как это случилось в России, к обвалу

В 1998 году в большинстве стран операций Банка темпы инфляции продолжали падать.

денежной единицы и серьезному финансовому кризису. В этих обстоятельствах вызывает озабоченность сохраняющаяся разбалансированность бюджета во многих странах региона.

Во многих странах СНГ самой неотложной проблемой остается обеспечение поступлений в бюджет. В таких странах, как Грузия и Таджикистан, которые пострадали от серьезных внутренних конфликтов, бюджетные поступления едва достигают 10 – 15% ВВП. Оценочные данные за 1998 год свидетельствуют о том, что число стран региона, в которых дефицит бюджета превышает 5% ВВП, увеличилось с шести в 1997 году до восьми в 1998 году, причем пять из них – члены СНГ.

Внешнеторговый баланс и движение капиталов

В некоторых странах наряду с дефицитом бюджета зафиксировано отрицательное сальдо текущего платежного баланса. В 1998 году внешнеторговый баланс в странах с переходной экономикой подвергался негативному воздействию целого комплекса внешних факторов, включая влияние азиатского кризиса на мировые рынки (который оказывал сильное понижающее давление на цены на сырье), а в последнее время и резкое изменение состояния текущего платежного баланса России. После отрицательного сальдо текущего платежного баланса России в первой половине года девальвация рубля и связанное с ней падение спроса на иностранные товары привели к возникновению в конце года положительного сальдо. Предполагается, что такое резкое изменение внешнеторгового баланса России будет иметь существенные последствия для большинства стран СНГ и некоторых стран ЦВЕ; в 1998 году оно уже привело к более значительному, чем ожидалось, росту отрицательного сальдо текущего платежного баланса в ряде стран.

В последние годы значительное отрицательное сальдо текущего платежного баланса было характерной чертой многих стран с переходной экономикой. В 1998 году отрицательное сальдо текущего платежного баланса, превышающее 7% ВВП, отмечено в 15 странах, тогда как в 1997 году таких стран было девять. В прошлом образованию отрицательного сальдо текущего платежного баланса частично способствовал значительный приток капиталов, обусловленный возросшими инвестиционными возможностями в регионе и тенденциями на мировых рынках

капитала. В таких странах Центральной Европы, как Венгрия и Польша, отрицательное сальдо текущего платежного баланса связывают с инвестиционным бумом и активной структурной перестройкой производства. Увеличение объема инвестиций способствует росту поступлений от экспорта, что в свою очередь закладывает основу для погашения в будущем задолженности по обязательствам перед иностранными кредиторами, возникшей в период перестройки экономики.

Однако с изменением ликвидности мирового рынка капиталов скорее всего только те страны, которые добились наибольших результатов в проведении реформ, смогут продолжать финансировать отрицательное сальдо текущего платежного баланса с помощью стабильного притока долгосрочного капитала. Во многих странах СНГ, включая Азербайджан, Армению, Грузию, Казахстан, Кыргызстан, Молдову и Туркменистан, отрицательное сальдо текущего платежного баланса и проигрыш в конкурентной борьбе с российскими товарами положили начало корректировке проводимой линии, включая снижение обменного курса и ужесточение бюджетной политики.

Кризис в Азии и России привел к резкому изменению конъюнктуры на мировом рынке капиталов в 1998 году. Если в 90-е годы приток частного капитала на новые рынки быстро увеличивался, то после масштабных убытков, которые международные инвесторы понесли в России и Азии, у них скорее всего резко поубавится желания рисковать. Крупные институциональные инвесторы могут на некоторое время вообще уйти с этих рынков. Кроме того, активный спрос на ликвидность с середины августа привел к тому, что международные инвесторы стали прибегать к “техническим” продажам для пополнения маржевых счетов, что способствовало снижению цен на активы и привело к оттоку краткосрочных капиталов практически со всех зарождающихся рынков.

Вместе с тем воздействие кризиса было весьма разным в зависимости от страны или характера инвестиций. На рынках подход к заемщикам зависит от их основных макроэкономических показателей, и вполне возможно, что в некоторых наиболее продвинутых странах с переходной экономикой, где основные макроэкономические показатели оставались высокими, реакция рынков на начальном этапе была чрезмерной. Уровень дисконтирования облигаций, выпускаемых

Финансовые кризисы 1998 года коренным образом изменили конъюнктуру на мировых рынках капитала.

Процесс вступления в ЕС и процесс перехода, которому Банк содействует на основе своего мандата, имеют общие цели.

заемщиками из стран региона для международных инвесторов, уже сейчас отражает значительную дифференциацию.

Если говорить о типе инвестиций, то в краткосрочной перспективе страны, привлекавшие прямые иностранные инвестиции (ПИИ), вероятно, меньше пострадают от нынешней неустойчивости на мировых рынках капитала,

чем страны, где основным инструментом внешнего финансирования были краткосрочные портфельные инвестиции. В частности, притягательным моментом для прямых иностранных инвестиций являются долгосрочные экономические возможности стран региона; такие инвестиции влекут за собой значительные изменения в корпоративном управлении предприятий-получателей. Поэтому прямые

Прямые иностранные инвестиции
(чистый приток ресурсов, учитываемый в платежном балансе)

	1994 год	1995 год	1996 год (млн. долл. США)	1997 год (пере- смотрено)	1998 год (оценка)	1989 – 1998 годы	Всего ПИИ на душу населения 1989 – 1998 годы	Приток ПИИ на душу населения 1997 год (долл. США)	Приток ПИИ на душу населения 1998 год	Приток ПИИ в процентах от ВВП в 1997 году (% от ВВП)	Приток ПИИ в процентах от ВВП в 1998 году
Албания	65	89	97	42	45	423	132	13	14	1,9	1,5
Болгария	105	82	100	497	240	1162	140	60	29	4,8	1,9
БЮР Македония	24	13	12	30	115	194	97	14	58	0,9	3,7
Венгрия	1146	4453	1983	2085	1700	17134	1694	206	168	4,6	3,6
Латвия	155	244	376	515	200	1584	634	206	80	9,3	3,2
Литва	31	72	152	328	950	1563	422	89	257	3,4	9,2
Польша	542	1134	2768	3041	6600	15066	389	79	171	2,2	4,5
Румыния	341	417	263	1224	1900	4370	193	54	84	3,5	4,3
Словацкая Республика	250	202	251	177	360	1614	299	33	67	0,9	1,7
Словения	128	176	186	321	165	1239	619	161	83	1,8	0,8
Хорватия	102	88	529	346	700	1874	416	72	156	1,8	3,4
Чешская Республика	749	2526	1388	1275	1600	9073	881	124	155	2,5	2,9
Эстония	212	199	110	130	400	1208	833	90	276	2,8	7,4
Центральная и Восточная Европа и государства Балтии	3851	9694	8216	10011	14975	56503	368	65	98	2	2,8
Азербайджан	22	282	661	1093	1077	3155	415	144	142	28,4	26,2
Армения	3	19	22	51	140	235	63	14	38	3,1	7,6
Беларусь	11	7	70	190	50	344	34	19	5	1,4	0,3
Грузия	8	6	54	189	219	477	89	35	41	3,6	4,3
Казахстан	635	964	1137	1320	1300	5829	383	84	86	5,9	5,9
Кыргызстан	45	96	46	83	52	332	72	18	11	4,9	3,1
Молдова	18	73	56	64	100	342	79	15	23	2,9	5,8
Россия	539	1710	1700	3752	1500	9201	63	25	10	0,8	0,5
Таджикистан	12	17	20	30	12	100	17	5	2	2,7	1
Туркменистан	103	233	129	108	110	762	157	23	23	5,9	5,2
Узбекистан	73	-24	90	167	170	533	23	7	7	1,2	1,2
Украина	100	400	526	600	700	2726	54	12	14	1,2	1,7
Содружество Независимых Государств	1568	3783	4511	7647	5430	24036	85	27	19	1,3	1,3
Итого	5419	13477	12727	17658	20405	80539	185	40	41	1,6	1,8

Источник: МВФ, центральные банки и оценки ЕБРР.

Примечание.

В большинстве стран цифры включают только инвестиции в акционерные капиталы и в отдельных случаях – взносы натурой. Для тех стран (например, Словацкая Республика, Эстония), где объем чистых инвестиций в акционерные капиталы установить было трудно, последние данные включают реинвестированную прибыль, а также взаимозачеты предприятий по долговым обязательствам. Увеличение оттока прямых иностранных инвестиций из стран с переходной экономикой ведет к рассогласованию показателей чистого и валового притока прямых иностранных инвестиций. Например в Хорватии валовой объем прямых иностранных инвестиций составил 346 млн. долл. США, в то время как отток прямых иностранных инвестиций равнялся 150 млн. долл. США.

Вступление в Европейский союз

Переговоры о вступлении в Европейский союз начаты 30 марта 1998 года с пятью странами операций ЕБРР: Венгрией, Польшей, Словенией, Чешской Республикой и Эстонией. В число других стран – кандидатов на вступление из стран операций ЕБРР входят Болгария, Латвия, Литва, Румыния и Словацкая Республика. Процесс вступления будет способствовать укреплению институциональной основы стран-кандидатов, а также расширению торговли и инвестиций в регионе. Исходя из этого, ЕБРР считает, что вступление в ЕС будет способствовать росту и стабильности этих стран. Банк признает, что расширение ЕС будет иметь серьезные последствия для деятельности ЕБРР в продвинутых странах. В стратегии Банка также подчеркивается общность целей процесса вступления в ЕС и процесса перехода, которому содействует ЕБРР на основе своего мандата. В 1998 году значительно увеличился объем инвестиций ЕБРР в странах – кандидатах на вступление в ЕС.

Для оказания странам-кандидатам содействия во вступлении в ЕС Комиссия Европейского союза расширяет финансовую помощь этим странам, способствуя принятию ими законодательства ЕС. Комиссия Европейского союза взяла на себя инициативу по координации деятельности с ЕБРР и другими МФУ для того, чтобы их совместные действия в странах-кандидатах дали максимальный результат. Меморандум о взаимопонимании, подписанный 30 марта 1998 года ЕБРР, Комиссией Европейского союза и Всемирным банком, содержит принципы сотрудничества и устанавливает критерии отбора проектов в странах-кандидатах для совместного финансирования. Для расширения сотрудничества и совместных действий регулярно проводятся совещания руководящих сотрудников и заседания рабочих групп. Такое сотрудничество уже осуществляется по линии программы Фаре; впоследствии оно будет налажено и в рамках новых программ ЕС по подготовке стран-кандидатов к вступлению и по реформированию сельского хозяйства.

Совместные инвестиции представляют собой главную область прямого сотрудничества между ЕБРР и Комиссией Европейского союза. В 1998 году программа ЕС Фаре инвестировала совместно с ЕБРР 60 млн. ЭКЮ в проекты по охране окружающей среды, муниципальной инфраструктуры и транспорта в странах-кандидатах. В течение года продолжалась работа над планами совместного финансирования в 1999 году, в частности по двум совместно финансируемым кредитам: кредита на развитие МСП, предназначенного для МСП в странах-кандидатах, и “молочного” кредита, который будет выделен польским молочным предприятиям, нуждающимся в инвестициях для выхода на уровень норм ЕС. Предполагается, что осуществление этих кредитных проектов начнется в 1999 году.

ЕБРР тесно сотрудничает с Комиссией Европейского союза в основных промышленных отраслях, таких, как сталелитейная промышленность, энергетика, ядерная безопасность, охрана окружающей среды, транспорт и связь. В 1998 году Банк продолжал оказание технических услуг за счет средств программы Фаре странам, получающим содействие по линии этой программы. В течение года банкиры и юристы ЕБРР консультировали Комиссию по ценным бумагам и биржам Чешской Республики, Агентство промышленного развития Словацкой Республики и правительство Румынии по разработке новых законов о ценных бумагах и концессиях.

иностранцы инвесторы имеют возможности и стимулы к сохранению своих активов с помощью “права голоса”, то есть деятельного участия в управлении предприятием, и не заинтересованы в изъятии капитала. И последние прогнозы относительно прямых иностранных инвестиций в семи основных восточноевропейских странах-получателях действительно свидетельствуют об отсутствии существенного негативного воздействия российского кризиса, за исключением самой России (см. таблицу на стр. 22). Тем не менее сокращение притока прямых иностранных инвестиций в регион остается возможным, и такой вариант будет значительно более вероятным, если правительства будут откладывать структурные реформы, ссылаясь на внешние трудности.

Влияние на другие типы капиталов скорее всего будет более выраженным, чем в случае с ПИИ. В некоторых странах с переходной экономикой, включая Казахстан и Молдову, отложен запланированный на 1998 год выпуск еврооблигаций. Сократится также объем синдицированного кредитования, поскольку банки занимают более осторожную позицию и им необходимо время для восстановления

базы капитала – этот процесс уже проходил на протяжении большей части 1998 года.

Но уже сейчас ясно, что во многих странах, включая наиболее развитые страны с переходной экономикой, произошел отток краткосрочных портфельных инвестиций с внутреннего рынка краткосрочных и акционерных капиталов.

С другой стороны, вывод капиталов с рынка долговых обязательств с фиксированной доходностью в Венгрии, Польше и Чешской Республике в начале 1998 года уже в основном прекратился, в то время как отток капиталов из стран с более низкими макроэкономическими показателями, таких, как Россия, Румыния и Украина, вряд ли прекратится в ближайшее время. Большинство других стран СНГ в прошлом не привлекали значительных портфельных инвестиций. Официальное финансирование, в том числе со стороны МФУ, должно несколько смягчить воздействие внешних кризисов на платежные балансы этих стран, хотя такие страны, как Казахстан и Туркменистан, могут столкнуться с сокращением объема краткосрочного банковского кредитования.

Обзор деятельности за 1998 год

Сумма выделенных средств составила 10,2 млрд. ЭКЮ, что на 15% больше, чем на конец 1997 года.

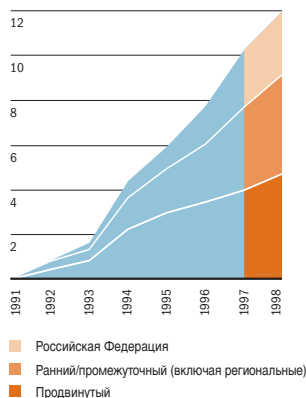
Показатели перехода

Проекты ЕБРР оцениваются по следующим показателям:

- усиление конкуренции в отрасли;
- конкуренции в других отраслях;
- расширение масштабов частной собственности;
- формирование институтов, законов и принципов, стимулирующих функционирование и эффективность рыночных механизмов;
- подготовка специалистов;
- демонстрация новых подходов для тиражирования в дальнейшем;
- установление норм корпоративного управления и предпринимательской деятельности.

Взятые обязательства нарастающим итогом – по этапу перехода

На 31 декабря 1998 года (млрд. ЭКЮ)



Столкнувшись в 1998 году с серьезными трудностями в регионе операций, ЕБРР вел упорный поиск решений возникших у него проблем, при этом выполняя – а во многих случаях и перевыполняя – задания бизнес-плана. Банк уделял неослабное внимание делу продвижения всех его стран операций по пути перехода и наращивания портфеля проектов, а также принял ряд мер по дальнейшему повышению эффективности операций.

Реализуя свои проекты и поддерживая диалог с властями стран операций, ЕБРР уделял особое внимание активизации содействия в продвижении процесса перехода. Это нашло отражение в проектах “Подравка” в Хорватии, проекте “Пекао” и проекте развития городского транспорта Кракова в Польше, и в программе зерновых чеков для Словацкой Республики. В схемы страновых стратегий были внесены изменения с учетом конкретных задач переходного процесса, а также для их увязки с операционной стратегией. В настоящее время уже на начальном этапе проработки проектов потенциальное воздействие проектов на переходный процесс тщательно анализируется, что позволяет формировать проекты с максимальным воздействием на регион. Для анализа конкретного вклада проектов в переходный процесс в различных отраслях экономики стран операций Банка разработаны подробные перечни показателей переходного процесса.

Общий обзор

В 1998 году объем портфеля ЕБРР продолжал устойчиво расти, а сумма выделенных средств Банка возросла до 10,2 млрд. ЭКЮ, что увеличило объем портфеля на 14,6% с конца 1997 года. Число отслеживаемых операций возросло на 13% – с 413 на конец 1997 года до 465 на конец 1998 года. Валовой объем освоенных средств составил 2,4 млрд. ЭКЮ, что на 20% больше, чем в 1997 году. Чистый объем освоения составил 4,3 млрд. ЭКЮ кредитных ресурсов и 1,4 млрд. ЭКЮ вложений в акционерные капиталы, а суммарно – 5,8 млрд. ЭКЮ.

Несмотря на усиление во второй половине 1998 года неопределенности в условиях деятельности, Банком достигнут самый высокий до сих пор объем годовых обязательств: объем подписанных за год новых обязательств составил 2,37 млрд. ЭКЮ, что соответствует заданию по бюджету 2,4 млрд. ЭКЮ. В 1998 году ЕБРР подписал 96 новых проектов в 24 странах

(за исключением Армении и Туркменистана), существенно увеличив число обязательств в странах, наиболее продвинувшихся по пути перехода.

В 1998 году Совет директоров ЕБРР утвердил 82 проекта на 2 млрд. ЭКЮ. Это ниже уровня 1997 года в силу роста неопределенности в условиях деятельности в 1998 году и значительного числа проектов, утвержденных в последнем квартале 1997 года.

В 1998 году Банк достиг высокого коэффициента привлечения средств – 3,2 по сравнению с совокупным средним показателем 2,6. Это означает, что к 2,4 млрд. ЭКЮ своих средств он привлек еще 7,5 млрд. ЭКЮ, увеличив общий объем средств, выделенных другими инвесторами по операциям ЕБРР, до 30,9 млрд. ЭКЮ.

Неослабное внимание ЕБРР к развитию частного сектора обеспечило дальнейшее повышение доли этого сектора в портфельном соотношении. Эта доля достигла 80% в 1998 году по сравнению с 76% в 1997 году. В эту долю ЕБРР включает ряд проектов, относимых Банком к частному сектору, но осуществляемых с активным участием государства: предприватизационные сделки, кредитные линии под государственную гарантию, муниципальные кредиты и проекты со значительными обязательствами со стороны государства. Кроме того, ЕБРР продолжал реализовывать масштабные инвестиции в инфраструктуру общественного назначения. Всего на эти проекты пришлось 43% программы 1998 года.

В программе 1998 года резко поднялась доля вложений в акционерные капиталы, составившая 33% по сравнению с запланированными 22%. Это было достигнуто в результате участия ЕБРР в ряде крупных вложений капитала в акции таких предприятий, как “Лафарж ромсим”, Чешский сберегательный банк (предприватизационное вложение), АО “Польские телекоммуникации”, “Стальэкспорт”.

Несмотря на возникшие в начале года опасения по поводу достижимости объема новых ассигнований в странах на продвинутом этапе

перехода, в 1998 году ЕБРР направил в эти страны 40% новых капиталовложений. Годовой объем новых ассигнований повысился с 556 млн. ЭКЮ в 1997 году до 952 млн. ЭКЮ в 1998 году. При небольшом сокращении объема ассигнований с 998 млн. ЭКЮ до 875 млн. ЭКЮ устойчивыми оставались относительные доли и объемы ассигнований в странах на начальном и промежуточном этапах перехода. В результате событий в России годовая доля новых ассигнований по России сократилась с 32% в 1997 году до 23% в 1998 году.

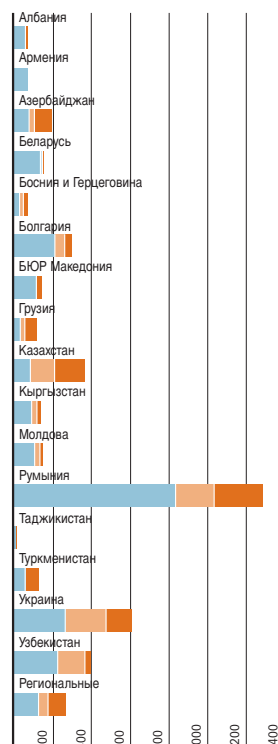
С учетом крупного объема инвестиционного портфеля, сформированного с начала деятельности ЕБРР, в настоящее время все больше внимания уделяется вопросам управления портфелем. В каждом отделе банковского

департамента назначены ответственные за управление портфелем. Впервые при подготовке бизнес-плана на 1999 год в него включен анализ, способствующий подготовке проектов, соответствующих принципам эффективного управления портфелем. Это, в частности, позволяет Банку выполнять проекты с незначительным риском, для того чтобы компенсировать воздействие на портфель географической диверсификации, предусматривающей выполнение проектов в странах на начальных этапах перехода. После оперативной начальной реакции на события в России была введена система раннего предупреждения в отношении соседних стран в целях анализа тенденций, заблаговременного выявления потенциальных проблем и принятия мер в тесном взаимодействии с клиентами и правительствами стран.

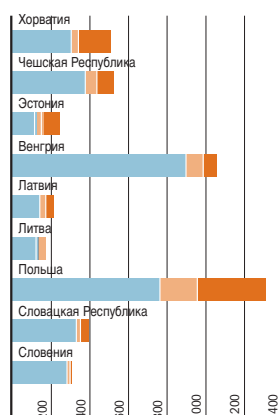
Обязательства ЕБРР нарастающим итогом – по странам и по годам

На 31 декабря 1998 года
(млн. ЭКЮ)

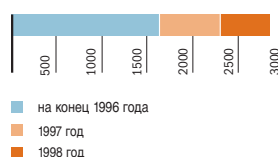
Ранний/промежуточный



Продвинутые



Российская Федерация



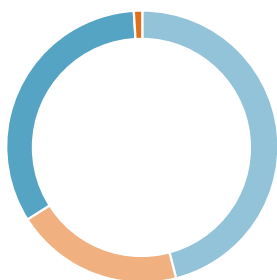
Финансовые обязательства ЕБРР - по странам

	1998 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года		
	число ¹	млн. ЭКЮ	%	число ¹	млн. ЭКЮ	%
Таджикистан	1	4	<1	3	13	<1
Албания	1	7	<1	8	68	1
Армения	–	–	–	3	69	1
Босния и Герцеговина	2	23	1	7	70	1
Грузия	3	59	2	9	115	1
Туркменистан	–	–	–	4	126	1
Кыргызстан	1	18	1	9	136	1
БЮР Македония	2	28	1	9	143	1
Молдова	2	15	1	11	149	1
Беларусь	1	3	<1	7	151	1
Литва	3	39	2	13	173	1
Азербайджан	4	88	4	9	193	2
Латвия	3	38	2	17	213	2
Эстония	7	86	4	28	247	2
Региональные	6	91	4	22	266	2
Болгария	2	33	1	20	296	2
Словения	1	6	<1	19	307	3
Казахстан	4	157	7	7	364	3
Узбекистан	1	29	1	12	394	3
Словацкая Республика	3	44	2	18	395	3
Хорватия	6	170	7	21	511	4
Чешская Республика	2	87	4	24	525	4
Украина	6	133	6	24	605	5
Венгрия	2	68	3	49	1053	9
Румыния	7	252	11	41	1283	11
Польша	11	354	15	70	1309	11
Российская Федерация	15	541	23	87	2837	24
Итого	96	2373	100	551	12010	100

¹ Число операций может быть дробным, если несколько субкредитов выданы по одному рамочному соглашению.

Финансовые обязательства ЕБРР – по виду финансирования

1998 год



Кредиты частному сектору – 46%
 Кредиты государственному сектору – 20%
 Вложения в акционерные капиталы – 33%
 Гарантии и т.п. – 1%

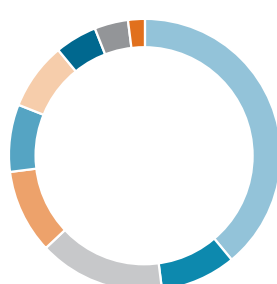
Финансовые обязательства ЕБРР - по виду финансирования

	1998 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Кредиты частному сектору	42	1097	46	248	5754	48
Кредиты государственному сектору	16	470	20	113	3693	31
Вложения в акционерные капиталы	37	773	33	183	2360	20
Гарантии и т.п. ¹	2	33	1	7	203	2
Итого	96	2373	100	551	12010	100

¹ Гарантии и прочие забалансовые позиции.

Финансовые обязательства ЕБРР – по отраслям

1998 год



Финансы, предпринимательство – 39%
 Транспорт, хранение – 9%
 Производство – 15%
 Энергетика – 10%
 Связь – 8%
 Добывающая промышленность – 8%
 Торговля, туризм – 5%
 Коммунальные услуги и социальная сфера – 4%
 Сельское, лесное и рыбное хозяйство – 2%

Финансовые обязательства ЕБРР – по отраслям¹

	1998 год			Нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года		
	число	млн. ЭКЮ	%	число	млн. ЭКЮ	%
Финансы, предпринимательство	44	933	39	219	3681	31
Транспорт, хранение	10	223	9	71	2222	19
Производство	16	351	15	94	1742	15
Энергетика	7	245	10	47	1571	13
Связь	4	194	8	34	1082	9
Добывающая промышленность	4	185	8	19	767	6
Торговля, туризм	3	111	5	24	382	3
Коммунальные услуги и социальная сфера	5	96	4	20	265	2
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	3	36	2	21	260	2
ЦЕАЛ, линии софинансирования и РФВК ²	–	–	–	2	38	<1
Итого	96	2373	100	551	12010	100

¹ Эти сводные отраслевые группы не всегда совпадают с отраслями, рассматриваемыми далее. Например, графа "финансы, предпринимательство" включает сферу услуг и не тождественна графе "финансовые учреждения".

² Центральноевропейские агентские линии, региональные фонды венчурного капитала.

В 1998 году деятельность ЕБРР обрела ряд важных новаторских форм, что во многом сказалось на ее качестве и эффективности. Сюда относится изменение системы оценки результатов работы отделов банковского департамента в сторону большего упора на качественные параметры, как-то: воздействие на переходный процесс, качество кредитов и учет прибылей и убытков, а также рационализация документооборота комитета по операциям и порядок утверждения проектов в свете рекомендаций о нулевом росте бюджета (см. стр. 11). Проведены крупные мероприятия по кадровому составу, включая анализ квалификации и стратегическую оценку кадров банковского департамента, а также по дальнейшему укреплению представительств ЕБРР в странах операций. Кроме того, в штаб-квартире Банка проведено дальнейшее укрупнение отделов, а в подразделениях, занимающихся инфраструктурой, увеличено число специалистов с опытом работы в частном секторе.

Финансовые учреждения

ЕБРР стремится укрепить финансовый сектор в странах операций путем прямых инвестиций в финансовые организации и финансирования предприятий через местных посредников. Год прошел под знаком финансового кризиса в Российской Федерации, ощутимо сказавшегося на операциях ЕБРР в банковском секторе. Несмотря на это, ЕБРР по-прежнему придавал значение поддержке финансового сектора и в течение года подписал 44 проекта на общую сумму 894 млн. ЭКЮ. С учетом этих новых обязательств объем портфеля ЕБРР в финансовом секторе составляет 3,6 млрд. ЭКЮ или 30% общей стоимости проектов Банка на конец года.

ЕБРР уделяет большое внимание финансовым учреждениям. Они играют ведущую роль в рыночной экономике, выполняя ряд важнейших экономических функций, таких, как привлечение и распределение сбережений, контроль за финансовыми активами и обеспечение международных и внутренних платежных систем. За счет усилий по модернизации и развитию финансового сектора в регионе Банк рассчитывает расширить свою деятельность и стимулировать рост предпринимательства путем увеличения доступного местным предприятиям финансирования и совершенствования финансовых и платежных услуг.

Операции в банковском секторе России

Финансовый кризис августа 1998 года ощутимо сказался на операциях ЕБРР в банковском секторе России. Ускорившийся отток иностранного капитала с финансовых рынков России не замедлил отрицательно сказаться на базе активов крупных российских банков и во многих из этих банков вскрыл слабые места в практике управления рисками. После объявления в августе правительством России дефолта база капитала всех финансируемых и кредитуемых ЕБРР банков в России была сильно подорвана. Это еще в большей степени было усугублено последовавшей за этим резкой девальвацией рубля и недостаточно эффективными мерами регламентирующих органов.

К концу 1998 года стало ясно, что многие российские банки стали неплатежеспособными и что значительная их часть испытывает острый дефицит ликвидности. Основное внимание в этом секторе во второй половине года ЕБРР уделял вопросам защиты активов, главным образом участвуя в мероприятиях по взысканию и реструктуризации долгов.

ЕБРР провел анализ всех предоставленных российским банкам финансовых средств и установил тщательный контроль за их

В 1998 году в финансовом секторе подписано 44 проекта на общую сумму 894 млн. ЭКЮ.



Банк "Пекао", Польша

Подписано проектов ЕБРР с финансовыми организациями

Нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года

	число проектов	млн. ЭКЮ	%
Банки	155	2906	80
Вложения в акционерные капиталы	58	547	15
Кредиты без государственной гарантии	71	1329	37
Кредиты с государственной гарантией	22	923	25
Программы содействия торговле	4	107	3
Другие финансовые организации	13	55	2
Вложения в акционерные капиталы	13	55	2
Кредиты	–	–	–
Акционерные фонды	50	671	18
Донорские фонды ¹	13	248	7
Фонды венчурного акционерного капитала	22	185	5
Крупные фонды акционерного капитала	15	238	7
Итого	218	3632	100

¹ Кроме того, ЕБРР одобрил еще 377 млн. ЭКЮ донорских фондов, соглашения о которых еще не подписаны.



Международный банк Азербайджана

использованием. Весьма неясными остаются перспективы возобновления кредитно-инвестиционной деятельности в поддержку оздоровления и развития сектора. В обозримом будущем в финансовом секторе России ЕБРР, очевидно, будет заниматься главным образом восстановлением активов, ведением политического диалога и оказанием технической помощи в интересах своевременного укрепления и более эффективного функционирования нормативной базы. Финансирование будет продолжаться, видимо, только по линии Фонда поддержки малых предприятий России и содействия торговле (см. стр. 29-30), а также через те банки, которые переживут кризис и обретут в первой половине 1999 года прочное и финансово устойчивое положение.

Вложения в акционерные капиталы банков

На конец 1998 года ЕБРР произвел вложения в акционерные капиталы 51 банка в 22 странах. В течение года Банк участвовал в ряде крупных проектов, связанных с приватизацией государственных банков, производя вложения в акционерные капиталы банков и предоставляя им предприватизационные кредиты. В большинстве случаев ЕБРР в качестве акционера вводит в состав наблюдательного совета банка одного-двух членов для укрепления корпоративного управления, подотчетности руководства, рациональных принципов банковской деятельности и надлежащих форм природоохранной практики.

В Польше ЕБРР стал акционером крупнейшей в стране банковской группы “Пекао”. Вложение ЕБРР на сумму 88,1 млн. ЭКЮ позволило “Пекао” увеличить свой капитал и поможет ей в достижении своей цели – передаче контрольного пакета акций в частную собственность. Одновременно с этим в ходе приватизации и консолидации “Пекао” ЕБРР помогает банку в соблюдении требований к достаточности капитала, что позволяет ему более гибко решать операционные задачи.

Для приватизации первого прошедшего санацию банка в Хорватии ЕБРР заключил с банком “Славонска банка – Осиек”, одним из крупнейших в стране, соглашение о вложении 4,5 млн. ЭКЮ в акционерный капитал и предоставлении

ему конвертируемого кредита на 5,1 млн. ЭКЮ. Главная цель вложения ЕБРР заключалась в оказании банку помощи в приватизации и стабилизации его положения путем выкупа Хорватского агентства по санации и предоставления банку долгосрочных финансовых ресурсов. Стратегическим партнером в этом проекте выступает банк “Кертнер ландес-унд ипотекенбанк”.

В 1998 году ЕБРР впервые вложил капитал в чешский банк, приобретая акции Чешского сберегательного банка, крупнейшего по объемам вкладов населения (45% рынка) и второго по общему объему активов банка в стране. Чешское правительство объявило о своем намерении быстро провести приватизацию банка, не прерывая реструктуризации его портфеля кредитов и его операций. Участие ЕБРР в акционерном капитале банка позволило последнему стабилизировать состав акционеров, повысить ликвидность и укрепить базу капитала.

В 1998 году ЕБРР произвел и первое вложение в один из банков Беларуси, приобретая 25% акций Приорбанка. В течение 1998 года производились дополнительные вложения в акционерные капиталы банков Польши, России, Румынии, Словацкой Республики, Украины и Хорватии.

В 1998 году ЕБРР изъяс свои пай из пяти банков. ЕБРР продал свой пай в акционерном капитале Внешторгбанка Венгрии, ставшего в 1994 году первой в Венгрии приватизированной финансовой организацией, а также изъяс часть своего пая из капитала Промышленно-торгового банка Польши. Последнему ЕБРР оказал поддержку на первом этапе приватизации в 1994 году, когда приобрел у него 15% акций и стал вторым по величине акционером банка.

Кредиты банкам

На конец 1998 года ЕБРР выдал кредиты банкам на общую сумму свыше 2,2 млрд. ЭКЮ. Более 80% этих кредитов представляют собой кредитные линии для последующего кредитования малых и средних предприятий (МСП). Оставшаяся часть включает конвертируемые и ипотечные кредиты, резервные и гарантийные инструменты, а также кредиты, выданные по линии Фонда поддержки малых предприятий России (см. стр. 29).

К концу 1998 года
ЕБРР выдал кредиты
банкам на общую сумму
свыше 2,2 млрд. ЭКЮ.

Малые и средние предприятия

В большинстве случаев благодаря выданным банкам кредитам ЕБРР может обеспечить финансированием местные проекты, слишком малый объем которых не позволяет ЕБРР кредитовать их напрямую. Предоставление инвестиционных ресурсов на нужды МСП – важнейшее направление в работе ЕБРР по усиленному развитию частного сектора и стимулированию конкуренции среди предприятий. В дополнение к этому эти ресурсы идут на поддержку развития банковской системы, ибо усиливают потенциал банков в области экспертизы новых проектов и соблюдения природоохранных рекомендаций ЕБРР.

В 1998 году в Азербайджане подписан первый в финансовом секторе проект ЕБРР. Международному банку Азербайджана была открыта кредитная линия на 2 млн. ЭКЮ по рамочному механизму многобанковского финансирования объемом 18 млн. ЭКЮ, утвержденному Советом директоров ЕБРР в декабре 1997 года.

В 1998 году совместно со Всемирным банком ЕБРР открыл в Албании кредитную линию объемом 7 млн. ЭКЮ на цели восстановления МСП в рамках содействия становлению частного сектора. Эти ресурсы направляются через два местных частных банка – Итало-албанский банк, в котором ЕБРР является акционером, и Тиранский банк.

В течение года открыта вторая кредитная линия для МСП в Украине. Линия состоит из трех компонентов: дальнейшее финансирование малых и средних частных предприятий, предоставление микрокредитов отвечающим установленным требованиям мелким заемщикам и прямое рамочное кредитование в виде кредитных линий и обеспеченных кредитов. Первые два компонента гарантируются правительством Украины, а по третьему ЕБРР принимает на себя кредитный риск украинских банков.

В целях развития микрокредитования ЕБРР приступил к реализации в Казахстане программы поддержки малого предпринимательства в объеме 66,5 млн. ЭКЮ по аналогии с Фондом поддержки малых предприятий России. К концу года к этому гарантируемому министерством финансов страны механизму подключилось в общей сложности шесть банков. На техническую

помощь по этой программе средства выделяются корпорацией “Шеврон”, одним из крупнейших в стране прямых иностранных инвесторов.

В Кыргызстане, еще одной стране Центральной Азии, ЕБРР открыл вторую кредитную линию под государственную гарантию в объеме 17,1 млн. ЭКЮ, поскольку первая линия была полностью выбрана в марте 1998 года.

Фонд поддержки малых предприятий России

1998 год оказался трудным для осуществляемой ЕБРР крупнейшей программы микро- и мелкого кредитования по линии Фонда поддержки малых предприятий России (ФПМПР). До финансового кризиса в августе фонд закрепил достигнутый в 1997 году успех, последовательно наращивая объемы кредитования и расширяя сферу своей деятельности. В июле уровни просроченной задолженности по погашению мелких кредитов составили 2,7%, а по микрокредитам – 1,6%, причем фонд ведет свою работу через 12 банков и более чем в 30 городах и регионах России. Но после объявления правительством страны об отказе от исполнения обязательств по внутреннему долгу и разразившегося вслед за этим банковского кризиса большинство ключевых банков – участников программы оказалось в финансовом параличе.

ЕБРР стремится разными способами сохранить программу. Во-первых, чтобы не лишиться достигнутых до кризиса результатов, ведутся активные переговоры со Сбербанком РФ. К декабрю 1998 года Сбербанку удалось фактически восстановить кредитование МСП в докризисных объемах. Во-вторых, в свое время будет продолжена работа с небольшими региональными банками, которые меньше пострадали от кризиса и которые могут продемонстрировать требуемую финансовую устойчивость. В-третьих, ЕБРР в настоящее время рассматривает возможность вложения капитала в недавно учрежденный Российский банк микрофинансирования (РБМ), который будет обслуживать микро- и малые предприятия. РБМ переведет на себя долю кредитных портфелей закрывшихся банков – участников программы и – что самое важное – будет укомплектован специалистами по кредитованию, прошедшими подготовку в ФПМПР. Таким образом, в российской банковской системе удастся сохранить специалистов, подготовленных за первые четыре года работы ФПМПР.



Фонд поддержки малых предприятий России

К концу 1998 года
ФПМПР выдал
272 млн. ЭКЮ более
чем 23500 подзаемщикам.

Программа содействия торговле развернута во всех странах операций Банка.



Банк Грузии

В условиях кризиса микро- и малые предприятия России показали большую живучесть и умение приспосабливаться к обстановке. Многие из них действовали более гибко, чем их крупные конкуренты, и воспользовались открывающимися на рынке возможностями и нишами. Например, много возможностей открывается в области импортозамещения, и в адрес данной программы уже поступают очень хорошие предложения, обещающие более высокие по сравнению с прежними маржу и доходность в ряде областей. К таковым относятся производство продуктов питания, одежды, станков, мебели, а также строительство и модернизация. Как свидетельствует анализ работы этих клиентов, уменьшение конкуренции со стороны импортной продукции и открывающиеся в периоды экономического спада возможности позволяют получать прибыль от деятельности на специализированных сегментах рынка. То же относится к работающим на рынке недорогой продукции предприятиям промышленности, торговли и сферы услуг или предприятиям, сумевшим быстро переключиться на менее дорогой ассортимент товаров.

В результате проявленной ими гибкости не произошло ожидаемого крупного увеличения просроченной задолженности по возврату кредитов. Примерно в половине случаев просрочки погашения носят технический характер и вызваны непроходимостью платежей в банковской системе. Таким образом, основания для оптимизма сохраняются, хотя 1999 год станет годом не расширения, а восстановления деятельности.

Прочие кредиты

ЕБРР выдал кредит крупнейшему среди частных банков Хорватии Загребскому банку на сумму 51,1 млн. ЭКЮ на цели развития рынка ипотечного кредитования. Эти средства пойдут на кредитование физических лиц, приобретающих или обновляющих жилье.

В 1998 году ЕБРР впервые синдицировал крупный кредит для финансовой организации, выдав 26 млн. ЭКЮ крупнейшему в государствах Балтии банку “Хансапанк”. Это была первая операция синдицирования на рынке после августовского финансового кризиса (см. стр. 51). В течение года ЕБРР выдал ряд субординированных и/или конвертируемых кредитов банку

“Банк пост” в Румынии, Славонскому банку в Хорватии, банку “Хансапанк” в Эстонии, Банку Грузии, Казкоммерцбанку в Казахстане, а также Сельскохозяйственному банку, банку “Хермис” и Вильнюсскому банку в Литве. В большинстве своем эти кредиты стали первыми в своем роде в каждой из стран. ЕБРР все активнее прибегает к субординированному кредитованию в интересах рекапитализации местных финансовых организаций.

Программа содействия торговле

Благодаря программе содействия торговле ЕБРР у местных посредников появилось больше возможностей для финансирования торговых операций (как импортных, так и экспортных). В 1998 году сократилось использование уже задействованных финансовых механизмов типа гарантий ЕБРР, ибо многие банки получили выход на коммерческий рынок капитала, но программы содействия торговле по-прежнему играли важную роль в менее продвинутых странах. Новые кредитные ресурсы были выделены Грузии, Казахстану и Узбекистану.

В 1998 году проведен анализ инструментов ЕБРР в области содействия торговле, в результате чего в январе 1999 года была утверждена новая Расширенная программа содействия торговле. Охватывая все 26 стран операций, новая программа сводит все нынешние проекты содействия торговле ЕБРР для местных банков в единую упорядоченную программу, отвечающую потребностям изменяющейся обстановки в регионе.

Для придания ей большей гибкости в нее был внесен ряд крупных изменений: упрощен порядок выдачи и увеличена сумма гарантий ЕБРР до 100% номинала гарантируемого торгово-финансового инструмента, и в дополнение к аккредитивам ЕБРР стал гарантировать обязательства по авансовым платежам и иным инструментам.

Прочие финансовые учреждения

В 1998 году ЕБРР продолжал наращивать портфель вложений в акционерные капиталы страховых и пенсионных организаций. Особенно активное участие Банк принял в реформировании

систем пенсионного обеспечения в Венгрии и Польше, где в 1998 году была введена новая трехъярусная система. В реформированном виде первый ярус – это отчисления трудящихся в государственную систему, второй – в фондируемую систему, обязательную для определенной слоя трудящихся, а третий – в фондируемую систему дополнительных добровольных взносов.

В Польше ЕБРР провел две операции, став акционером “Пенсионного фонда Винтертур” и АО “Энерго асекурация”, страховой компании, занимающейся имущественным страхованием. В Венгрии Банк приобрел акции местной страховой компании “Винтертур бизтошито”. Кроме того, ЕБРР стал акционером страховой компании “Нордика”, пятой по величине страховой компании Эстонии, занимающейся имущественным страхованием.

ЕБРР по-прежнему развивал стратегические партнерские связи с западными страховыми компаниями и в 1998 году подписал рамочное соглашение с австрийской компанией “БАРК/Бундеслендер груп”.

Акционерные фонды

Фонды частного акционерного капитала являются самым крупным источником финансирования акционерного капитала МСП в странах операций ЕБРР. Фонды являются весьма эффективным посредником в привлечении дополнительных источников финансирования, что происходит сначала на уровне самого фонда при принятии инвесторами решения о вложении капитала. Далее действие разворачивается на уровне инвестируемых предприятий, когда вложение в их акционерный капитал позволяет им на месте получить дополнительные заемные средства и/или акционерный капитал.

Значение акционерных фондов в деятельности ЕБРР возрастает. К концу 1998 года ЕБРР выделил свыше 670 млн. ЭКЮ 50 акционерным фондам, что позволило ему стать крупнейшим инвестором на этом сегменте рынка в странах операций. Внедряя рациональные методы корпоративного управления и обеспечивая соблюдение инвестируемыми компаниями экологических норм ЕБРР, а также обладая

мощным потенциалом рентабельности, акционерные фонды, безусловно, помогают Банку играть закрепленную в его мандате мобилизующую роль (дополняя, а не заменяя частные источники финансирования) и способствуют процессу перехода.

Общий объем привлеченного капитала для фондов с участием ЕБРР составил на конец 1998 года 2,4 млрд. ЭКЮ. С помощью этого капитала было дополнительно привлечено 1,7 млрд. ЭКЮ по линии частных инвесторов в дополнение к 270 млн. ЭКЮ, внесенным донорами в виде технической помощи. В результате этого в акционерные капиталы более чем 500 компаний, находящихся и действующих в регионе, было вложено почти 700 млн. ЭКЮ. Эти вложения помогли привлечь более 4,6 млрд. ЭКЮ на нужды предприятий региона.

ЕБРР вкладывал капитал в три вида фондов, различающихся структурной организацией, размерами и инвестиционными стратегиями: донорские фонды, фонды венчурного акционерного капитала и крупные акционерные фонды.

Донорские фонды

Совместно с несколькими правительствами-донорами ЕБРР учредил ряд фондов частного акционерного капитала на цели приватизации и структурной реорганизации средних предприятий. Эти фонды предоставляют акционерный капитал в сочетании с безвозмездными средствами на оплату консультационных услуг, что представляет собой обычно первую финансовую помощь, получаемую этими предприятиями в процессе или после приватизации. Помимо оплаты консультаций на постинвестиционном этапе донорские средства идут также на выплату вознаграждения за управление и возмещение затрат на “предварительные обследования”.

К концу 1998 года портфель состоял из 28 фондов¹ с совокупным капиталом 443 млн. ЭКЮ, из которых Банком предоставлено 248 млн. ЭКЮ. Фонды обычно предоставляют стартовый капитал или финансируют небольшие операции стоимостью до 2,6 млн. ЭКЮ. В их составе II региональных фондов венчурного капитала (РФВК) в России и II постприватизационных фондов (ППФ) в Албании, Болгарии, Венгрии, государствах Балтии, Казахстане, Польше,

По каналам своих фондов частного акционерного капитала ЕБРР привлек в частный сектор 4,6 млрд. ЭКЮ.

¹ Ввиду различий при исчислении обязательств число фондов может не соответствовать числу проектов, перечисленных в таблице “Подписано проектов ЕБРР с финансовыми организациями” на стр. 27.



"Евротел", Чешская Республика

Румынии, Словацкой Республике, Словении и Украине. В их число также входят фонды акционерного капитала для МСП в Болгарии, государствах Балтии, Польше и России (Нижний Новгород и Санкт-Петербург). К концу 1998 года фонды вложили средства в 163 проекта.

В 1998 году ЕБРР одобрил вложения капитала в три новых донорских фонда. Крупнейшим из них является Постприватизационный фонд Восточной Украины в объеме 26,4 млн. ЭКЮ, получивший 24 млн. ЭКЮ от ЕБРР. Спонсором его выступает компания "Евровенчурс" (Нидерланды), а деньги на техническое сотрудничество поступили от правительства Нидерландов.

ЕБРР одобрил вложение 6 млн. ЭКЮ в Акционерный фонд реконструкции Албании и 4,6 млн. ЭКЮ – в Фонд поддержки предприятий Боснии и Герцеговины "Горизонт". В течение года ЕБРР принял ряд мер по укреплению управленческого аппарата донорских фондов, стимулируя в том числе взаимодействие между ними.

Донорские безвозмездные средства, предоставленные Европейским сообществом и иными донорами, будут по-прежнему играть важнейшую роль в успешном функционировании донорских средств, позволяя ЕБРР расширять диапазон его инвестиционной деятельности и выступать первопроходцем среди инвесторов в странах и на предприятиях повышенной степени риска. Благодаря предоставлению донорами фондов технического сотрудничества уменьшается риск вложений в акционерные капиталы, поскольку на эти средства проводятся оценка и обследование предприятий на предынвестиционном этапе, а кроме того им оказывается управленческая помощь на постинвестиционном этапе.

Фонды венчурного капитала

Финансируемые частными организациями и распорядителями фондов фонды венчурного акционерного капитала используются на цели проектов по расширению и приватизации предприятий в объеме от 0,8 до 4,5 млн. ЭКЮ. Вложения ЕБРР обычно составляют до 30% общего капитала фонда, и Банк играет ведущую роль в принятии инвестиционных решений

и определении направлений работы фонда. К концу 1998 года в этот портфель входило 24 фонда с общим капиталом 808 млн. ЭКЮ, из которых Банком предоставлено 185 млн. ЭКЮ. К концу года фонды вложили капитал в 130 компаний.

В 1998 году ЕБРР произвел вложения в три новых венчурных фонда акционерного капитала. Крупнейшим из них является Постприватизационный фонд прямых вложений в акционерные капиталы Чешской Республики объемом 85,7 млн. ЭКЮ, спонсором которого выступает "Альянс капитал" и в который ЕБРР вложил 20,3 млн. ЭКЮ. Кроме того, Банк также вложил 8,6 млн. ЭКЮ в Центральный фонд Польши и 17 млн. ЭКЮ в Польский фонд подготовки предприятий к акционированию.

Крупные фонды акционерного капитала

Финансируемые частными организациями и компаниями-распорядителями крупные фонды акционерного капитала включают крупные региональные фонды или крупные национальные фонды, работающие с проектами стоимостью более 4,5 млн. ЭКЮ и специализирующиеся на приватизации и расширении предприятий. Организационная структура этих фондов относительно сложна – в нее входят многочисленные управленческие/консультационные компании, структуры совместного финансирования и промышленные сети. В эту категорию входят и гибридные фонды. Они могут вкладывать часть своего капитала в котировющиеся ценные бумаги, производить структурированные вложения в средние и крупные предприятия, работать с крупными предприятиями связи, энергетики и инфраструктуры, и им требуются специалисты по синдицированию вложений в акционерные капиталы. К концу 1998 года в портфель входило 15 фондов этого типа с общим капиталом 1,1 млрд. ЭКЮ, из которых Банком предоставлено 238 млн. ЭКЮ. На конец года фонды вложили капитал в 227 компаний.

В 1998 году ЕБРР произвел вложения в три новых крупных фонда акционерного капитала. Крупнейшим из них является региональный фонд Центральной и Восточной Европы "Адвент II" объемом 128,6 млн. ЭКЮ, спонсором которого выступает "Адвент интернешнл", а Банком

вложено 21,4 млн. ЭКЮ. Кроме того, Банк вложил по 17,1 млн. ЭКЮ в Черноморский фонд и в фонд “Иннова-98” в Польше. Стремясь к повышению качества активов, ЕБРР стал уделять все больше внимания надзору за инвестиционной политикой, корпоративному управлению и совместному инвестиционному финансированию.

Инфраструктура

Связь

В 1998 году ЕБРР по-прежнему оказывал поддержку в развитии, модернизации и приватизации отраслей связи и СМИ. В течение года Банк подписал пять проектов на общую сумму примерно 194 млн. ЭКЮ. Таким образом, на конец 1998 года вложения ЕБРР в сектор связи составили 1,1 млрд. ЭКЮ или 9% всего портфеля Банка.

Откликаясь на острый дефицит базовых услуг связи в странах на начальном и промежуточном этапах перехода, ЕБРР принял активное участие в модернизации и приватизации ряда национальных операторов связи, производя вложения в акционерные капиталы и предоставляя кредитные средства. Кроме того, Банк содействовал ускорению темпов роста в более продвинутых странах, приняв участие в качестве инвестора в первоначальной открытой подписке на акции национального оператора связи Польши АО “Польские телекоммуникации”. В более общем плане регион продолжал двигаться по пути реформирования и структурной перестройки сектора связи, в частности, организуя продажи предприятий стратегическим инвесторам для привлечения частного капитала и обеспечения квалифицированного коммерческого управления ими.

В 1998 году национальные операторы связи были приватизированы в ряде стран, включая Армению, Литву, Польшу и Румынию. В ряде других стран идет подготовка планов приватизации (Болгария, БЮР Македония, Молдова и Украина). В выполнении семи из таких проектов приватизации участвовал и ЕБРР. Более того, на территории всего региона сохранялись высокие темпы развития систем сотовой связи, а собственниками сотовых телефонов стали

почти 15% населения в Эстонии, 10% – в Венгрии и Чешской Республике и 3% – в Румынии, где темпы роста в 1998 году были одними из самых высоких.

К трем крупнейшим телекоммуникационным проектам, над которыми Банк работал в 1998 году, относятся предприватизационный проект “Ромтелеком”, чрезвычайный проект восстановления связи в Боснии и Герцеговине и проект первой открытой подписки на акции АО “Польские телекоммуникации”.

В январе 1998 года ЕБРР выдал предприватизационный кредит на сумму 85,7 млн. ЭКЮ АО “Ромтелеком”, ставший первым кредитом румынскому предприятию связи без государственной гарантии. Средства кредита идут на финансирование части капитальных затрат предприятия в 1998 – 1999 годах, причем особое внимание уделяется ускорению темпов прокладки телефонных линий, повышению эффективности и качества, а также улучшению обслуживания абонентов. Этим необеспеченным корпоративным кредитом ЕБРР продемонстрировал поддержку развитию связи в Румынии и приватизации “Ромтелеком”, которая была успешно завершена в конце года продажей 35-процентного пакета акций греческому оператору связи ОТЕ.

В рамках мероприятий по восстановлению сети связи в Боснии и Герцеговине ЕБРР подписал кредит на 18,1 млн. ЭКЮ в помощь как Федерации Боснии и Герцеговины, так и Сербской Республике. На средства кредита будут восстанавливаться и расширяться местные сети связи, сильно пострадавшие во время войны. Предполагается, что восстановление системы связи Боснии и Герцеговины даст мощный стимул возрождению экономики страны. Правительствами Италии, Нидерландов, Швейцарии и Японии выделяются безвозмездные средства в объеме 19,2 млн. ЭКЮ на приобретение дополнительного оборудования и материалов. Кроме того, реализуется 18-месячная программа технического содействия в объеме 1,15 млн. ЭКЮ на цели выполнения проекта и создания законодательной и нормативной базы, обеспечивающей интеграцию и эксплуатацию сетей связи в Боснии и Герцеговине.

Вложения ЕБРР
в отрасль связи
превышают
1 млрд. ЭКЮ.



Проект модернизации и поддержки сбыта железнодорожных вагонов МВВ, Венгрия



Ингурская ГЭС, Грузия

В дополнение к этому в ноябре 1998 года ЕБРР вложил 64,9 млн. ЭКЮ в проект первой открытой подписки на акции АО “Польские телекоммуникации”. На эту сумму ЕБРР приобрел 8,1% акций, проданных министерством финансов Польши в ходе подписки на акции, и 1,21% акционерного капитала АО “Польские телекоммуникации”. Благодаря первой открытой подписке на акции значительно повышена ликвидность и емкость рынка акционерного капитала Польши, и практически удвоен объем рыночной капитализации Варшавской фондовой биржи. Кроме того, вложение, как ожидается, позволит Польше более активно выходить на международные рынки капитала и привлекать новые инвестиции в страну. Параллельно с ростом объема инвестиций, в частности в секторе связи, проект будет способствовать ускорению экономического развития. Как недавно объявило правительство Польши, оно займется поиском стратегического партнера, готового приобрести 25 – 35% акций “Польских телекоммуникаций” на втором этапе приватизации предприятия.

Транспорт

В 1998 году ЕБРР значительно увеличил портфель транспортных проектов, активно работая в этой области. Банк подписал десять новых проектов на сумму 197,8 млн. ЭКЮ. Таким образом, общий транспортный портфель ЕБРР вырос до 1,8 млрд. ЭКЮ. Новые операции проводились главным образом в Центральной Европе и государствах Балтии, на долю которых пришлось 75% обязательств Банка. Более одной трети подписанных проектов осуществляется в частном секторе или без государственной гарантии.

В течение года основное внимание уделялось железным дорогам, где подписаны обязательства по четырем новым проектам. По двум из железнодорожных проектов (Венгрия и Латвия) организовано софинансирование с Европейским инвестиционным банком, а по двум другим (Грузия и Хорватия) – софинансирование со Всемирным банком и по программе ЕС Тасис. Общая сумма кредитов на железные дороги в 1998 году составила 105 млн. ЭКЮ.

Крупнейшим транспортным проектом в 1998 году стал кредит ЕБРР в размере 40 млн. ЭКЮ на цели модернизации железных дорог Венгрии.

По проекту финансируется восстановление пассажирских и модернизация товарных вагонов, что способствует повышению качества обслуживания и содействует развитию международной торговли. Кроме того, кредит позволит железным дорогам внедрить автоматизированную систему продажи билетов и заменить устаревшие системы финансовой отчетности.

В Латвии ЕБРР выдал кредит на 17,6 млн. ЭКЮ для модернизации путевого хозяйства и железнодорожной сети в главном морском порту страны Вентспилсе. Благодаря проекту будет улучшена охрана окружающей среды, так как маршруты перевозки некоторых химических веществ и нефтепродуктов больше не будут проходить через наиболее плотно населенные районы.

Кредит ЕБРР на 30 млн. ЭКЮ позволяет национальной железнодорожной компании Хорватии “Хорватские железные дороги” модернизировать парк локомотивов, повысить энергоэффективность и снизить затраты на техническое обслуживание. В Грузии аналогичная программа модернизации инфраструктуры финансируется кредитом ЕБРР на 17,1 млн. ЭКЮ. Проект позволит провести реконструкцию грузинского участка Закавказской железной дороги, а также освоить экономичный южный торговый путь в Европу.

Все эти железнодорожные проекты имеют ярко выраженный коммерческий характер, поскольку ориентированы на повышение эффективности отрасли, особенно пассажирских перевозок. Ведущая роль ЕБРР в этой области побудила ряд частных спонсоров рассмотреть возможность участия в будущих проектах в железнодорожной отрасли.

В 1998 году подписано два проекта строительства частных зерновых терминалов – в Гданьске (Польша) и в Констанце (Румыния), причем кредиты ЕБРР составили 27,9 млн. ЭКЮ и 6,9 млн. ЭКЮ, соответственно. Проекты позволяют реконструировать мощности по обработке зерновых грузов в двух морских портах, что даст возможность быстрее и с меньшими затратами доставлять в регион основные сельскохозяйственные продукты.

В области авиации подписаны три проекта. В их число входят финансирование в размере 7,7 млн. ЭКЮ на реконструкцию Кишиневского аэропорта в Молдове и кредит на 21,8 млн.

В 1998 году инвестиции
в железные дороги
превысили 105 млн. ЭКЮ.

ЭКЮ для финансирования установки современного оборудования по управлению воздушным движением в Украине. Это позволит обеспечить безопасность полетов в воздушном пространстве Украины и увеличить объем авиане перевозок, что в свою очередь приведет к росту поступлений.

В 1998 году подписан крупнейший проект ЕБРР без государственной гарантии в области развития городского транспорта, предусматривающий модернизацию городской системы трамвайного сообщения в Кракове (Польша). При разработке проекта было налажено тесное сотрудничество между транспортным отделом и отделом муниципальной и экологической инфраструктуры ЕБРР (см. стр. 45).

Предприятия энергетики

В 1998 году продолжал набирать темпы процесс реформирования энергетики, и во многих странах операций ЕБРР улучшились перспективы приватизации объектов отрасли. В частности, Грузия успешно провела приватизацию своего крупнейшего предприятия энергоснабжения. В регионе не отмечен значительный рост цен на энергоносители в реальном исчислении, и ряд предприятий – особенно в странах СНГ – добился успехов в сборе платы за отпущенную энергию наличными.

В 1998 году в области энергетики ЕБРР подписал четыре проекта на общую сумму 178,9 млн. ЭКЮ. Эти обязательства свидетельствуют о росте объема частных инвестиций в странах операций Банка в течение года, а также о решимости в регионе и далее идти по пути реформ. Из общего объема обязательств Банка в 1998 году 38% пришлось на частный сектор.

На дальневосточном российском полуострове Камчатка ЕБРР подписал кредит под государственную гарантию в размере 85,7 млн. ЭКЮ на строительство 40-мегаваттной геотермальной электростанции в Мутновском. Станция позволит региону уменьшить зависимость от дорогостоящего привозного мазута и таким образом обеспечить более надежное энергоснабжение. Кроме того, она позволит вывести из эксплуатации старую, работающую на ископаемом топливе станцию, которая загрязняет окружающую среду. Этот проект одним из первых в регионе будет

построен по схеме самостоятельного энергопроекта, при которой проектная компания заключит договор купли-продажи электроэнергии с местным предприятием электроэнергетики.

Одним из наиболее значительных проектов ЕБРР в 1998 году стал кредит на 25,7 млн. ЭКЮ для Мосэнерго, приватизированного предприятия энергетики в России, снабжающего электроэнергией Большую Москву. Кредитные ресурсы идут на завершение строительства последнего 200-мегаваттного энергоблока 1200-мегаваттной гидроаккумулирующей электростанции и на общекорпоративные цели. Кредит даст Мосэнерго выход на источники финансирования, недоступные для него на рынках капитала. В дополнение к этому кредитные ресурсы пойдут на подготовку и выполнение заемщиком плана природоохранных мероприятий (см. стр. 44).

В рамках первого крупного энергетического проекта в Центральной Азии, финансируемого из частных источников, ЕБРР выдал кредит в 34,3 млн. ЭКЮ (из которых 14,3 млн. ЭКЮ будут синдицированы коммерческим банком) полностью приватизированному предприятию “Карагандаэнерго” в Казахстане. Кредит позволит предприятию отремонтировать и увеличить мощности по выработке электроэнергии и распределению тепловой энергии. Благодаря проекту повысятся надежность и эффективность выработки и распределения электро- и тепловой энергии, а также природоохранные показатели предприятия. Планируемые капиталовложения позволят значительно уменьшить выбросы твердых частиц на ТЭЦ. Предполагается, что проект будет способствовать ускорению приватизации и привлечению частных предпринимателей к участию в аналогичных проектах в будущем.

В целях поддержки процесса структурной перестройки и приватизации энергетики Грузии ЕБРР выдал кредит в 33,2 млн. ЭКЮ государственному предприятию “Сакэнерго” на модернизацию Ингурской гидроэлектростанции. На средства проекта будет реконструирован действующий турбинный зал и проведены срочные работы по повышению безопасности на одной из крупнейших в мире арочных плотин, что позволит увеличить производство экологически чистой возобновляемой энергии,



Гидроэнергетическое предприятие компании “Мосэнерго”, Российская Федерация

В Центральной Азии
подписан крупный частный
кредит в энергетике.



Мутновская геотермальная электростанция, Российская Федерация



Энергосервисная компания "Прометей", Венгрия

а также улучшить технику безопасности на плотине и гидротехнических сооружениях. Кроме того, будут уменьшены потери электроэнергии, а также повышена собираемость платы за электроэнергию в результате коммерциализации работы станции. Проект получил поддержку Европейского союза, выдавшего целевую безвозмездную ссуду на модернизацию одного из энергоблоков станции. Информация о природоохранных аспектах проекта приведена на стр. 44.

Энергоэффективность

В 1998 году продолжало возрастать значение энергоэффективности как в плане разнообразия финансируемых проектов, так и их жизнеспособности. Это вызвано увеличением масштабов приватизации и коммерциализации энергетики и ростом интереса к инвестициям, способствующим уменьшению выбросов, как этого требует Киотский протокол. В течение года ЕБРР подписал шесть проектов на общую сумму 47 млн. ЭКЮ, увеличив общий объем обязательств Банка в этой области до 216 млн. ЭКЮ.

В целях модернизации систем теплоцентралей и теплоснабжения в странах операций Банка ЕБРР разрабатывает ряд механизмов финансирования, нередко совместно с частными инвесторами. Государственные предприятия как основной источник отопления и снабжения горячей водой в регионе обладают огромным потенциалом энергосбережения из-за действующих на большинстве этих предприятий устаревших систем. По мере возникновения у частных операторов все новых возможностей для приобретения или эксплуатации теплоцентралей Банк может им помочь дополнительными финансовыми ресурсами.

После успешно завершеного проекта энергосбережения в Румынии ЕБРР в настоящее время ведет работу с частными инвесторами по модернизации теплоцентралей в ряде городов этой страны. Вступающее в силу в начале 1999 года новое законодательство должно создать благоприятные условия для участия частного сектора в централизованном теплоснабжении, и Банк вместе с потенциальными спонсорами разрабатывает проекты в этой области.

Источником растущего финансирования для муниципалитетов и предприятий региона становятся энергосервисные компании (ЭСК). Впервые созданные в странах операций Банка по инициативе ЕБРР и западных спонсоров, ЭСК занимаются энергосбережением без стартовых затрат для клиента и с гарантией экономии энергии, а сэкономленные таким образом средства клиента идут на возврат первоначальных капиталовложений.

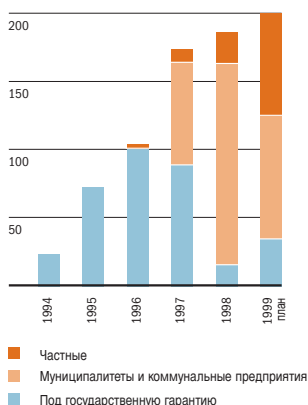
Вкладывая капитал в проекты энергоэффективности, ЭСК снимают с муниципалитетов заботу о финансировании инфраструктуры, чем достигается цель Банка – создание государственно-частных товариществ в коммунальном хозяйстве городов. Кроме того, ЭСК финансируют структурную перестройку промышленных предприятий, вкладывая капитал в энергосберегающие технологические процессы. Они также могут оказать содействие в строительстве и модернизации теплоэлектроцентралей, которые гораздо эффективнее обычных работающих на газе станций.

К числу новых объектов финансирования ЕБРР в 1998 году относятся четыре новые частные ЭСК, созданные в Литве, Польше и Словацкой Республике. Все они были организованы в рамках многопроектных механизмов финансирования Банка (МПФ) с участием западных спонсоров из числа ЭСК; к ним относится и новый МПФ, подписанный с германским коммунальным предприятием "МФФ энергия". Вплоть до конца 1998 года Банк участвовал в создании восьми частных ЭСК в рамках соглашений о МПФ и одной ЭСК с участием спонсора без соглашения о МПФ.

Одним из заметных проектов ЕБРР в 1998 году стало кредитное соглашение на 25,7 млн. ЭКЮ с Украиной о создании первой в стране и в СНГ в целом ЭСК. Получив дополнительно 6 млн. ЭКЮ в виде безвозвратной ссуды и технического содействия по линии программы ЕС Тасис, Укрэско в настоящее время развертывает свою деятельность в Украине и предположительно выйдет на проектную мощность в течение 1999 года. Это предприятие принадлежит государству, но управляется частным оператором, финансируемым по линии Тасис. Оператор будет заниматься подбором, разработкой и реализацией всех проектов Укрэско в течение первых двух лет работы. В дальнейшем правительство Украины

Финансирование и портфель проектов ЕБРР в области МЭИ

1994 – 1999 годы (млн. ЭКЮ)



согласилось приватизировать предприятие на рыночных условиях. Предполагается, что помимо использования кредитных ресурсов ЕБРР и безвозмездных средств Тасис для финансирования проектов энергоэффективности Укрэско подготовит специалистов в Украине и заинтересует другие ЭСК в развертывании деятельности на рынках СНГ.

Муниципальная и экологическая инфраструктура

В 1998 году ЕБРР продолжал активно работать в области муниципальной и экологической инфраструктуры (МЭИ), предоставив 167 млн. ЭКЮ на проекты общей стоимостью 440 млн. ЭКЮ. Произведены новые капиталовложения в водоснабжение, канализацию и очистку сточных вод, городской транспорт и сбор и удаление городских отходов. К концу 1998 года Банк выделил в общей сложности примерно 700 млн. ЭКЮ на МЭИ в виде кредитов и вложений в акционерные капиталы. В настоящее время ЕБРР работает в около 110 муниципалитетах в 16 странах.

ЕБРР гибко реагировал на изменения в характере спроса на инвестиционные ресурсы. До 1997 года фактически все финансирование Банком муниципальных организаций велось под государственную гарантию. Но в последние годы объемы этого вида финансирования резко сократились из-за децентрализации системы финансирования муниципальной инфраструктуры и ограничения государственных гарантий.

В последнее время финансирование ЕБРР было в основном направлено на децентрализацию и привлечение частного сектора. В 1998 году более 90% объема обязательств приходилось на частные или муниципальные (без государственной гарантии) проекты по сравнению с 40% в 1997 году и только 4% в 1996 году (см. диаграмму).

Изменилось и географическое распределение проектов. В 1998 году более 75% обязательств ЕБРР в области МЭИ приходилось на продвинутые страны, где ЕБРР финансировал отдельные коммунальные предприятия и муниципалитеты на коммерческой основе и без государственной гарантии.

ЕБРР играет важнейшую роль в привлечении частного сектора к участию в финансировании муниципальной инфраструктуры и Банк все чаще занимается составлением схем и формированием проектов с участием частного капитала. В 1998 году Банк вложил 23 млн. ЭКЮ в акционерные капиталы в целях привлечения частного сектора к участию в обеспечении муниципальной инфраструктуры по сравнению с 10 млн. ЭКЮ в 1997 году.

В 1998 году ЕБРР подписал свои первые муниципальные проекты в Польше, выдав кредиты на 16 млн. ЭКЮ и 45 млн. ЭКЮ городам Вроцлаву и Кракову, соответственно. Во Вроцлаве кредит используется на ремонт важнейших объектов коммунального хозяйства, пострадавших от наводнения в июле 1997 года, а в Кракове ЕБРР финансирует систему скоростного трамвайного сообщения. Проект ставит своей целью улучшить сообщение с центром города, а также стимулировать застройку городских районов (см. стр. 45).

В Хорватии ЕБРР выдал кредит на 88,4 млн. ЭКЮ находящейся в собственности города Загреба проектной компании на реконструкцию главной мусорной свалки города и на защиту от заражения основного источника питьевой воды для Загреба. Впервые в области МЭИ часть кредита ЕБРР (36 млн. ЭКЮ) была синдицирована коммерческим банком. Проектом закладываются основные принципы эффективного регулирования городских служб по уборке мусора, а также участия в этом частного капитала.

К другим значительным проектам относятся кредит в 16,5 млн. ЭКЮ под государственную гарантию Ташкенту на цели реконструкции и частичной приватизации его предприятия по уборке мусора, а также вложение на сумму 22,7 млн. ЭКЮ в акционерный капитал канализационного и водоочистного предприятия Будапешта вместе с двумя крупными международными частными предприятиями коммунального хозяйства.

Портфель Банка также включает финансируемый из частных источников проект строительства – на основе соглашения о концессии на принципах СЭП – предприятия по очистке сточных вод в

Утверждены новые направления деятельности в области муниципальной и экологической инфраструктуры.

Доля операций банковского
департамента в валовом
доходе ЕБРР составила 64%
(1997 год – 50%).



"Домен Бояр", Болгария

Программа санирования предприятий и программа консультационных услуг для предпринимателей в государствах Балтии

Программой санирования предприятий предусматривается предоставление технологий управления промышленным производством и разработка новых методов предпринимательской деятельности для руководителей предприятий в странах операций ЕБРР. Эти мероприятия по линии программы стимулируют процесс перехода, способствуя повышению конкурентоспособности компаний в условиях становления рыночной экономики в странах региона.

Безвозмездные средства, выделенные Комиссией Европейского союза, Российским центром приватизации, Советом министров стран Северной Европы и другими двусторонними донорами, позволили реализовать в рамках программы с начала ее функционирования в июле 1993 года 507 проектов в 22 странах. На сегодня доноры выделили на программу более 40 млн. ЭКЮ, на которые будет профинансировано в общей сложности более 710 проектов.

Анализ данных по 213 предприятиям, на которых выполнялись проекты программы, показывает, что совокупный годовой объем продаж достиг 4,8 млрд. долл. США, что на 20% выше объема продаж на каждом предприятии в начале функционирования программы. Это было достигнуто при минимальном сокращении рабочих мест, общее число которых уменьшилось менее чем на 13% – с 252000 до 219000. Кроме того, 59 предприятиям удалось привлечь средства из внешних источников на общую сумму более 456 млн. долл. США.

В странах, с которыми начаты переговоры о вступлении в ЕС (Венгрия, Польша, Словения, Чешская Республика и Эстония), сотрудники программы занимаются вопросами совершенствования производства, техники безопасности, гигиены труда и охраны природы, помогая этим странам выйти на уровень требований к вступающим в ЕС.

Программу санирования предприятий дополняет программа консультационных услуг для предпринимателей в государствах Балтии, по линии которой малым предприятиям оказывается помощь в соблюдении требований, предъявляемых к вступающим в Европейский союз государствам. В рамках этой программы, реализуемой под надзором специалистов по санированию, предприятиям оказывается конкретная помощь в повышении конкурентоспособности, совершенствовании маркетинга, управления финансами, соблюдении стандартов качества МОС, а также в составлении стратегических планов. К концу 1998 года по линии этой программы проведены консультации на более чем 550 предприятиях с общим числом работников более 75000 и общим объемом продаж 2,5 млрд. долл. США. Ряд этих предприятий являются клиентами местных финансовых организаций, финансируемых ЕБРР, и благодаря программе консультационных услуг им удалось привлечь 25 млн. долл. США из внешних источников.

Финансируемая первоначально исключительно странами Северной Европы, предоставившими 4,4 млн. ЭКЮ, в настоящее время программа консультационных услуг для предпринимателей получает 2 млн. ЭКЮ от Комиссии Европейского союза. Помимо этого Совет министров стран Северной Европы выделил еще 0,8 млн. ЭКЮ на конкретную помощь мелким предприятиям (с числом работников до 50), которые обладают самым большим потенциалом обеспечения занятости в предпринимательской сфере государств Балтии. Начавшиеся во второй половине 1998 года консультации по этой программе уже предоставляются более 40 мелким предприятиям-клиентам.

Поскольку программа весьма удовлетворительно прошла операционный аудит и оценку, ее осуществление будет продолжено до конца 1999 года. Аналогичные службы консультаций для предпринимателей в настоящее время создаются в Боснии и Герцеговине, на Северо-Западе России, в Словении и Хорватии.

Словении и программу инвестиций в водоснабжение и очистку сточных вод в Украине. Оба проекта одобрены Советом директоров Банка в 1998 году и должны быть подписаны в начале 1999 года.

В июне 1998 года Совет директоров ЕБРР утвердил первый документ Банка о направлениях деятельности в области муниципальной и экологической инфраструктуры. Документом предусматриваются следующие цели деятельности ЕБРР:

- децентрализация муниципальной и экологической инфраструктуры;
- коммерциализация и акционирование коммунального хозяйства;
- активизация и оптимизация участия частного капитала;
- создание необходимых органов регулирования и укомплектование их кадрами;
- улучшение природоохранной деятельности и энергоэффективность.

ЕБРР продолжал тесно взаимодействовать с ЕС по линии программы Фаре, двусторонними донорами и Комитетом по подготовке проектов (КПП), финансируемым внешними донорами. Это позволило ЕБРР разрабатывать природоохранные проекты, требующие значительных ресурсов на их подготовку и экспертизу.

Сотрудничество с Комиссией Европейского союза приобрело особую актуальность, поскольку Банк продолжает оказывать помощь инвестиционными ресурсами десяти странам – кандидатам на вступление в Европейский союз в соблюдении ими природоохранных стандартов и директив ЕС. В 1998 году КЭС утвердила объем софинансирования из источников ЕС на сумму 20 млн. ЭКЮ на три проекта.

В дополнение к этому для целей будущего финансирования по линии Инструмента структурной политики ЕС для стран – кандидатов на вступление, который начнет действовать с 2000 года, был предложен ряд новых начатых в 1998 году проектов.

Другие основные отрасли

Природные ресурсы

Несмотря на мощные удары дефляции, нанесенные отрасли природных ресурсов в 1998 году, ЕБРР подписал кредиты на два крупных проекта на общую сумму 185,2 млн. ЭКЮ: проект “Сахалин II” по освоению нефтегазового месторождения в прибрежной зоне острова Сахалин на востоке России и Чирагский проект добычи ранней нефти в Азербайджане и Грузии. Оба кредита в течение года были почти полностью освоены.

ЕБРР выделил значительные ресурсы на Чирагский проект добычи ранней нефти – одну из сложнейших операций ЕБРР. Проектом предусматривается освоение прибрежного нефтяного месторождения в бассейне Каспийского моря, перекачка нефти по подводному трубопроводу на берег и далее на экспорт по трубопроводу на север к российской границе и на запад – через Азербайджан и Грузию – в порт отгрузки на Черном море.



Чирагский проект ранней нефти, Азербайджан

**Большие средства
выделены на Чирагский
нефтяной проект в бассейне
Каспийского моря.**



“Невский, 49”, Российская Федерация



“Стальэкспорт”, Польша

Финансирование в объеме 360 млн. ЭКЮ было организовано совместно ЕБРР и Международной финансовой корпорацией. На долю ЕБРР приходятся кредиты в 86 млн. ЭКЮ, а еще 32 млн. ЭКЮ синдицированы международным коммерческим банком. Заемщиками выступают специализированные компании, учрежденные пятью международными нефтегазовыми компаниями и находящиеся полностью в их собственности. Это первая операция по внешнему финансированию в бассейне Каспийского моря, и ее предполагается использовать как образец для будущих капиталовложений в регионе. Как и во всех финансируемых МФУ проектах, данное финансирование оговорено строгими природоохранными требованиями (см. стр. 43).

В течение года многие организации, действующие в отрасли природных ресурсов, вынуждены были активно заниматься реструктуризацией ряда текущих нефтяных проектов в России, на которых отрицательно сказались падение цен и экономический кризис. В целом большинство финансируемых ЕБРР проектов характеризуется стабильностью и требует лишь минимальных корректировок. Даже несмотря на крайне низкие цены на нефть, большинство проектов имеют положительное сальдо, что свидетельствует о благотворном влиянии капиталовложений в модернизацию технологических процессов.

Портфель проектов ЕБРР в отрасли природных ресурсов значительно увеличился в 1998 году и сейчас оценивается в более чем 1,5 млрд. ЭКЮ, вложенных в различные области производства. Например, в ряде стран возродился интерес к проектам добычи золота и серебра. Это происходит после недавних событий, когда низкие цены на драгоценные металлы и предложение финансовых ресурсов коммерческими банками привели к значительному сокращению операций ЕБРР в этой отрасли.

Агропромышленный комплекс

В 1998 году с учетом важной роли АПК в странах операций ЕБРР Банк продолжал масштабное наращивание своего портфеля в АПК, подписав 13 новых проектов на общую сумму 174 млн. ЭКЮ. На конец 1998 года портфель проектов Банка в АПК составил почти 1,5 млрд. ЭКЮ, вложенных в 94 проекта.

ЕБРР продолжал финансировать все направления деятельности АПК. Одной из самых новаторских операций 1998 года стала программа сдачи зерна в Словацкой Республике. Она была разработана и профинансирована совместно с нидерландским Рабобанком (предоставил 8,2 млн. ЭКЮ) и местным банком “Польнобанка” (предоставил 8,2 млн. ЭКЮ), который также является руководителем программы. Кредит ЕБРР составляет 8,2 млн. ЭКЮ на краткосрочное сезонное финансирование словацких зернопроизводителей. Кредит обеспечен сельскохозяйственными товарами через систему квитанций, выдаваемых получившими лицензию складами. Аналогичные системы успешно реализовывались в разных странах, начиная с Индонезии и заканчивая США, где такая система действует вот уже около 80 лет. ЕБРР собирается тиражировать эту программу в других странах региона для преодоления общего дефицита оборотных средств в фермерских хозяйствах и пищевой промышленности.

В Болгарии ЕБРР финансировал самый крупный на сегодня частный проект в АПК. “Домен Бояр”, болгарский винзавод и одно из наиболее успешно работающих и крупнейших экспортных предприятий страны, получил от ЕБРР 18 млн. ЭКЮ в виде кредита и вложения в акционерный капитал. Кредит был частично синдицирован банку “ИНГ Бэрингз” (предоставил 6,3 млн. ЭКЮ) и стал его первым среднесрочным кредитом в Болгарии. Дополнительные вложения в акционерный капитал произведены компанией “Бэринг сентрал юропиэн инвестментс” и голландской виноторговой фирмой “Барсма”. Проект позволит финансировать внедрение новой технологии на двух действующих винзаводах в Шумене и Ямболе, а также строительство нового завода в Сливене, который станет одним из самых современных винзаводов региона. Кроме того, значительная часть финансовых ресурсов будет использована на оборотные средства предприятия для закупки винограда у местных виноградарей. Проект, как ожидается, укрепит положение Болгарии как одного из крупнейших в мире экспортеров вин.

В целях повышения качества и улучшения ассортимента продуктов и напитков, предлагаемых потребителям в регионе, ЕБРР организовал ряд проектов. В Латвии Банк выдал 12 млн. ЭКЮ компании “Гутта”, ведущему в Латвии изготовителю и экспортеру фруктовых соков. В Российской Федерации 15,1 млн. ЭКЮ получил пивоваренный завод “Вена” в Санкт-Петербурге, выпускающий высококачественные сорта пива.

В интересах структурной реорганизации и перехода предприятий в частную собственность ЕБРР продолжал укреплять сотрудничество с крупными местными предприятиями пищевой промышленности. В 1998 году Банк выдал крупнейшему в Хорватии пищевому комбинату “Подравка” 25,5 млн. ЭКЮ в виде конвертируемого кредита на структурную перестройку и капитальные затраты предприятия, в том числе на строительство нового завода по производству супов и пищевых добавок. Информация о природоохранных аспектах данного проекта приведена на стр. 45.

В течение 1998 года ЕБРР продолжал расширять использование МПФ в работе с крупными международными предприятиями АПК. На сегодня этим предприятиям выдано 257 млн. ЭКЮ на инвестиционные проекты в странах операций Банка. Подписан новый МПФ на 44 млн. ЭКЮ с “Груп суфле”, ведущей компанией Франции в области переработки зерновых и торговли ими. В рамках этого механизма подписаны два договора о финансировании строительства и эксплуатации современных заводов по переработке солода в Российской Федерации и Польше. В рамках действующих МПФ подписаны также проекты с итальянской компанией “Пармалат” и французской “Данон”. Оба инвестиционных проекта будут реализовываться в Румынии.

В 1998 году ЕБРР продолжал открывать кредитные линии через местные сельскохозяйственные банки для финансирования малых и средних предприятий АПК. В число нынешних партнеров входят банк ОТП в Венгрии, банк “Польнобанка” в Словацкой Республике, а также Далматинский и Агропромышленный банки в Хорватии. Кроме того, ЕБРР является одним из учредителей ведущего в регионе фонда частного акционерного капитала –

Продовольственного фонда Восточной Европы, который вложил в акционерные капиталы более 45 млн. ЭКЮ.

ЕБРР продолжал тесное сотрудничество с Продовольственной и сельскохозяйственной организацией ООН, которая оказывала техническое содействие ряду стран региона в осуществлении некоторых проектов.

Недвижимость, туризм и судоходство

В 1998 году ЕБРР освоил новые направления работы в области недвижимости и туризма, подтвердив свою стимулирующую роль в привлечении инвестиций в эти области. Заключены четыре новые сделки на общую сумму 45 млн. ЭКЮ. Таким образом, общий объем обязательств Банка по финансированию проектов в области недвижимости, туризма и судоходства достиг примерно 304 млн. ЭКЮ. В 1998 году капитал ЕБРР направлялся главным образом в гостиничный сектор.

При реализации своего первого крупного проекта в гостиничном секторе в странах, не входящих в Вышеградскую группу, ЕБРР выдал 9,9 млн. ЭКЮ АО “Континенталь” на строительство и реконструкцию двух гостиниц в Бухаресте и Констанце. Проектом также предусматривается расширение сети гостиниц “Континенталь” на всей территории Румынии. Параллельные финансовые ресурсы в виде кредита первой очереди согласилось в принципе предоставить бельгийское экспортно-кредитное агентство “Офис насьональ дю Дюкруар”. От проекта ожидается привлечение новых инвестиционных ресурсов в область туризма Румынии.

ЕБРР оказал России помощь в строительстве первой в стране полностью частной и финансируемой частным капиталом гостиницы международного класса, выдав 12,4 млн. ЭКЮ ЗАО “Гостиничная корпорация” в Санкт-Петербурге. Данный проект общей стоимостью 24,8 млн. ЭКЮ будет реализовываться совместно с компанией “Рэдиссон САС хоутелс уорлдайд”, Американско-российским инвестиционным фондом, ЗАО “Москва-Америка” и турецкой фирмой “Учген ве тикарет”. Первокласная гостиница на 164 номера будет построена на Невском проспекте и предназначена для приема



Пищевой комбинат “Подравка”, Хорватия

Существенную поддержку ЕБРР оказывает проектам гостиниц в России и Украине.

бизнесменов и туристов. Проект подчеркивает твердое намерение Банка продолжать операции в России в условиях дефицита долгосрочных финансовых ресурсов на российские проекты.

ЕБРР вносит крупный вклад в проектирование, строительство и эксплуатацию гостиницы в Киеве, которая впервые будет находиться в управлении международного оператора. Эта четырехзвездочная гостиница на 244 номера стоимостью приблизительно 39,5 млн. ЭКЮ будет финансироваться полностью частным капиталом и эксплуатироваться компанией “Рэдиссон САС хоутелс уорлдуайд”. ЕБРР вложит в акционерный капитал гостиницы 5,1 млн. ЭКЮ и выдаст ей кредит первой очереди в 7,4 млн. ЭКЮ. Кроме того, выделено резервное вложение в акционерный капитал в объеме 1,1 млн. ЭКЮ.

В области недвижимости ЕБРР выделил 10,6 млн. ЭКЮ Итало-румынскому предприятию промышленного развития, румынской компании, специализирующейся на проектировании, строительстве и эксплуатации современных складов международного класса в Румынии. Общая стоимость проекта оценивается в 33,3 млн. ЭКЮ, из которых 2,2 млн. ЭКЮ ЕБРР вкладывает в акционерный капитал, а 8,4 млн. ЭКЮ выдает в виде кредита первой очереди.

В 1998 году ЕБРР выплатил 19,1 млн. ЭКЮ дочерним предприятиям Дальневосточной судоходной компании Владивостока (ФЕСКО) на приобретение трех современных контейнеровозов, построенных на Щецинской судовой верфи в Польше. Новые суда позволят ФЕСКО обеспечивать конкурентоспособные и высококачественные перевозки на линии Австралия – США.

В области судоходства и судостроения ЕБРР рассматривает ряд проектных предложений от приватизированных и готовящихся к приватизации государственных предприятий по расширению их каналов выхода на рынок коммерческих синдицированных кредитов и созданию условий для приватизации.

Производство и сбыт

Реализуя проект содействия рыночному реформированию сталелитейной промышленности Польши, ЕБРР подписал вложение на сумму 27,4 млн. ЭКЮ в акционерный капитал АО “Стальэкспорт”, ведущего в стране предприятия

по производству и сбыту металлопродукции. Расположенное в Катовице предприятие входит в число 20 ведущих предприятий страны, котирующихся на Варшавской фондовой бирже. Инвестиционные ресурсы пойдут на выполнение программы капитальных затрат предприятия, предусматривающей модернизацию его дочерних металлургических заводов, а также значительное улучшение охраны окружающей среды, гигиены и охраны труда (см. стр. 44). Помимо повышения стоимости акций предприятия, проект будет способствовать дальнейшей приватизации ведущего предприятия тяжелой промышленности Польши и поможет правительству страны преодолеть нехватку инвестиционных ресурсов в отрасли в ходе подготовки страны к вступлению в ЕС.

В этой же отрасли в рамках крупнейшей инвестиционной операции, осуществленной международным стратегическим инвестором в БЮР Македония, ЕБРР выдал кредит в 12,9 млн. ЭКЮ АО “Макстил”.

Проектом предусматривается модернизация и реконструкция сталеплавильного и сталелитейного производства, а также листопрокатного стана на заводе в Скопье, с тем чтобы восстановить производственные мощности комбината на уровне 300000 – 400000 тонн в год и в целом повысить эффективность его работы. Планы модернизации позволят уменьшить выбросы твердых частиц и значительно повысить энергоэффективность.

В Румынии ЕБРР подписал вложение в акционерный капитал на сумму 16 млн. ЭКЮ на цели приватизации и модернизации предприятий “ИМГБ” и “ФЕКНЕ”, двух расположенных под Бухарестом заводов тяжелого машиностроения. Проектом предусматривается приватизация и модернизация этих заводов, повышение их доходности и рентабельности благодаря экспорту продукции, обеспечение стабильной занятости и улучшение охраны природы. Спонсором проекта выступает норвежская группа “Квернер”, занимающаяся строительством, машино- и судостроением, которая поможет поднять уровень квалификации рабочих и специалистов на заводах.

В Эстонии Банк подписал кредит на 6,6 млн. ЭКЮ с АО “Норма”, производящим ремни безопасности для автомобилей. Проект позволит укрепить конкурентоспособность предприятия благодаря модернизации и обновлению

Крупное вложение в акционерный капитал металлургического комбината в Польше.

оборудования и производственных мощностей, а также повысить эффективность производства, сократить накладные расходы путем более рационального управления недвижимостью и улучшить природоохранные показатели.

В целях структурной перестройки текстильной промышленности Эстонии Банк предоставил финансовые ресурсы на программу капитальных затрат второй по величине хлопчатобумажной фабрики страны. Проект позволит компании “Балтекс 2000” завершить модернизацию фабрики хлопчатобумажных тканей в Таллине и организовать трикотажное производство на ее дочернем предприятии “Лотус каларс 2000” в Синди. Финансирование ЕБРР составило 6,1 млн. ЭКЮ и включает вложение в акционерный капитал и кредит первой очереди. В софинансировании проекта примет участие местный коммерческий банк “Хансапанк”. Информация о природоохранных аспектах проекта приведена на стр. 44.

В целях производственной и финансовой реорганизации крупнейшей в Словении обувной фабрики “Альпина” ЕБРР предоставит пятилетний кредит в 4,1 млн. ЭКЮ и вложит 2 млн. ЭКЮ в акционерный капитал фабрики. “Альпина” производит модную и спортивную обувь и сбывает ее через собственную розничную сеть в Словении, Боснии и Герцеговине и Хорватии. Финансовые ресурсы позволят реализовать план структурной реорганизации и санации в целях повышения ее конкурентоспособности и рентабельности.

В Украине ЕБРР вложил 11,3 млн. ЭКЮ в акционерный капитал АО “Заря” на строительство и ввод в эксплуатацию нового завода по производству стеклотары и на модернизацию небольшого действующего завода. Модернизация позволит ему работать по международным стандартам, которые применяются спонсорами проекта из Канады, обеспечивая экономию энергии, воды и сырья. Проектом предусматривается утилизация стеклянного вторсырья, для чего в крупных городах будет организован сбор битой стеклотары.

Окружающая среда

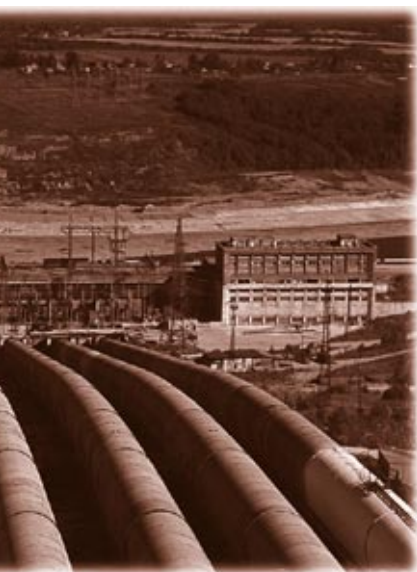
Согласно своему мандату ЕБРР всей своей деятельностью содействует экологически чистому и устойчивому развитию. Банк считает охрану окружающей среды неотъемлемой частью рационального ведения дел. ЕБРР выполняет свой природоохранный мандат, финансируя проекты в таких областях, как природоохранная инфраструктура и энергоэффективность (см. стр. 36 - 37) и соблюдая природоохранные требования ко всем операциям Банка.

В 1998 году подписано 11 природоохранных проектов на общую сумму средств ЕБРР более 196 млн. ЭКЮ. Природоохранными компонентами других инвестиционных проектов предусматривались вложения в технологии уменьшения выбросов и водоочистные сооружения, а также расходы природоохранного назначения согласно планам природоохранных мероприятий по проектам. В 1998 году ЕБРР продолжал стимулировать мероприятия по энерго- и ресурсоэффективности, утилизации и переработке отходов, а также внедрению экологически чистых технологий, при этом дополняя другие источники финансирования, а не конкурируя с ними.

Предпроектные экологические обследования обычно проводятся на начальном этапе утверждения проекта, чтобы иметь время для выявления экологических проблем и дать возможность разработать меры по смягчению последствий для окружающей среды и улучшения ее состояния, а также для согласования мер, принимаемых до утверждения проекта Советом директоров. В кредитные соглашения включаются природоохранные положения о смягчении последствий для окружающей среды, об улучшении ее состояния, а также о мониторинге.

По утвержденным в 1998 году Советом директоров проектам было проведено 43 экологических анализа, включая 5 оценок воздействия на окружающую среду и 25 экологических аудитов. В отдельных случаях потребовались как анализ, так и аудит.

В 1998 году общая стоимость природоохранных проектов составила 200 млн. ЭКЮ.



Гидроэнергетическое предприятие
“Мосэнерго”, Российская Федерация

Природные ресурсы

С помощью независимых консультантов-экологов Банк проанализировал шесть ОВОС, а также ряд исследований и программ по Чирагскому проекту добычи ранней нефти в Азербайджане и Грузии (см. стр. 39). Рассматривались такие области, как составление планов действий на случай разлива нефти, использование попутного газа и сейсмичность. С заемщиками согласован детальный ППМ. В обеих странах прошли встречи с общественностью, а текущее взаимодействие с ней предусмотрено в ППМ. Составляются планы действий на случай разлива нефти в Черном море. Природоохранными требованиями проекта предусматриваются применение самых современных методов, используемых в нефтяной промышленности, проведение учебно-ознакомительных курсов в области охраны окружающей среды, гигиены и охраны труда, открытый доступ к ППМ в библиотеках Азербайджана и Грузии, а также поддержка национальных и региональных природоохранных программ.

В результате ДТП в Кыргызстане в мае 1998 года предназначавшийся для Кумторского проекта Банка по золотодобыче цианид попал в реку Барсун. После этого проектная компания приняла меры, направленные на дальнейшее уменьшение риска при транспортировке, а также на совершенствование связи и действий при авариях. Как подтвердила международная научная комиссия, ущерб природе в результате разлива цианида оказался относительно небольшим. Предприятие в целом соблюдает международные нормы охраны природы.

Энергетика

В 1998 году проведена общеэкологическая экспертиза гидроэлектростанции российской компании “Мосэнерго” и ее действующих объектов (см. стр. 35). Разработаны и включены в проект конкретные меры по смягчению последствий для окружающей среды. Они будут содействовать более эффективной эксплуатации действующих энергоблоков, экономии топлива и таким образом уменьшению выбросов в атмосферу. Компания уже осуществляет природоохранную стратегию, включающую проекты по контролю за выбросами, очистке воды и стоков на уровне передовых западноевропейских технологий.

ППМ по Ингурской гидроэлектростанции (см. стр. 35) включает меры по улучшению системы удаления отходов, применению и хранению смазочных материалов. В нем также учтены различные аспекты гигиены и охраны труда. Основным природоохранным плюсом проекта является замена нынешних экологически грязных новыми теплоэнергетическими мощностями в Грузии.

Промышленность

В ППМ по “Стальэкспорту”, ведущему металлургическому комбинату Польши (см. стр. 42), предусматриваются меры по уменьшению выбросов в атмосферу, организации работы с материалами и удалению твердых отходов, очистке промстоков, гигиене и охране труда, обеспечению “чистоты” на производстве в целом и энергосбережению. Предприятия “Стальэкспорта” через два года добьются соблюдения экологических норм, а также норм гигиены и охраны труда Польши и ЕС. В дополнение к этому, по просьбе Банка “Стальэкспорт” разрабатывает общекорпоративную систему управления охраной окружающей среды для надлежащего решения природоохранных вопросов на уровне компании и ее дочерних предприятий согласно требованиям соответствующих директив ЕС.

В рамках соглашения о многопроектном финансировании с “Самсунг электроникс” и “Самсунг корпорейшн” ЕБРР финансировал модернизацию действующих объектов завода по производству металлоизделий “Отелинокс” в Румынии. “Отелинокс” и “Самсунг” разработали ППМ и согласовали его с румынскими регламентирующими органами. ППМ рассчитан на выполнение в течение одного года и предусматривает модернизацию хранилища шламов, а также закупку и установку аппаратуры для более тщательного контроля за выбросами в атмосферу.

К другим промышленным проектам с крупными природоохранными компонентами относится план модернизации хлопчатобумажной фабрики “Балтекс 2000” в Эстонии (см. стр. 43). Им предусматривается строительство сооружения по предварительной обработке и очистке промышленных стоков в целях снижения уровня аммиачной селитры, содержащейся в настоящее время в водозаборе.

АПК

В 1998 году прямое финансирование Банком АПК адресовалось предприятиям, производящим пиво, вина, фруктовые соки, молочные продукты, растительное масло и жевательную резинку (см. стр. 40). Поэтому в центре предпроектных экологических обследований находились промышленные, а не сельскохозяйственные предприятия. К типичным экологическим вопросам, связанным с такими предприятиями, относятся очистка воды и стоков, удаление твердых отходов, запахов и шумопонижение. Кроме того, косвенная помощь сельскому хозяйству в целом оказывалась через финансовых посредников.

К числу наиболее крупных капиталовложений в этой отрасли относится финансирование “Подравки”, крупного предприятия по производству пищевых продуктов в Хорватии (см. стр. 41). Объекты компании прошли экологический аудит, а план капитальных затрат – ОВОС. Затем был разработан ППМ для обеспечения соблюдения как национальных норм, так и норм ЕС и других природоохранных требований. В ППМ учтена потребность в координации управления охраной окружающей среды на объектах предприятия. Сооружение по очистке промышленных стоков на дрожжевой фабрике в Подравке будет модернизировано в целях значительного сокращения сброса стоков в городскую канализацию. Это приведет к уменьшению органических наносов в реке Драва, притоке Дуная.

Транспорт

Экологические обследования транспортных проектов ЕБРР показали, что ни один из них не окажет серьезного воздействия на окружающую среду в связи с их сооружением или эксплуатацией. Тем не менее в большинстве случаев в схеме проектов предусмотрены меры по смягчению последствий для окружающей среды и утверждены ППМ, регулирующие их выполнение.

К транспортным проектам с наибольшим природоохранным эффектом в 1998 году относится проект городского транспорта в Кракове (см. стр. 35). На стадии подготовки ТЭО проекта ОВОС проводилась силами, привлеченными для этого городскими властями, международными и польскими консультантами согласно экологическим процедурам ЕБРР

и польским нормам ОВОС. В этот процесс входили консультации с общественностью в форме ряда встреч для обсуждения результатов работы по ОВОС и возможных мер по смягчению последствий для окружающей среды, а также публичного обсуждения отчета по ОВОС. Переход на использование общественного транспорта должен привести к сокращению на 1% – 2% выбросов двуокиси углерода в городе в часы пик. Кроме того, соединяя трамвайной сетью центральный железнодорожный вокзал и автобусные станции, а также расширяющиеся деловые районы с жилыми кварталами, проект позволит разгрузить автотранспортные потоки в центре города, повысить безопасность движения и обеспечить прирост туризма.

Финансовые посредники

В 1998 году значительная часть природоохранной работы ЕБРР в финансовом секторе была посвящена курированию проектов. Выполнение проектов привело к росту числа реализуемых через финансовых посредников подпроектов, многие из которых требуют прямого утверждения Банком. Помимо подпроектов ЕБРР рассматривает годовые отчеты, представляемые финансовыми посредниками (ФП). Новые проекты зачастую разрабатывались с нынешними клиентами, уже знакомыми с природоохранными требованиями Банка. В зависимости от характера проекта от клиентов из числа ФП может потребоваться более широкое применение обязательных экологических процедур. В этих случаях ЕБРР должен обеспечить требуемое соблюдение установленных процедур применительно к первоначальным проектам и, в случае необходимости, Банк помогает ФП полнее учитывать эти процедуры в работе над проектами.

В целях оказания содействия клиентам из числа ФП в выполнении его экологических требований ЕБРР продолжал организовывать учебные курсы по методике проведения предпроектных экологических обследований. Такое обучение ведется с 1994 года под руководством консультантов-экологов по рамочным контрактам, финансируемым программами ЕС Фаре и Тасис. На сегодня при содействии Банка такую подготовку прошли более 100 ФП.

В рамках общей программы обучения ЕБРР по-прежнему занимает активную позицию по вопросам природоохранного финансирования



Проект городского транспорта в Кракове, Польша

Трамвайный проект в Кракове дает большой природоохранный эффект.

и нацеливает ФП на предоставление малым и средним предприятиям средств на улучшение состояния природы. Это обсуждалось и получило одобрение на октябрьском 1998 года заседании Экологического консультативного совета Банка (ЭКС), форума экологов из стран операций Банка и стран – членов ОЭСР. ЕБРР по-прежнему активно участвует в различных инициативах по линии ЮНЕП, в том числе в рамках заявления финансовых учреждений в ЮНЕП по вопросам окружающей среды и устойчивого развития.

Прочие инициативы

Приняв участие во встрече по вопросам изменения климата в рамках 4-й Конференции сторон в Буэнос-Айресе в ноябре 1998 года, ЕБРР еще раз продемонстрировал свою заинтересованность в поддержке гибких механизмов Киотского протокола. К ним относятся механизм совместного выполнения и механизм чистого развития, позволяющие инвесторам получать баллы за уменьшение выбросов “парниковых” газов за пределами их национальных границ. Анализ энергоэффективности и вопросов изменения климата включен в “Доклад о процессе перехода” ЕБРР за 1998 год.

Комитет по подготовке проектов (КПП) с секретариатом в ЕБРР продолжал содействовать организации долевого финансирования природоохранных проектов донорскими и привлекаемыми ЕБРР и другими международными финансовыми организациями на рынках капитала финансовыми ресурсами. Его деятельность получила одобрение министров по окружающей среде европейских стран на 4-й конференции “Окружающая среда для Европы”, состоявшейся в Орхусе в июне 1998 года, и его мандат был продлен.

В 1998 году КПП провел мероприятия по долевному финансированию проектов для кавказских и центрально-азиатских республик в Тбилиси (Грузия) и для Украины и Молдовы – в Днепрпетровске (Украина). На этих встречах КПП оказал помощь в привлечении долевого донорского финансирования и в улучшении координации по ряду проектов. К другим примерам деятельности КПП относится налаживание софинансирования между КЕС и ЕБРР для природоохранных проектов, разрабатываемых в странах – кандидатах на вступление в ЕС.

ЭКС продолжал консультировать Президента и сотрудников ЕБРР по вопросам политики и стратегии, связанным с экологическим мандатом Банка. В 1998 году состоялось два официальных заседания ЭКС.

В 1998 году в серии “Руководство для инвесторов по вопросам окружающей среды, гигиены и охраны труда” были выпущены три новых публикации – по БЮР Македония, Словении и Хорватии; Азербайджану, Армении и Грузии; Казахстану и Кыргызстану. В начале 1999 года выпущены еще две публикации – по Беларуси, Молдове и Украине; Таджикистану, Туркменистану и Узбекистану. В 1998 году опубликованы два номера бюллетеня Банка “Окружающая среда и процесс перехода”.

Ядерная безопасность

ЕБРР выступает распорядителем Счета ядерной безопасности и Фонда Чернобыльского укрытия. Он управляет обоими фондами согласно их уставам и оказывает технические, проектно-управленческие, финансовые, юридические и административные услуги. Банк отчитывается перед донорами на собраниях доноров соответственно СЯБ и ФЧУ, которые осуществляют общий надзор за управлением соответствующими фондами, утверждают полугодовые программы работ и годовые финансовые отчеты и принимают решения по финансированию конкретных проектов.

Фонды возмещают ЕБРР все понесенные им расходы, а также гонорары и расходы нанимаемых им консультантов в связи с управлением фондами.

Счет ядерной безопасности

На встрече на высшем уровне в Мюнхене в июле 1992 года главы государств и правительств стран Группы 7 предложили странам региона многостороннюю программу действий по повышению безопасности их атомных электростанций. Ею предусматривались неотложные меры по повышению эксплуатационной безопасности, по совершенствованию техники безопасности на АЭС в ближайшем будущем на основе оценок безопасности и по усилению режима регулирования. Предусматривалось также 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 АЭС более поздней конструкции.

Группа 7 высказалась за создание дополнительного многостороннего механизма для немедленного принятия не вошедших в двусторонние программы мер повышения эксплуатационной и технической безопасности и призвала международное сообщество принять участие в его финансировании.

В феврале 1993 года Группа 7 официально предложила ЕБРР учредить Счет ядерной безопасности, на который от стран-доноров поступали бы средства для безвозмездного финансирования проектов по повышению безопасности АЭС в регионе. В марте 1993 года Совет директоров ЕБРР утвердил данное предложение и Устав СЯБ. Согласно этому Уставу Банк готовит проекты и представляет их Собранию доноров на утверждение.

На 31 декабря 1998 года взносы в СЯБ в размере 260,6 млн. ЭКЮ объявили ЕС и 14 стран: Бельгия, Германия, Дания, Италия, Канада, Нидерланды, Норвегия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция и Япония.

Фонд Чернобыльского укрытия

На встрече на высшем уровне стран Группы 7 в Денвере в 1997 году Группа 7, ЕС и Украина поддержали идею создания дополнительного многостороннего механизма финансирования для содействия Украине в преобразовании существующего Чернобыльского саркофага в надежную и экологически устойчивую систему с помощью мер, предусмотренных «Планом работ по укрытию блока 4 Чернобыльской АЭС» от 31 мая 1997 года. Группа 7 и ЕС объявили о внесении 300 млн. долл. США и призвали правительства заинтересованных стран и других доноров поддержать эту инициативу, чтобы обеспечить выполнение ПРУ в полном объеме.

ПРУ был разработан весной 1997 года за счет средств, выделенных совместно по линии программы ЕС Тасис и министерства энергетики США. Это метод принятия решений по выбору технических вариантов без вынесения окончательного технического решения. Основные технические задачи были разбиты на 297 мероприятий, которые были оценены и включены в график выполнения проекта, который предусматривает, что на выполнение ПРУ уйдет около 8-9 лет, а расходы составят примерно 760 млн. долл. США.

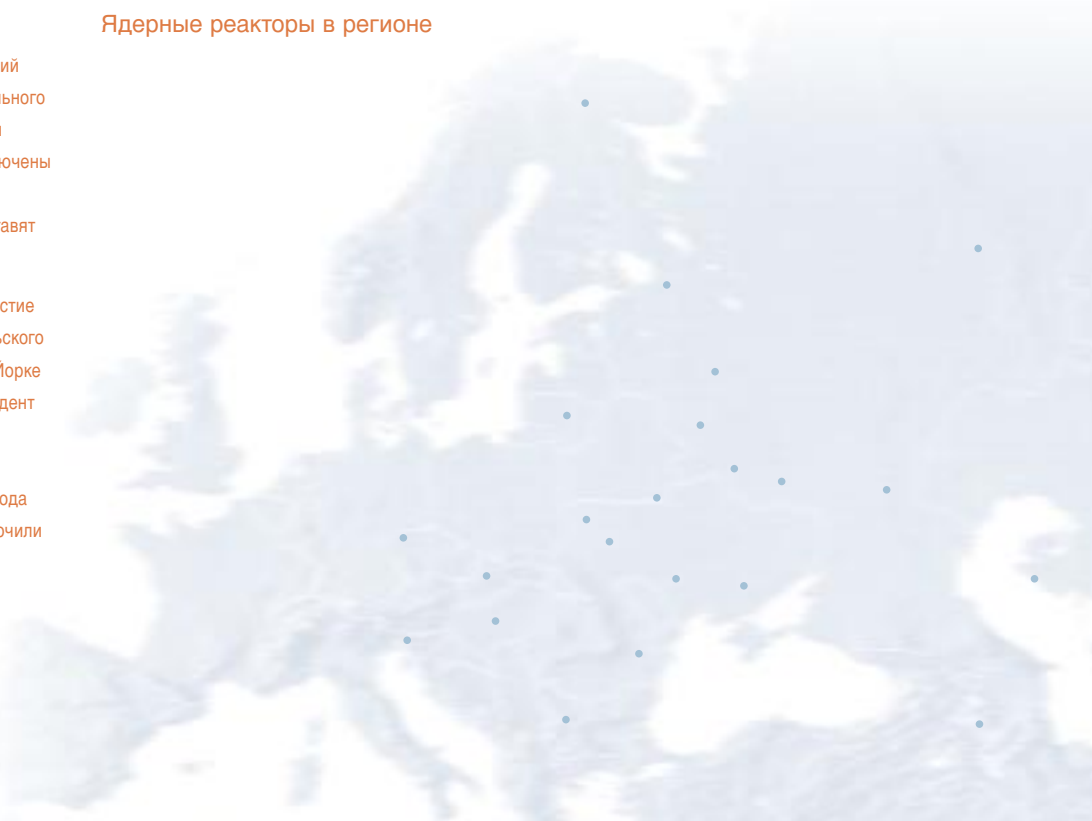
В сентябре 1997 года Совет директоров ЕБРР утвердил участие Банка, а в ноябре 1997 года – Регламент Фонда Чернобыльского укрытия. На Конференции по объявлению взносов в Нью-Йорке в ноябре 1997 года, сопредседателями которой были президент Украины Л. Кучма и вице-президент США А. Гор, о взносах в ФЧУ объявили, наряду со странами Группы 7 и ЕС, еще 13 стран-доноров. ФЧУ начал действовать в декабре 1997 года после того, как требуемые для этого восемь доноров заключили с ЕБРР соглашения о взносах.

На 31 декабря 1998 года на цели выполнения ПРУ ЕС и 20 странами – Австрией, Германией, Грецией, Данией, Ирландией, Испанией, Италией, Канадой, Кувейтом, Люксембургом, Нидерландами, Норвегией, Соединенным Королевством, США, Украиной, Финляндией, Францией, Швецией, Швейцарией и Японией – внесено 335 млн. ЭКЮ. Помимо этого Польша, Португалия и Словацкая Республика внесли 3 млн. ЭКЮ. ЕБРР ведет переговоры о заключении соглашений о взносах с рядом других стран.

Деятельность по линии Счета ядерной безопасности

Главное внимание уделяется реакторам повышенного риска, который можно значительно снизить путем принятия краткосрочных мер безопасности, что необходимо для бесперебойного снабжения электроэнергией стран региона. Это означает, что упор делается на действующие реакторы РБМК и ВВЭР 440/230 и на закупку оборудования, а не на исследования, средства на проведение которых уже выделены рядом доноров. Ведется работа по согласованию с конкретными странами условий перехода на новые режимы регламентирования на основе углубленных оценок состояния безопасности, развития энергетики и скорейшей остановки реакторов повышенного риска по причинам безопасности и экономическим соображениям.

Ядерные реакторы в регионе





На Чернобыльской АЭС, Украина

Текущие проекты

На 31 декабря 1998 года Собрание доноров утвердило проекты в Болгарии, Литве, России и Украине, а правительства соответствующих стран, предприятия энергетики и ЕБРР подписали соглашения о предоставлении безвозмездных средств.

Болгария

В июне 1993 года подписан проект на 24 млн. ЭКЮ для блоков 1 – 4 (ВВЭР 440/230) Козлодуйской АЭС в Болгарии. В настоящее время проект по повышению безопасности полностью выполнен. В соответствии с Соглашением о предоставлении безвозмездных средств правительство Болгарии обязалось остановить блоки 1 и 2, а впоследствии – блоки 3 и 4 по осуществлении специальных капиталовложений в электроэнергетику. Однако из-за возникших задержек осуществление капиталовложений ожидается не ранее 2003 года. Что касается остановки блоков 1 – 4 на Козлодуйской АЭС, то ЕБРР поставил задачу определить реальные, но безусловные сроки их остановки в соответствии с Соглашением о предоставлении безвозмездных средств и поддерживает активные контакты с ЕС в рамках программы по подготовке новых членов к вступлению.

Литва

В феврале 1994 года подписан проект на 34,8 млн. ЭКЮ, предусматривающий проведение 20 краткосрочных мероприятий по повышению безопасности на Игналинской АЭС (два реактора РБМК 1500) в Литве. На конец 1998 года все оборудование было установлено или устанавливалось, а в эксплуатацию оно должно войти в первой половине 1999 года.

В соответствии с Соглашением о предоставлении безвозмездных средств правительство Литвы обязалось не продолжать эксплуатацию двух блоков АЭС по наступлении срока замены каналов реакторов. Как показало проведенное в 1998 году измерение каналов реактора, на блоке 1 это может произойти в ближайшие годы. Подробный анализ положения будет подготовлен в первой половине 1999 года.

Более того, блок 1 будет остановлен в середине мая 1999 года, если Атомнадзор не выдаст новую лицензию с учетом выводов международных экспертов по безопасности, анализ которых базируется на результатах

проведенной с помощью средств СЯБ углубленной оценки безопасности на Игналинской АЭС. Остановка блока потребует и в том случае, если не будет продемонстрировано, что продолжение его эксплуатации необходимо для удовлетворения внутреннего спроса и что этот вариант, с учетом расходов на повышение безопасности блока, является наиболее рентабельным.

В настоящее время Литва обновляет свою стратегию в области энергетики на основании анализа экономичности в Литве и Балтии.

В 1998 году ЕБРР тесно сотрудничал с Комиссией Европейского союза в рамках программы ЕС по вступлению новых членов.

Российская Федерация

В июне 1995 года подписаны соглашения между ЕБРР и правительством Российской Федерации, Ленинградской АЭС, Росэнергоатомом (совместно с Нововоронежской и Кольской АЭС) и Госатомнадзором РФ. Создан совместный комитет по контролю за ходом выполнения соглашений.

Из общей суммы безвозмездных средств 30,4 млн. ЭКЮ выделяется Ленинградской АЭС (четыре реактора РБМК 1000) и 45,1 млн. ЭКЮ – Росэнергоатому вместе с Нововоронежской и Кольской АЭС (четыре реактора ВВЭР 440/230). Проектами предусмотрено 41 краткосрочное мероприятие по повышению безопасности АЭС. На конец 1998 года поставлена большая часть оборудования, ввод которого в эксплуатацию планируется в первой половине 1999 года.

Госатомнадзору РФ оказывается конкретная помощь в виде субсидии в 0,9 млн. ЭКЮ на лицензирование краткосрочных мер повышения безопасности при поддержке организаций технической безопасности.

В соглашениях СЯБ предусматривается также переход на новый режим регламентирования 10 конкретных блоков с реакторами РБМК и ВВЭР 400/230 на основе углубленных оценок безопасности. В соответствии с положениями соглашения эксплуатационные лицензии на более длительный срок будут выдаваться российскими официальными органами, только если эксплуатирующие АЭС организации смогут доказать, что уровни безопасности станций соответствуют международно признанным принципам безопасности, международным рекомендациям по безопасности и установившейся

практике. В 1998 году эта программа лицензирования была вновь задержана.

Кроме того, в рамках соглашений СЯБ ведется подготовка наименее затратного плана инвестиций для развития соответствующих компонентов энергетики России. Цель плана – поиск альтернативных проектов, позволяющий в ближайшее время закрыть реакторы повышенного риска. В 1998 году проект такого инвестиционного плана был подготовлен для Северо-Запада России.

Украина

В ноябре 1996 года подписан и в настоящее время осуществляется проект по Чернобыльской АЭС на 118,1 млн. ЭКЮ. Проект является частью комплексной программы по поддержке решения Украины закрыть Чернобыльскую АЭС к 2000 году в соответствии с меморандумом о взаимопонимании между Украиной и Группой 7 и ЕС. Проектом СЯБ предусмотрена подготовка к закрытию блоков 1, 2 и 3 с помощью двух установок по подготовке к выводу реакторов из эксплуатации (установка очистки жидких радиоактивных отходов и временное хранилище отработанного топлива), а также принятие краткосрочных мер безопасности на блоке 3 до его закрытия. Срочно необходимое оборудование для обеспечения безопасности уже поставлено, но лишь частично введено в эксплуатацию. Объявлен конкурс на поставку под ключ двух установок по подготовке к выводу реакторов из эксплуатации, и соответствующие контракты планируется подписать в первой половине 1999 года.

Деятельность Фонда Чернобыльского укрытия

Ратификация Радой – парламентом Украины – в феврале 1998 года Рамочного соглашения между Украиной и ЕБРР позволила Банку начать переговоры о конкретных соглашениях о предоставлении безвозмездных средств. Четыре соглашения, подписанные в течение этого года с получателями – Энергоатомом и органом атомнадзора Украины – позволили выделить 154 млн. ЭКЮ для осуществления начальной фазы ПРУ.

Все шесть крупных договоров, составляющих основу проекта ПРУ (группа по управлению проектом, четыре инженера-консультанта и консультант по вопросам лицензирования),

были заключены в период с апреля по ноябрь 1998 года. Открытые торги, а также размер и характер проекта привлекли большое число компетентных международных компаний. Строгое соблюдение правил закупок товаров и услуг ЕБРР для проектов в государственном секторе позволило обеспечить высокий уровень состязательности и равные условия для участников торгов. Победившие консорциумы представляют собой сплав международного и украинского опыта; итоги оказались благоприятными для украинских компаний, чей объем выполняемой работы составит более 60% всего времени, требуемого для проекта.

Формирование групп сотрудников для проекта и доработка организационной структуры, что уже завершено, проходили параллельно с выполнением проекта. Из-за критического состояния укрытия приоритет отдавался экстренным мерам по стабилизации его конструкции. Из двух самых важных ремонтных операций, одна уже завершена, а на проведение второй выдан подряд.

Эффективное сотрудничество с правительством Украины и другими украинскими партнерами явилось залогом успеха проекта в 1998 году. Совместный комитет, состоящий из представителей Украины и ЕБРР, конструктивно решал стратегические вопросы, имеющие важное значение для выполнения проекта. В декабре ПРУ был освобожден от налогообложения. “Ядерная гарантия” должна быть подписана Кабинетом министров в январе 1999 года; это, наряду со страхованием (неядерным) всего проекта (обеспечено в декабре), предоставит равную защиту всем участникам ПРУ на весь срок проекта.

Взнос Украины натурой, имеющий важнейшее значение, так как он обеспечивает проектную инфраструктуру для ПРУ, будет оставаться чрезвычайно важным и в 1999 году, когда акцент начнет смещаться в сторону работ по выполнению проекта.

В интересах дальнейшего выполнения работ по проекту после 2000 года приоритетной задачей остается привлечение дополнительных средств. ЕБРР окажет полную поддержку усилиям международного сообщества, представляемого Собранием доноров, направленным на сотрудничество с нынешними и новыми донорами.

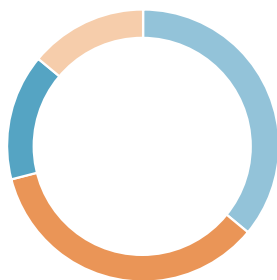
Первые контракты
присуждены Плану
работ по укрытию
на Чернобыльской АЭС.



Другая операционная деятельность

Источники софинансирования – по объему

1998 год



- учреждения коммерч. софинансирования – 36%
- международные фин. учреждения – 35%
- учреждения офици. финансирования – 15%
- финансирование по линии ЭКА – 14%

В 1998 году значительно увеличился объем привлеченных средств.

Софинансирование

В Соглашении об учреждении ЕБРР предусматривается использование Банком в своей деятельности других источников финансирования. Основными партнерами Банка по софинансированию являются:

- коммерческие банки (синдицирование кредитов ЕБРР, переуступка прав, выпуск облигаций и кредитные линии);
- учреждения официального софинансирования – государственные ведомства и двусторонние финансовые организации, предоставляющие безвозмездные ссуды, параллельные кредиты и вложения в акционерные капиталы;
- экспортно-кредитные агентства (ЭКА) – (прямое финансирование и экспортно-кредитные и инвестиционно-страховые гарантии);
- международные финансовые учреждения (МФУ) (кредиты под государственную гарантию и кредитование частного сектора на крупные проекты, а также кредитование в странах, где невозможно получать заемные средства из частных источников).

Софинансирование приносит странам операций ЕБРР двойную пользу, обеспечивая выход заемщиков на международные рынки капитала и стимулируя прямые иностранные инвестиции. Выбор партнера по софинансированию всегда должен учитывать конкретные потребности и пожелания клиента и может зависеть от того, относится проект к частному или государственному сектору, а также от конкретных условий рынка для коммерческих организаций и учреждений официального софинансирования.

Основной чертой софинансирования в 1998 году явился значительный рост числа партнеров по софинансированию и объема привлеченных средств на фоне продолжающегося и углубляющегося кризиса на новых рынках. Это сопровождалось растущей неспособностью многих заемщиков, в особенности из стран, находящихся на раннем или промежуточном этапах перехода, производить заимствования на рынках ссудного капитала. По мере падения доверия со стороны рынков ухудшались условия

Виды софинансирования - по объему

1998 год

	млн. ЭКЮ
Кредиты ¹ А/В и синдицирование	584
Параллельные кредиты	118
Прямое финансирование и гарантии ЭКА	270
Кредиты МФУ	676
Вложения в акционерные капиталы	188
Безвозмездные ссуды	97
Итого	1933

¹ При схеме А/В ЕБРР финансирует часть кредита (часть А) из своих средств, а оставшуюся часть (В) синдицирует коммерческим кредиторам.

заимствования и для стран на продвинутом этапе перехода. В результате к концу 1998 года несколько больший упор стал делаться на источники официального софинансирования. В частности, ЕБРР продолжал тесно сотрудничать с МФУ и при возможности расширял свои операции по софинансированию с ними.

В 1998 году ЕБРР сотрудничал с 58 коммерческими банками из 19 стран. Объем софинансирования, поступившего из этих банков, составил 584 млн. ЭКЮ, которые были направлены на осуществление 25 проектов. Четыре ЭКА предоставили софинансирование на общую сумму 270 млн. ЭКЮ в порядке прямого кредитования или гарантий. ЭКА принимали участие в трех проектах в трех странах.

В 1998 году учреждения официального софинансирования (за исключением ЭКА) участвовали в 46 проектах; они выделили на них 915,6 млн. ЭКЮ. Софинансирование с другими МФУ, включающее как кредиты, так и вложения в акционерные капиталы, осуществлялось по 20 проектам на общую сумму 675,8 млн. ЭКЮ. Другие официальные источники софинансировали 34 проекта на 239,8 млн. ЭКЮ.

Поддержка проектов в частном и государственном секторах путем софинансирования

1998 год

	число	Общая стоимость проектов млн. ЭКЮ	Средства ЕБРР млн. ЭКЮ	Софинансирование млн. ЭКЮ	Софинансирование %
Частный сектор	72	5908	1221	1346	69,6
Государственный сектор	17	1812	545	587	30,4
Итого	89	7720	1766	1933	100

Организации коммерческого софинансирования

Кризис, разразившийся на новых рынках, кульминацией которого стали неисполнение Россией обязательств, девальвация и объявление 17 августа моратория на выплату долгов, заметно дифференцировало отношение коммерческих источников софинансирования к странам в зависимости от того, на каком – продвинутом или менее продвинутом – этапе перехода они находятся.

В 1998 году большая часть коммерческого софинансирования была предоставлена коммерческими банками. Наиболее важные финансируемые проекты осуществлялись в целом ряде отраслей и стран, причем крупнейшие проекты этого года выполнялись в России и были начаты до августовского кризиса.

Одной из крупнейших операций по софинансированию в 1998 году явился проект на 127,3 млн. ЭКЮ по финансированию сооружения и эксплуатации завода по производству консервных банок в Московской области. ЕБРР совместно с МФК предоставил синдицированный кредит в 25,8 млн. ЭКЮ с участием шести банков группы ПЛМ, являющейся одной из крупнейших упаковочных компаний Европы и ведущим производителем банок из алюминия. Помимо этого, пять коммерческих банков участвуют в России в кредите на сумму 51,6 млн. ЭКЮ Магнитогорскому металлургическому комбинату на Урале. ЕБРР со своей стороны предоставил 30,1 млн. ЭКЮ.

Еще одним крупным проектом софинансирования в 1998 году стало финансирование на сумму 376,3 млн. ЭКЮ одного из крупнейших мире сталелитейных комплексов, крупнейшего коммерческого предприятия Казахстана “Испат Кармет”. ЕБРР и МФК совместно выдали синдицированный кредит в 194,2 млн. ЭКЮ с участием группы из 17 финансовых учреждений. Сам ЕБРР предоставляет кредит в 116,1 млн. ЭКЮ на 10 лет; при этом кредит в 75,6 млн. ЭКЮ на 6 лет предоставляют 17 финансовых учреждений, а револьверный кредит в 43 млн. ЭКЮ на оборотный капитал на 364 дня предоставляют 15 финансовых учреждений. МФК предоставляет кредит в 66 млн. ЭКЮ на 10 лет от своего имени и кредит в 75,6 млн. ЭКЮ на 6 лет от имени 17 участников. “Испат Кармет” – первая крупная частная промышленная компания

в Казахстане, получающая финансирование такого рода.

В Украине производство растительного масла стало первым промышленным проектом в стране, на который иностранные банки предоставили среднесрочный кредит. В целях поддержки производства, очистки и розлива растительного масла на Днепропетровском маслоэкстракционном заводе два коммерческих банка приняли участие в револьверном синдицированном кредите в 12,9 млн. ЭКЮ.

Заметные успехи в 1998 году были достигнуты по проекту поддержки алюминиевого завода “Словалко”, расположенного в Жаре-над-Хроном в Словацкой Республике. Организованный совместно ЕБРР и банком “Лионский кредит” среднесрочный кредит в 108 млн. ЭКЮ состоит из 34,3 млн. ЭКЮ, предоставляемых ЕБРР, и синдицированного кредита в 73,7 млн. ЭКЮ, предоставляемого 10 коммерческими банками. На фоне финансовой нестабильности на новых рынках и падения доверия на рынке металлов синдицирование по этой сделке вызвало большой интерес и значительно превысило первоначальную сумму подписки. Успех этого проекта софинансирования ярко демонстрирует готовность иностранных кредиторов и впредь вкладывать средства на долгосрочной основе в этот регион совместно с такими МФУ, как ЕБРР.

Во второй половине 1998 года ЕБРР организовал первое после российского кризиса крупномасштабное синдицирование с финансовыми учреждениями Центральной и Восточной Европы. Ведущий эстонский банк “Хансапанк” получил среднесрочный кредит с первоочередным правом требования в 76,6 млн. ЭКЮ, из которых 51,1 млн. ЭКЮ синдицированы 12 коммерческим банкам. Оставшиеся 25,5 млн. ЭКЮ были предоставлены ЕБРР. Проект был совместно организован и гарантирован банками “Банкгезельшафт Берлин” и “Гамбургер ландесбанк” и является новым эталоном не только для Эстонии, но и для других стран региона.

ЕБРР продолжает уделять большое внимание тесному сотрудничеству с ЭКА, которые в 1998 году предоставили в рамках софинансирования 270 млн. ЭКЮ. Банк поддерживает постоянный диалог с Международным союзом страховщиков кредитов и инвестиций (Бернский союз),



Испат Кармет, Казахстан

Партнеры по софинансированию в 1998 году

Коммерческие банки			
Банк "АБН АМРО"	Нидерланды	"Норддойче ландесбанк"	Германия
Англо-ирландская банковская корпорация	Ирландия	"Рабобанк Недерланд"	Нидерланды
Арабско-американский банк	США	"Райффейзен Центральбанк Остеррайх"	Австрия
"Банка коммерциале Италияна"	Италия	"Роял бэнк оф Кэнэда"	Канада
"Банка национале дель лаворо"	Италия	"Скандинавска енскильда банкен"	Швеция
Банк "Аустрия"	Австрия	"Сосьете женераль"	Франция
"Бэнк оф Америка"	США	Банк "Сумитомо"	Япония
"Банкгезельшафт Берлин"	Германия	"Свенска ханделсбанкен"	Швеция
Французский банк внешней торговли	Франция	"Сюис бэнк корпорейшн"	Швейцария
"Банк Париба"	Франция	Токай-банк	Япония
"Байерише ландесбанк"	Германия	Унибанка	Латвия
"Берлинер банк"	Германия	"Юнион бэнк оф Свитцерлэнд"	Швейцария
"БГ банк интернэшнл"	Дания		
Банк "БХФ"	Германия	Организации официального софинансирования	
"БНП Дрезднер банк"	Германия, Франция	Балтийский инвестиционный специальный фонд	Северные страны
"Канэдиан империал бэнк оф коммерс"	Канада	Французская компания страхования внешней торговли (КОФАС)	Франция
"Чейз Манхэттен бэнк"	США	Германское агентство развития (ДЕГ)	Германия
"Ситибанк, НА"	США	Девёроп	Франция
"Креди агриколь"	Франция	Комиссия Европейского союза	Европа
"Лионский кредит"	Франция	Министерство внешнеэкономических связей	Швейцария
"Креди сюис ферст Бостон"	Швейцария	Агентство гарантирования экспортных рисков (ЭРГ)	Швейцария
"Кредитанштальт-банкферайн"	Австрия	Правительство Греции	Греция
"Сайпрус популяр бэнк"	Кипр	Экспортно-кредитное агентство "Гермес"	Германия
"Дай-ити кангё банк"	Япония	Инвестиционный фонд для Центральной и Восточной Европы (ИО фонд)	Дания
"Данске банк"	Дания	Корейский экспортно-импортный банк	Корея
"Норшке банк"	Норвегия	"Кредитанштальт фюр видерауфбау" (KfW)	Германия
"Дексия"	Франция	Кувейтский фонд экономического развития арабских стран	Кувейт
"ДГ Дойче геноссеншафтсбанк"	Германия	Министерство иностранных дел	Нидерланды
"Дрезднер банк"	Германия	Министерство иностранных дел	Норвегия
"Эрсте банк"	Австрия	Министерство финансов	Италия
Эстонский инвестиционный банк	Эстония	Специальный фонд для Молдовы	Швейцария
"Женераль банк"	Бельгия	Нидерландское агентство финансирования развития (ФМО)	Нидерланды
"Гамбургеше ландесбанк"	Германия	"Остеррайхише контролбанк"	Австрия
"Хансапанк"	Эстония	Фонд постконфликтной поддержки	Япония
"Ипоферайнсбанк"	Германия	Фонд поддержки малых предприятий России	Группа 7 и Швейцария
Промышленный банк Японии	Япония	Сведфунд	Швеция
ИНГ Берингс	Нидерланды	Шведское агентство международного развития (Сида)	Швеция
Международный московский банк	Российская Федерация	Фонд "Западные ННГ"	США
"Кертнер ландес- унд ипотекенбанк"	Австрия		
КБЦ банк	Бельгия	Международные финансовые организации	
"Ландесбанк Райнланд-Пфальц"	Германия	Европейский инвестиционный банк (ЕИБ)	многосторонний
"Ландесбанк Шлезвиг-Гольштейн"	Германия	Международная финансовая корпорация (МФК)	многосторонний
"Мес Пирсон"	Нидерланды	Исламский банк развития (ИБР)	многосторонний
"Нэшнл Вестминстер бэнк"	Соединенное Королевство	Всемирный банк – (МБРР/МАР)	многосторонний
"НМ Ротшильд"	Соединенное Королевство	Всемирный банк – Трастовый фонд для Боснии и Герцеговины	многосторонний
"Номура"	Япония		

Организации, впервые принявшие участие в софинансировании с ЕБРР в 1998 году, показаны **жирным шрифтом**.

участвует во всех заседаниях его комитетов по страхованию инвестиций и по страхованию экспортных кредитов. Помимо этого, он тесно сотрудничает с группой по экспортным кредитам ОЭСР, где он принимает участие во всех заседаниях, посвященных новым общим правилам, регулирующим операции проектного финансирования.

МФУ и другие организации официального софинансирования

Среди партнеров по официальному софинансированию в 1998 году наиболее активными были МФУ, которые осуществили софинансирование 20 проектов на сумму 675,8 млн. ЭКЮ. Европейский инвестиционный банк софинансировал под государственную гарантию 5 проектов на общую сумму 237,6 млн. ЭКЮ в четырех отраслях: железнодорожный транспорт (Венгрия и Эстония), развитие портового хозяйства (Латвия), городской транспорт (Польша) и электросвязь (Румыния). МФК предоставила средства как для вложения в акционерные капиталы, так и кредиты по 10 проектам на сумму 300,8 млн. ЭКЮ, которые были направлены, главным образом, в финансовый сектор (Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Польша и региональные инвестиционные фонды), нефтегазовую промышленность (Россия), в энергетику (Россия) и черную металлургию (Казахстан). Всемирный банк софинансировал 3 проекта, предоставив в общей сложности 16,8 млн. ЭКЮ под государственную гарантию на проект удаления твердых отходов (Узбекистан), железнодорожный транспорт (Хорватия) и устранение последствий наводнения во Вроцлаве (Польша). Новым источником софинансирования с МФУ стал Исламский банк развития, который предоставил финансирование лизинга для Мингечаурского энергетического проекта в Азербайджане (11,8 млн. ЭКЮ) и льготный кредит для проекта модернизации автомобильных дорог в Турменистане (8,8 млн. ЭКЮ).

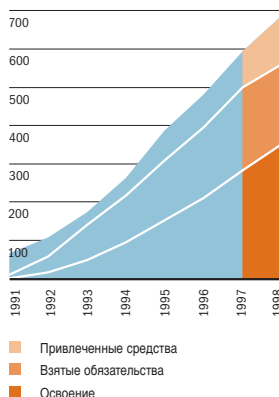
Другие партнеры по официальному софинансированию предоставили 239,8 млн. ЭКЮ для 34 проектов в виде безвозмездных ссуд, параллельных кредитов и вложений в акционерные капиталы. КЕС в рамках программ Фаре и Тасис софинансировала на безвозмездной основе 8 проектов на общую сумму 82,3 млн. ЭКЮ. Италия, Нидерланды, Швейцария и Япония предоставили 16 млн. ЭКЮ в виде безвозмездных ссуд на срочное восстановление средств электросвязи в Боснии и Герцеговине. Кроме того, Италия предоставила безвозмездную ссуду для поддержки Албанского инвестиционного фонда восстановления (8,5 млн. ЭКЮ). Правительства Норвегии и Швеции ввели 1,8 млн. ЭКЮ в фонд “Горизонт Боснии” и “Фонд предпринимательства Герцеговины”. Параллельные кредиты, составившие 95,5 млн. ЭКЮ, поступали из различных источников, таких, как Корейский экспортно-импортный банк, Кувейтский фонд экономического развития арабских стран, КФВ и ДЕГ (оба Германия), Греция, Сида (Швеция), Фонд поддержки малых предприятий России (ЕБРР) и Специальный фонд для Молдовы (ЕБРР). Совместные вложения в акционерные капиталы составили 357 млн. ЭКЮ и в основном поступили из ФМО (Нидерланды), Инвестиционного фонда для Центральной и Восточной Европы (Дания) и Балтийского инвестиционного специального фонда.

В условиях кризиса на новых рынках партнеры по официальному софинансированию проявляют все больший интерес к софинансированию с ЕБРР, особенно в тех областях, где Банк играет ключевую роль благодаря своим специалистам и опыту работы в регионе. Например, соглашение о кредитном механизме для софинансирования МСП, предусматривающее как вложения в акционерные капиталы, так и кредитование, было подписано с Фондом развития международного сотрудничества (ФРМС) Китая-Тайбэя. ФРМС внес 10,8 млн. ЭКЮ в Специальный инвестиционный фонд финансовых

В 1998 году значительно увеличилось число партнеров по софинансированию.

Привлечение, выделение и освоение средств по линии технического сотрудничества – нарастающим итогом за 1991 – 1998 годы

(млн. ЭКЮ)



посредников Банка. Другими потенциальными новыми партнерами в этой области являются Фонд социального развития Совета Европы и Фонд международного развития ОПЕК.

С учетом нынешнего финансового положения в регионе роль софинансирования с другими МФУ в будущем году, по-видимому, возрастет. Сильные позиции ЕБРР в области обязательного обследования предприятий частного сектора, а также его возможности в области финансовой реструктуризации в поддержку инвестиций в инфраструктуру частного и государственного секторов, будут привлекать другие софинансирующие организации, как МФУ, так и двусторонние ведомства.

Фонды технического сотрудничества

Фонды ТС играют важную роль в поддержке операционных задач ЕБРР, а именно – в обеспечении рациональной банковской деятельности, взаимодополнении и воздействии на процесс перехода путем:

- подготовки и поддержания портфеля высококачественных производительных инвестиций;
- содействия оперативному и эффективному осуществлению проектов;
- поддержки развития организационной инфраструктуры, непосредственно связанной с деятельностью Банка;
- сбалансированной поддержки как частного, так и государственного секторов.

Фонды технического сотрудничества ЕБРР позволяют ему изыскивать новаторские формы проектного финансирования. Благодаря ТС на этапах подготовки и выполнения проектов, например, в форме предпроектных обследований и помощи при закупке товаров и услуг, ослабляются риски при подготовке и реализации проектов. Это в свою очередь позволяет привлечь новые источники внешнего финансирования. Кроме того, ТС в странах операций Банка способствует развитию институциональной инфраструктуры, оказывая большое воздействие на процесс перехода.

К концу 1998 года общий объем ассигнований на консультативные услуги, финансируемые по линии фондов ТС, достиг 561,3 млн. ЭКЮ. За год обязательства составили 80,3 млн. ЭКЮ (103 млн. ЭКЮ в 1997 году). Снижение объема взятых обязательств было особенно заметно в Российской Федерации, где в 1998 году они составили 12 млн. ЭКЮ по сравнению с 30,3 млн. ЭКЮ в предыдущем году. В 1998 году освоено 68 млн. ЭКЮ, что чуть ниже 71,9 млн. ЭКЮ, освоенных в 1997 году. Таким образом, на конец 1998 года всего освоено 350,6 млн. ЭКЮ.

В 1998 году по линии фондов ТС Банк финансировал 318 консультативных заданий: тем самым их общее число достигло 2106. Выполнение заданий оказало большое воздействие на процесс перехода, поскольку большинство из них непосредственно связаны с конкретными проектами Банка. Таким образом, по линии фондов ТС обеспечена поддержка при разработке 267 подписанных ЕБРР проектов, на которые Банк выделил 6,6 млрд. ЭКЮ. В частности, на средства, выделенные ЕС по линии Бангкокского механизма (43 млн. ЭКЮ в 1998 году), финансировалось 54 проекта ТС, связанных с подготовкой или выполнением инвестиционных проектов ЕБРР.

В 1998 году ЕБРР продолжал сотрудничать с ЕС по ряду инициатив. В октябре Президент ЕБРР Хорст Кёлер объявил о создании рабочей группы ЕС – ЕБРР по России для координации технической помощи в условиях финансового кризиса в России. На конец 1998 года рабочая группа добилась значительных результатов в разработке совместных мер помощи финансовым организациям и в области правовой реформы. В сентябре и декабре вместе со странами операций ЕБРР участвовал в организованных на средства ЕС форумах по вопросам регулирования отрасли связи.

Взятые обязательства по линии ТС – по отраслям

Отрасль	число	1998 год (млн. ЭКЮ)	1991 – 1998 годы число (млн. ЭКЮ)
Финансы, предпринимательство	103	34,9	685
ЦЕАЛ, линии софинансирования и РФВК ¹	23	11,1	163
Транспорт, хранение	19	8,5	193
Энергетика	20	6,8	239
Коммунальные услуги и социальная сфера	64	8,5	309
Обрабатывающая промышленность	83	8,9	344
Связь	5	0,3	101
Добывающая промышленность	1	0,1	29
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	1	1,2	28
Торговля, туризм	–	–	10
Строительство	1	<0,1	5
Итого	320	80,3	2106

¹ Центральноевропейские агентские линии, региональные фонды венчурного капитала.



Программа поддержки малого предпринимательства Казахстана

О внимании, которое ЕБРР уделяет инвестиционным проектам, свидетельствует и тот факт, что 75% всех обязательств относятся либо к подготовке проектов, либо к их выполнению. На выполнение проектов, включая поддержку деятельности региональных фондов венчурного капитала, постприватизационных фондов и кредитных линий, приходится 39% объема ассигнований. На подготовку проектов приходится соответственно 36%. Остальные средства выделены на консультативные услуги (21%), отраслевые исследования (1%) и обучение (3%).

Многие задания по линии ТС напрямую содействуют процессу перехода, способствуя организационному строительству (например помощь в развитии финансовых учреждений и укрепление нормативной базы). По линии ТС оказывается содействие и развитию местных консультативных фирм за счет более широкого привлечения местных консультантов.

Средства на ТС предоставляются членами ЕБРР в виде регулярных взносов в фонды ТС, в рамках соглашений о ТС по конкретным проектам и в виде взносов в специальные фонды. Все средства вносятся донорами добровольно.

Взятые обязательства по линии ТС – по странам-получателям

Страна	число	1998 год (млн. ЭКЮ)	1991 – 1998 годы число	(млн. ЭКЮ)
Российская Федерация	37	12	368	201,7
Румыния	5	3,3	76	29,8
Украина	17	2,3	134	28,9
Казахстан	12	6,1	51	20,3
Польша	15	7,9	79	16,7
Албания	9	3,4	81	14,9
Эстония	19	0,8	143	14,4
Узбекистан	5	6	31	13,7
Босния и Герцеговина	15	2,4	47	12,1
Литва	17	0,8	112	11,9
Словацкая Республика	3	0,1	48	11,4
Беларусь	16	0,9	74	11,1
Латвия	21	1,1	104	10,7
Венгрия	–	–	59	10,2
Кыргызстан	13	3	58	10,1
Словения	6	0,3	75	9,3
Болгария	5	2,5	30	9,2
Молдова	13	0,7	46	8,2
Туркменистан	4	3,1	23	8,1
Азербайджан	9	2,2	33	7,5
Хорватия	8	2	38	5,5
Таджикистан	–	–	17	5,4
Чешская Республика	3	2	28	5,3
Грузия	8	1,9	33	5,2
БЮР Македония	–	–	29	3,8
Армения	2	0,9	22	3,4
Региональные	58	14,4	267	72,5
Итого	320	80,3	2106	561,3

Включены реализованные проекты. Суммы исчислены в валюте каждого фонда и переведены в ЭКЮ.

Соглашения о фондах технического сотрудничества

На 31 декабря 1998 года

Донор	Дата перво-начального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
Австрия	31.12.91	долл. США	5	4,29
Бельгия (федеральное правительство)	27.09.94	бел. фр.	30	0,74
Бельгия (правительство Валлонии)	16.03.95	бел. фр.	15	0,37
Бельгия (правительство Фландрии)	09.11.94	ЭКЮ	0,4	0,4
БЮР Македония (финансовый сектор) ¹	14.02.96	герм. марки	1,08	0,55
Германия	11.12.92	герм. марки	10	5,11
Германия KfW	27.09.95	герм. марки	12,51	6,39
Греция	4.04.95	гр. драхмы	179	0,54
Грузия (финансовый сектор) ³	12.12.96	долл. США	0,12	0,1
Дания	1.07.92	ЭКЮ	3,12	3,12
Дания, Исландия, Норвегия, Финляндия, Швеция (Программа ТАМ Совета стран Северной Европы)	22.09.95	дат. кроны	7	0,94
Европейское сообщество (Бангкокский механизм) ²	15.10.91	ЭКЮ	230,99	230,99
Европейское сообщество (Болгарский ППФ)	01.05.98	ЭКЮ	15	15
Европейское сообщество (Программа микрокредитования Боснии и Герцеговины)	26.06.98	ЭКЮ	1,5	1,5
Европейское сообщество (Польская СПСП)	12.12.96	ЭКЮ	2	2
Европейское сообщество (Региональная программа Фаре санации предприятий)	26.06.95	ЭКЮ	5,9	5,9
Европейское сообщество (Румынский ППФ)	10.10.96	ЭКЮ	10	10
Европейское сообщество (Словацкий ППФ)	03.04.96	ЭКЮ	8	8
Израиль	14.04.92	шекели	1,04	0,21
Ирландия	17.09.93	ЭКЮ	1,18	1,18
Исландия	03.12.92	ЭКЮ	0,2	0,2
Испания	21.07.92	исп. песеты	566	3,4
Испания (ППФ Юга Украины)	17.01.97	ЭКЮ	20	20
Италия	14.04.92	ит. лиры	9000	4,64
Италия (Акционерный фонд реконструкции Албании)	28.09.98	долл. США	3	2,57
Италия (РФВК для Запада России) ³	06.06.95	долл. США	20	17,15
Италия (Центральноевропейская инициатива)	14.04.92	ит. лиры	41135	21,22
Канада	24.01.92	кан. долл.	7,66	4,24
Китай – Тайбэй	16.09.91	долл. США	20	17,15
Республика Корея	25.04.93	долл. США	0,6	0,52
Люксембург	26.11.91	ЭКЮ	0,7	0,7
Нидерланды	20.11.91	голл. гульд.	23,88	10,83
Нидерланды (экология)	22.06.95	голл. гульд.	0,9	0,41
Нидерланды (процесс перехода)	03.11.97	голл. гульд.	3	1,36
Нидерланды (ППФ Восточной Украины)	30.01.97	голл. гульд.	8,6	3,9
Новая Зеландия	10.07.92	новозел. долл.	0,33	0,17
Норвегия (общий)	27.04.93	ЭКЮ	1,5	1,5

¹ Взносы в эти фонды представляют собой плату за ТС, выплачиваемую заемщиками по условиям кредитных соглашений между ЕБРР и некоторыми финансовыми посредниками. Плата вносится в дату уплаты процентов, установленную в кредитных соглашениях и учитывается как суммы по соглашениям и взносам в дату получения.

² Сумма по данному соглашению скорректирована ЕБРР с учетом ее ежегодного пересмотра ЕС (Бангкокский механизм). В соглашение включены 1,28 млн. ЭКЮ, выделенные на реализацию проектов.

³ В таблице приведены все соглашения о ТС, 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. 50).

Соглашения о фондах технического сотрудничества (продолжение)

На 31 декабря 1998 года

Донор	Дата перво-начального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
Норвегия (экология и энергетика)	16.04.91	норв. кроны	27,6	3,11
Португалия	20.10.92	порт. эскудо	80	0,4
Соединенное Королевство ⁴	25.11.91	ф. ст.	4,82	6,84
Соединенное Королевство-В ⁵	14.03.94	ф. ст.	3,81	5,4
Соединенное Королевство-С ⁶	25.03.94	ф. ст.	3,96	5,62
США	30.07.91	долл. США	1,27	0,91
США (Evergreen)	03.06.94	долл. США	4,15	3,56
США (РФВК для Нижнего Поволжья) ³	29.09.94	долл. США	20	17,15
США (советники США)	10.11.97	долл. США	0,95	0,81
Турция	17.06.92	тур. лиры	10000	0,03
Финляндия	13.01.92	фин. марки	24,52	4,12
Финляндия, Норвегия, Швеция (РФВК для Северо-Запада России) ³	05.07.94	долл. США	20	17,15
Франция (МИД)	01.08.91	фр. франки	19,51	2,97
Франция (Минфин)	26.03.92	фр. франки	30,46	4,64
Франция (РФВК для Юга России) ³	28.02.95	фр. франки	120	18,29
Швейцария	31.03.92	шв. франки	10,5	6,53
Швеция	13.08.91	шв. кроны	55	5,8
Швеция (Программа санации предприятий и деловых консультаций)	11.12.98	ЭКЮ	1	1
Япония	05.07.91	иены	11434,03	86,17
Итого фондов технического сотрудничества				597,79

³ В таблице приведены все соглашения о ТС, 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. 50).

⁴ Данный фонд Соединенного Королевства действует в Российской Федерации.

⁵ Данный фонд Соединенного Королевства действует в странах бывшего Советского Союза, кроме Российской Федерации.

⁶ Данный фонд Соединенного Королевства действует в Албании, Болгарии, Боснии и Герцеговине, БЮР Македония, Венгрии, Латвии, Литве, Польше, Румынии, Словацкой Республике, Словении, Хорватии, Чешской Республике и Эстонии.

Специальные фонды				
Балтийский специальный фонд технического содействия	14.04.92	ЭКЮ	11,33	11,34
Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России	18.10.93	ЭКЮ	58,66	49,36
Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР ⁷	12.09.95	ЭКЮ	0,72	0,72
Итого специальных фондов				61,42

⁷ Суммы по соглашению и взносам включают платежи в счет погашения различных получателей и прямые взносы доноров. Эти суммы учитываются как суммы по соглашениям и взносам в дату получения.

Фонды на конкретные проекты	26,93
------------------------------------	--------------

Итого фондов ТС	597,79
Итого специальных фондов	61,42
Итого фондов на конкретные проекты	26,93
Всего по соглашениям о ТС	686,14



Проект железнодорожного терминала
в порту Вентспилс, Латвия

Фонды инвестиционного сотрудничества

На 31 декабря 1998 года

Донор	Дата перво-начального соглашения	Валюта	Сумма, включая восполнение (млн.)	Эквивалент в ЭКЮ (млн.)
Австрия – Босния и Герцеговина	05.12.96	австр. шилл.	66,2	4,81
Европейское сообщество (блок 8 “Марицы”)	29.12.97	ЭКЮ	7,5	7,5
Европейское сообщество (АО “Банк для микропредприятий”)	25.06.98	ЭКЮ	6	6
Европейское сообщество (МУДП II)	19.03.98	ЭКЮ	27,4	27,4
Италия – Босния и Герцеговина	12.09.96	долл. США	7,5	6,43
Норвегия – Босния и Герцеговина	24.04.97	норв. кроны	60,9	6,86
Норвегия – Восточная Славония	12.12.97	норв. кроны	30	3,38
Норвегия – АО “Банк для малых предприятий”	02.06.98	норв. кроны	2,7	0,3
Японский фонд постконфликтной поддержки	11.07.97	иены	1000	7,54
Итого фондов инвестиционного сотрудничества				70,22

Фонды ТС, восполненные после первоначальных соглашений.

В 1998 году ЕБРР подписал четыре новых соглашения о фондах ТС, их общее число достигло 56. Одним из таких новых соглашений стала Программа поддержки малого предпринимательства Казахстана, в которую корпорация “Шеврон” внесла безвозмездные средства на поддержку мероприятий в Атырауской области, где находится гигантский проект “Тенгизшевройл”. Банк высоко оценил этот новаторский шаг частного сектора.

Кроме того, восполнено девять действующих фондов ТС и подписаны еще три соглашения о ТС по конкретным проектам. На конец 1998 года общий объем безвозмездных средств на ТС возрос на 90,6 млн. ЭКЮ и достиг 686,1 млн. ЭКЮ.

В течение года ЕБРР подписал еще одно соглашение о взносах в специальный фонд ТС – с Канадой (СФТС). СФТС представляет собой не связанную условиями структуру, финансируемую возмещаемыми денежными ресурсами ТС, ранее выделенными на проекты в частном секторе, и/или прямыми взносами доноров. К концу 1998 года общий объем средств СФТС составил 0,7 млн. ЭКЮ, из которых 0,6 млн. ЭКЮ уже выделены на использование.

Оценка проектов

Проекты оцениваются по производственным показателям завершенных проектов и программ в виде систематического анализа их выходных данных или итогов работы в сопоставлении с ожидаемыми или запланированными результатами. Кроме того, оцениваются категории проектов и характеристики полученного опыта.

При оценке проектов ЕБРР стремится дать количественный анализ того, в какой степени операции Банка достигают поставленный перед ними широкий круг качественных и количественных параметров, чтобы таким образом оценить воздействие Банка на процесс перехода. Завершенные операции ЕБРР и других МФУ дают Банку возможность извлечь серьезные уроки на будущее. Для осмысления опыта, приобретаемого на начальном этапе проектного цикла, Банк старается накопить опыт оценки текущих проектов и действующих программ.

Объективность и открытость обеспечиваются независимым характером оценочной деятельности по проектам.

Оценка проектных результатов

Отдел оценки проектов ЕБРР (ООП) проводит оценку проектов через один – два года после полного освоения средств. С момента учреждения ЕБРР в 1991 году и до конца 1998 года ООП подготовил 76 отчетов с оценкой проектных результатов (ОПР) применительно к инвестиционным операциям в частном и государственном секторах, что составляет 44% от 172 операций, готовых для ретроспективного анализа. Для расширения охвата оцениваемых проектов ООП анализирует и отчеты об отслеживании (самооценке) проектов во время оценки проектов и подтверждает достоверность выводов оценок. ОПР и материалы такого анализа в настоящее время составлены по 147 или 85% готовым для оценки операциям.

На сегодня ЕБРР выделил финансовые ресурсы на 535 проектов, из которых 28% проектов прошли оценку или анализ. Вместе с оценками крупных проектов технического сотрудничества, связанными с ТС специальными исследованиями и среднесрочными оценками проектов Банка (8 отчетов в 1998 году) ООП подготовил 117 отчетов об оценке. В 1998 году ООП выделял дополнительное время на специальные исследования, среднесрочные обзоры и на активизацию оценки проектов ТС. Это было достигнуто благодаря сокращению числа расширенных ОПР и переходу на краткие ОПР, которые готовятся в два раза быстрее по сравнению с расширенными отчетами.

Как показывают результаты годовых обзорных отчетов (ГОО) за 1993 – 1997 годы, а также оцененные или проанализированные в 1998 году показатели инвестиционных операций, качество портфеля таких операций остается на приемлемом уровне. По вопросу о динамике воздействия операций ЕБРР на процесс перехода в ГОО за 1997 год сделан вывод о том, что 70% прошедших оценку операций характеризовались “средним” или “высоким” воздействием на процесс перехода, хотя число проектов с “высоким” воздействием на процесс перехода по-прежнему остается на уровне лишь 20%. ООП рекомендовал уделять больше внимания воздействию на процесс перехода при выборе проектов Банка.

Из приведенных ниже в таблице обобщенных категорий видно, что доля проектов категории “успешные или выше” остается относительно стабильной – 54,4% за 1993 – 1998 годы по сравнению с 53,1% за 1993 – 1997 годы. Число проектов категории “неудачные” слегка возросло – с 14,3% до 17%. Такой рост можно отчасти объяснить тем, что ряд проектов пострадал от российского кризиса.

Категории инвестиционных операций, прошедших анализ или оценку в 1993 – 1998 годах

Категории	1993 – 1997 годы		1993 – 1998 годы	
	число	%	число	%
Успешные или выше	52	53,1	80	54,4
Частично успешные	32	32,6	42	28,6
Неудачные	14	14,3	25	17
Итого	98	100	147	100

При классификации учитывались пять стратегических критериев:

- воздействие операций на процесс перехода с учетом природоохранных соображений;
- мобилизующая роль ЕБРР (Банк может вкладывать капитал только при отсутствии финансирования на разумных условиях из других источников);
- достижение целей;
- результат деятельности компании/проекта;
- эффект капиталовложений в проект для Банка.

Воздействие инвестиций Банка на процесс перехода – важный фактор при определении категории каждой операции. В ходе анализа ООП применяет стандартный набор показателей процесса перехода, разработанный департаментом главного экономиста ЕБРР совместно с ООП. Для повышения качества и надежности выводов о воздействии на процесс перехода ООП регулярно анализирует применяемую им методологию оценки воздействия. Сделанные до сих пор выводы свидетельствуют о позитивном выполнении Банком мандата со времени своего создания.



Аэропорт “Борисполь”, Украина

Помимо вывода о том, что ЕБРР вел свою деятельность согласно мандату (подотчетность), важно извлекать из процесса оценки проектов серьезные уроки. Благодаря ознакомлению с этими уроками всех подразделений Банка, банкиры ЕБРР могут повысить качество операций в дальнейшем (управление качеством). Значительная часть времени сотрудников ООП посвящена распространению результатов оценки среди сотрудников Банка уже на этапе экспертизы проектного предложения и на семинарах по извлечению уроков. Таким образом полученные уроки активно усваиваются и их можно учесть при разработке и формировании новых проектов.

ООП тесно сотрудничает с отделами оценки других многосторонних банков развития (МБР) в рамках группы по сотрудничеству в области оценки (ГСО). Она была учреждена в 1996 году по рекомендации целевой группы МБР, созданной решением комитета по вопросам развития на уровне министров. В соответствии с одной из ключевых рекомендаций целевой группы МБР следует согласовать “критерии, методики и практику количественного анализа результатов в работе отделов оценки”. В апреле 1998 года МБР проинформировали комитет о принятых мерах. На недавней встрече президентов МБР в Абиджане был принят отчет о результатах работы рабочих групп МБР, включая ГСО.

Закупки товаров и услуг и присуждение подрядов

Принятые Банком принципы и правила закупок товаров и услуг основаны на справедливости, открытости и отсутствии дискриминации. Они призваны содействовать повышению эффективности и снижению до минимума кредитного риска при проведении Банком кредитных и инвестиционных операций.

Есть четкое отличие в порядке закупок товаров и услуг при осуществлении проектов в государственном и частном секторах. Закупки товаров и услуг при осуществлении проектов в частном секторе проводятся в соответствии с самой передовой в отрасли коммерческой практикой без каких-либо предписанных правил и принципов. На основе обязательного предпроектного обследования ЕБРР добивается того, чтобы при закупках товаров и услуг и присуждении подрядов не происходило столкновения интересов и чтобы в интересах клиентов Банка использовались справедливые методы закупок.

Закупки товаров и услуг при осуществлении Банком операций в государственном секторе регламентируются принятыми ЕБРР “Принципами и правилами закупок товаров и услуг”, согласно которым при осуществлении проектов в государственном секторе, как правило, проводятся открытые конкурсные торги. В феврале 1998 года Совет директоров ЕБРР одобрил изменения в “Принципах и правилах закупок товаров и услуг”, которые конкретно касаются того, как Банк определяет коррупцию и мошенничество в процессе закупок товаров и услуг, и подробно говорится о том, какие меры ЕБРР будет принимать в отношении любого доказанного случая коррупции и мошенничества. Банк требует, чтобы клиенты, а также компании и отдельные лица соблюдали самые высокие нормы этики и поведения в процессе закупок товаров и услуг и присуждении подрядов по финансируемым ЕБРР контрактам.

Для оказания содействия всем участникам торгов и сделок ЕБРР подготовил необходимые материалы, в том числе стандартные тендерные документы и основные принципы закупок. Приглашения к участию в торгах, выражения заинтересованности, сведения о присуждении подрядов и другая важная информация, относящаяся к финансируемым ЕБРР контрактам, ежемесячно публикуются Банком в издании *Procurement Opportunities*, а также размещаются в сервере ЕБРР на Интернет. Информация о закупках публикуется также в *Official Journal of the European Communities* и *United Nations Development Weekly*. В 1998 году в раздел, посвященный закупкам товаров и услуг, в сервере ЕБРР на Интернет дополнительно внесены некоторые из упомянутых выше материалов, связанных с закупками товаров и услуг, например пояснительные записки.

В 1998 году ЕБРР подписал 13 проектов в государственном секторе на общую сумму 1,9 млрд. ЭКЮ, тогда как в 1997 году было подписано 16 проектов на 1,3 млрд. ЭКЮ. Что касается присужденных контрактов, то в 1998 году их было подписано больше, чем в 1997 году, но на меньшую сумму.

В течение года ЕБРР профинансировал 329 контрактов на закупку товаров и услуг в государственном секторе на 436 млн. ЭКЮ. В 1997 году таких контрактов было 250 общей

Одобрена пересмотренная политика в области закупок товаров и услуг.

стоимостью 546 млн. ЭКЮ. В 1998 году контракты присуждены поставщикам из 53 стран, включая 21 страну операций ЕБРР. 80% контрактов по стоимости присуждены по итогам открытых торгов по сравнению с 81% в 1997 году.

Объем контрактов, присужденных в государственном секторе на проведение работ, поставку и монтаж, снизился с 45% и 23%, соответственно, в 1997 году до 19% и 15% в 1998 году. Объем контрактов на поставку товаров наоборот увеличился в 1998 году до 58% по сравнению с 24% в предыдущем году. Частично это объясняется тем, что все больше контрактов приближается к завершению проектного цикла. Помимо этого, по мере роста темпов процесса перехода потребность в проведении закупок товаров и услуг через открытые конкурсные торги снижается, а сэкономленные средства обычно используются на закупку товаров, а не для производства работ, поставки или монтажа.

Отдел закупок товаров и услуг ЕБРР продолжал оказывать профессиональные консультации и услуги как внутренним, так и внешним клиентам. В течение года проведен ряд мероприятий, посвященных работе с подготовленными Банком “Принципами и правилами закупок товаров и услуг”, либо непосредственно для клиентов, поставщиков и консультантов, либо в рамках международных и национальных форумов.

В 1998 году ЕБРР продолжал тесно сотрудничать со службами, обеспечивающими закупку товаров и услуг в других МФУ, и принимал участие в совместных семинарах по методам согласования формата и содержания стандартных тендерных документов разных МФУ.

Определения методов закупок

Открытые торги – порядок, при котором все заинтересованные поставщики или подрядчики надлежащим образом уведомляются о требованиях к закупкам и имеют равные возможности представления своих заявок.

Местные конкурсные торги – торги, проводимые в соответствии с национальными процедурами, приемлемыми для ЕБРР, при которых в торгах разрешается участие иностранных фирм.

Выборочные торги – порядок, аналогичный тому, который применяется при открытых торгах, за тем исключением, что клиент заранее отбирает несколько фирм, которым предлагается представить свои заявки.

Торги с одним участником – порядок, применяемый в исключительных случаях, когда свою заявку предлагается представить только одной фирме, причем предварительное объявление о проведении торгов не публикуется.

Конкурсный отбор – процесс отбора консультанта на основе предложений, полученных от фирм, включенных в короткий список.

Закупки в торговой сети – упрощенная форма конкурсных закупок, при которой требуется представление письменных предложений от не менее чем трех поставщиков, включая, по возможности, иностранные фирмы.

Определения видов контрактов

Работы – контракты на гражданские строительные работы по согласованному проекту, например, дороги и здания, включая необходимые средства установки и крепления оговоренных механизмов и оборудования.

Поставка и монтаж – контракт на поставку механизмов и оборудования, при котором значительная доля стоимости контракта приходится на монтаж.

Поставка товаров – контракт на поставку механизмов и оборудования, при котором на установку и ввод в эксплуатацию приходится небольшая доля стоимости контракта.

Услуги консультантов – наем консультантов в целях оказания профессиональных консультационных услуг и выполнения конкретных заданий.

Услуги – услуги, за исключением услуг консультантов, например обучение и предоставление транспорта.

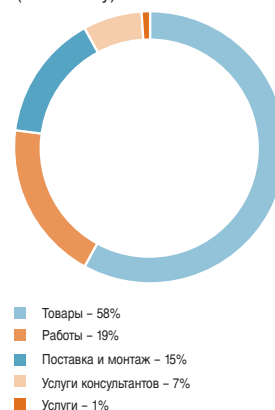
Метод закупок товаров и услуг по контрактам в госсекторе в 1998 году

(по объему)



Контракты в госсекторе – по типу в 1998 году

(по объему)



Результаты финансовой деятельности и финансовый отчет

Оглавление

63	Результаты финансовой деятельности
73	Сводный финансовый отчет
73	Счет прибылей и убытков
73	Баланс
74	Отчет об изменениях акционерного капитала членов Банка
75	Отчет о движении кассовой наличности
76	Примечания к сводному финансовому отчету
91	Деятельность специальных фондов
91	Балтийский инвестиционный специальный фонд
96	Балтийский специальный фонд технического содействия
98	Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России
103	Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России
105	Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы
108	Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР
110	Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников

Результаты финансовой деятельности

Общий обзор

В 1998 году доходы Банка от основной деятельности заметно возросли, что является следствием зрелости его инвестиционного портфеля и большого вклада инвестиционного управления. Всего доходы от основной деятельности составили за год 450,5 млн. ЭКЮ, что на 30% или 104,5 млн. ЭКЮ больше, чем в 1997 году.

После начала финансового кризиса в Российской Федерации в августе 1998 года ЕБРР немедленно принял меры по оценке качества своих капиталовложений в регионе. В конце года значительно возрос объем общих и конкретных резервов в соответствии с политикой резервирования Банка и дополнительной информацией, получаемой в ходе постоянно проводимого анализа воздействия кризиса на кредитное качество вложений Банка в регионе. За 1998 год резервы на покрытие потерь составили 553,1 млн. ЭКЮ и более чем в три раза превысили аналогичные отчисления за прошлый год (177,7 млн. ЭКЮ). В результате ЕБРР показал – после выделения резервов на покрытие потерь – убыток за год в 261,2 млн. ЭКЮ по сравнению с прибылью в 16,2 млн. ЭКЮ за 1997 год.

В соответствии с политикой резервирования Банка руководство постоянно анализирует состояние портфеля в свете любых новых событий и поступающей информации, с тем чтобы стоимость существующих кредитов и инвестиций и далее оценивалась консервативно в соответствии с политикой ЕБРР и оптимальной оценкой руководством Банка возвратности его активов.

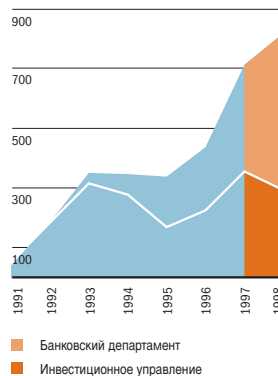
Продолжилась проявившаяся в последние годы тенденция роста валовых доходов от деятельности банковского департамента, на которую в 1998 году пришлось 64% валовых доходов Банка (1997 год – 50%) – см. диаграмму. Вложения в акции принесли более 38% этого дохода по сравнению с менее 26% в 1997 году. Из этой суммы прибыль в 168,7 млн. ЭКЮ получена от продажи вложений в акции, что

более чем вдвое превышает уровень прошлого года – 76,1 млн. ЭКЮ, а еще 30,8 млн. ЭКЮ пришлось на доходы в виде дивидендов, что примерно на 90% выше уровня 1997 года (16,2 млн. ЭКЮ).

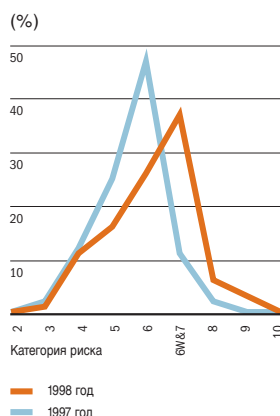
Общие административные расходы ЕБРР в фунтах стерлингов, оставаясь полностью в пределах бюджета, несколько снизились по сравнению с 1997 годом, что отражает неизменное соблюдение Банком бюджетной дисциплины и ограничение расходов. В силу роста курса фунта стерлингов в течение 1998 года общие административные расходы Банка в ЭКЮ на 6,1 млн. ЭКЮ превысили уровень прошлого года.

Совокупные резервы на покрытие потерь по проектам банковского департамента составили на конец года 908,9 млн. ЭКЮ по сравнению с 409,4 млн. ЭКЮ в 1997 году. Это соответствует 16% освоенных непогашенных кредитов и вложений в акции (1997 год – 9%) и отражает решимость Банка придерживаться консервативного подхода к созданию резервов под существующие и предполагаемые риски, исходя из постоянно проводимой оценки портфеля и связанных с ним рисков. Резервы под проекты в Российской Федерации составили приблизительно 53% всех резервов на покрытие возможных потерь и 38% (483 млн. ЭКЮ) от суммы освоенных там непогашенных кредитов и вложений в акции, не обеспеченных государственной гарантией. В результате убытков, понесенных за год, сальдо резервов Банка из положительного в 98,6 млн. ЭКЮ в конце 1997 года превратилось в отрицательное в размере 158,5 млн. ЭКЮ на 31 декабря 1998 года.

Структура
валового дохода
(млн. ЭКЮ)



Распределение портфельного риска



Деятельность банковского департамента

Портфель активов

В 1998 году Совет директоров одобрил 81 проект на сумму 2 млрд. ЭКЮ по сравнению с 143 проектами на сумму 4 млрд. ЭКЮ в 1997 году. На конец 1998 года было одобрено проектов нарастающим итогом на сумму 14,5 млрд. ЭКЮ за вычетом аннулированных проектов (1997 год – 13,9 млрд. ЭКЮ).

На 31 декабря 1998 года общая стоимость проектов, одобренных Советом директоров, составила нарастающим итогом 50,6 млрд. ЭКЮ по сравнению с 43,9 млрд. ЭКЮ на конец 1997 года. Общая стоимость проектов, финансируемых самим ЕБРР, составила 14,5 млрд. ЭКЮ, а объем средств, мобилизованных на первичном рынке, – 36,1 млрд. ЭКЮ на конец декабря 1998 года (в 1997 году – соответственно 13,9 млрд. ЭКЮ и 30 млрд. ЭКЮ).

В течение года было подписано 96 проектов на 2,4 млрд. ЭКЮ по сравнению со 108 проектами на 2,3 млрд. ЭКЮ в 1997 году. Продолжилось увеличение относительной доли проектов в частном секторе и вложений в акции: 80% новых обязательств, взятых в 1998 году, относятся к частному сектору, а 33% – к вложениям в акции по сравнению с 76% и 19% в 1997 году.

Совокупные общие обязательства на 31 декабря 1998 года составили 12 млрд. ЭКЮ. При этом всего было выделено средств (за вычетом аннулированных обязательств и погашений, кроме выплат по возобновляемым кредитам) на 10,2 млрд. ЭКЮ.

В 1998 году использование средств по проектам составило 2,4 млрд. ЭКЮ по сравнению с 2 млрд. ЭКЮ в 1997 году. 599 млн. ЭКЮ (1997 год – 332,8 млн. ЭКЮ) пришлось на вложения в акции, доля которых возросла почти до 25% от общего объема использованных средств (приблизительно 16% в 1997 году).

На частный сектор пришлось 84% общего объема использованных средств за год (1997 год – 77%). На конец года непогашенные освоенные средства составили 5,8 млрд. ЭКЮ, в том числе 4,3 млрд. ЭКЮ – кредиты, 1,4 млрд. ЭКЮ – вложения в акции и 10,2 млн. ЭКЮ – долговые обязательства, связанные с проектами.

За год от погашений кредитов и продажи акций получено 1,1 млрд. ЭКЮ, что почти на 40% больше, чем сумма погашений в 1997 году. Однако доля досрочных погашений и досрочных платежей в общем объеме погашений снизилась в 1998 году до 19% по сравнению с 31% в 1997 году.

Риски

Кредиты и вложения в акции являются предметом постоянного наблюдения со стороны независимого подразделения Банка, занимающегося управлением рисками. При этом каждой операции присваивается рейтинг кредитного риска: от 1 (“незначительный риск”) до 10 (“ожидаемые потери”). У разных проектов и в разных странах эти рейтинги различны, а общий рейтинг риска обычно устанавливается на уровне самого высокого риска по проекту или стране. С учетом рынков, на которых действует ЕБРР, и его переходного мандата предполагается, что рейтинг конкретных проектов в обычных обстоятельствах должен быть в диапазоне от 4 до 6. Средний общий рейтинг риска новых проектов, подписанных в 1998 году, был 6, что отражало характер рисков по проектам в странах, относящихся к категориям повышенного риска.

К концу 1998 года доля подписанных проектов, имеющих рейтинг общего риска от 4 до 6, снизилась с более чем 85% на 31 декабря 1997 года до 53%. Доля проектов в категории риска 7 возросла до 35% (1997 год – 11%), а в категориях 8 и 9 – до 9% (1997 год – 2%). Главным образом, это результат ухудшения кредитного риска России и других стран, пострадавших от российского кризиса, как видно на диаграмме слева.

Показатели

В 1998 году валовой доход от профильной деятельности банковского департамента вырос до 524,2 млн. ЭКЮ, увеличившись на 47% по сравнению с 357,3 млн. ЭКЮ в 1997 году, что составило почти две трети валовых доходов ЕБРР за год. Прибыли от продажи вложений в акции составили 168,7 млн. ЭКЮ – 32% валовых доходов банковского департамента по сравнению с 76,1 млн. ЭКЮ и 21% в 1997 году. Доходы в виде процентов по кредитам составили 53% (1997 год – 62%), доходы в виде сборов и комиссий – 9% (1997 год – 12%), доходы в виде дивидендов – 6% (1997 год – 5%) от валовых доходов.

Продажа небольшого числа более давних вложений в акции, как правило, дает значительную долю дохода от вложений в акции. Как ожидается, впоследствии эта доля инвестиционного портфеля в счете прибылей и убытков Банка будет существенно меняться от года к году в силу зависимости от сроков реализации акций, что связано главным образом с датой завершения проектов. Предполагается, что в будущем число продаж акций будет возрастать по мере увеличения портфеля вложений в акции. Однако в настоящее время возможный доход от реализации таких акций прогнозировать трудно.

Деятельность инвестиционного управления

Портфель активов

В течение 1998 года стоимость активов, находящихся в ведении инвестиционного управления, возросла на 1,7 млрд. ЭКЮ, достигнув на 31 декабря 1998 года 8,2 млрд. ЭКЮ. Активы распределялись следующим образом: 5,3 млрд. ЭКЮ – долговые обязательства, а 2,9 млрд. ЭКЮ – капитал, размещенный в кредитных учреждениях.

На конец 1998 года 16 внешних распорядителей активами управляли 864,7 млн. ЭКЮ или 10,5% всего портфеля инвестиционного управления. Портфели активов, управляемые внешними распорядителями, состояли из деноминированной в ЭКЮ суммы в 391,2 млн. ЭКЮ, размещенной под проценты, и деноминированной в долларах США суммы в 473,5 млн. ЭКЮ, размещенной в ценных бумагах под обеспечение. Эти фонды были переданы в управление независимым распорядителям с целью воспользоваться их специализированными услугами и методами инвестирования и иметь в своем распоряжении контрольные показатели для сопоставления. Независимые распорядители обязаны соблюдать те же инвестиционные принципы, которыми руководствуется и Банк, сам управляя своими средствами.

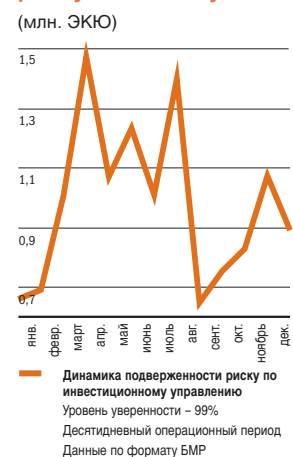
Риски

В течение года совокупный рыночный риск ЕБРР оставался небольшим. На 31 декабря 1998 года подверженность риску портфелей активов, управляемых специалистами ЕБРР, исчисленная исходя из уровня уверенности в 99% на десятидневный операционный период, составляла 0,9 млн. ЭКЮ¹.

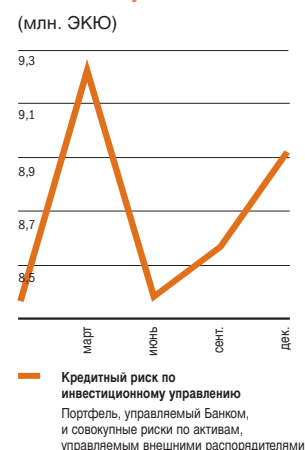
Кроме того, как видно из диаграммы, показатель подверженности риску в течение всего года находился в относительно узком диапазоне от 0,7 млн. ЭКЮ до 1,5 млн. ЭКЮ, т.е. ниже обоих средних показателей за 1997 год.

Влияние валютного риска было незначительным в течение большей части отчетного периода. Время от времени совершались операции в основных валютах в расчете на изменения процентных ставок, однако в крупных масштабах это делалось редко. Активно осуществлялись сделки в расчете на изменение кривых доходности. Непосредственное влияние изменчивости процентных ставок было крайне ограниченным в течение всего периода.

Динамика подверженности риску в 1998 году



Динамика кредитного риска по инвестиционному управлению в 1998 году

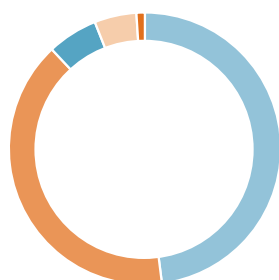


¹ Этот показатель, который основан на относительно консервативных параметрах, рекомендованных Базельским комитетом по банковскому надзору, означает, что степень вероятности потери Банком по меньшей

мере 0,9 млн. ЭКЮ за 10 операционных дней вследствие неблагоприятных колебаний процентных ставок и валютных курсов составляет 1%.

Кредитный рейтинг контрагентов инвестиционного управления

На 31 декабря 1998 года

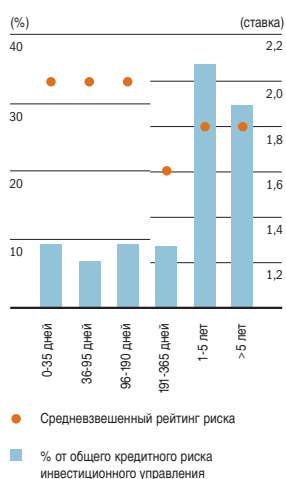


- 1 (AAA) - 40%
- 1,7 - 2,5 (AA) - 48%
- 2,7 - 3,3 (A) - 6%
- 4 (BBB) - 1%
- 5 (BB) - 5%

Портфель, управляемый Банком, и совокупные риски по активам, управляемым внешними распорядителями

Качественные характеристики рисков инвестиционного управления – по срочности

На 31 декабря 1998 года



Портфель, управляемый Банком, и совокупные риски по активам, управляемым внешними распорядителями

что объясняется минимальным использованием процентных опционов.

Подверженность рыночному риску портфелей активов, управляемых внешними распорядителями (исходя из уровня уверенности в 99% на десятидневный операционный период), составляла на конец года 1,4 млн. ЭКЮ, деноминированных в долларах США и размещенных в обеспеченные активами ценные бумаги, и 1,1 млн. ЭКЮ, деноминированных в ЭКЮ и размещенных под проценты.

Эти показатели следует оценивать на фоне всего портфеля активов, составлявшего в течение года в среднем 7,1 млрд. ЭКЮ, и предельной величины подверженности риску в размере 4 млн. ЭКЮ по всем средствам инвестиционного управления независимо от того, управляли ими сам Банк или внешние распорядители. Это предельное значение было установлено в новом “Положении об инвестиционном управлении”, принятом в декабре 1998 года (исходя из уровня уверенности в 95% на один операционный день, что соответствует 18 млн. ЭКЮ при уровне уверенности в 99% на десятидневный операционный период, как указано в диаграмме выше).

Подверженность активов инвестиционного управления кредитному риску отражена на диаграмме слева, которая учитывает риск как по балансовым, так и по внебалансовым позициям. (Кредитный риск означает потенциальные убытки, которые понесет Банк в случае неисполнения обязательств контрагентом. По балансовым позициям этот убыток выражается в виде балансовой стоимости инструмента, а по внебалансовым позициям кредитный риск определяется как позитивная рыночная стоимость инструмента плюс пруденциальная надбавка на возможное будущее повышение его рыночной стоимости.)

Общее качество кредитов инвестиционного управления оставалось высоким – средневзвешенный показатель кредитного риска составлял

1,8 по внутренней шкале ЕБРР, что несколько ниже рейтинга AA+ (1,7), но выше рейтинга AA (2). На конец 1998 года 87,8% общего объема кредитов оценивалось рейтингом AA- или выше (1997 год – 89,1%). Субинвестиционный рейтинг имели только корейские облигации государственного характера.

Риск кредитного портфеля инвестиционного управления охватывает 27 стран. Странами, на которые приходилось более 7,5% общего риска, были США (30,6%) и Япония (16%) (1997 год – 35,3% и 19,6%, соответственно).

Качество долгосрочных рисков было выше, чем у краткосрочных, что соответствует пруденциальной политике Банка, предусматривающей установление более коротких сроков погашения для приемлемых контрагентов или эмитентов с невысоким кредитным рейтингом. Обязательства со сроком погашения до шести месяцев в среднем имели рейтинг около 2 (эквивалент AA), а обязательства с более длительными сроками погашения имели средний кредитный рейтинг порядка 1,7 (AA+).

Показатели

Вклад инвестиционного управления в деятельность ЕБРР был значительным – на конец года валовой доход на 76 базисных пунктов превысил контрольные показатели ЛИБОР (1997 год – 67 базисных пунктов). Инвестиционный доход был на 37 базисных пунктов выше контрольного показателя (1997 год – 34 базисных пункта), а фондирование производилось по ставке ниже ЛИБОР на 41 базисный пункт (1997 год – 40 базисных пунктов).

В течение третьего квартала инвестиционное управление проанализировало свой портфель ценных бумаг на предмет классификации позиций, удерживаемых для дилинговых или инвестиционных целей. В результате, позиции на общую балансовую сумму в 1,2 млрд. ЭКЮ были переведены из статьи “инвестиционная деятельность” в статью “дилинговая деятельность”;

при этом в соответствии с принципами ведения бухгалтерского учета Банка их балансовая стоимость была пересчитана из амортизируемых величин в текущие цены, что имело минимальные последствия для счета прибылей и убытков.

Фондирование

Капитал

По состоянию на 31 декабря 1998 года оплаченный капитал составил 5,1 млрд. ЭКЮ по сравнению с 4,9 млрд. ЭКЮ на 31 декабря 1997 года.

Все члены, кроме шести, подписались на дополнительный капитал и сдали на хранение документы о подписке на 937200 акций.

В результате этого подписной капитал Банка достиг более 1,9 млн. акций. Срок первого платежа в счет оплаты увеличения капитала наступил в апреле 1998 года, а сумма полученного оплаченного капитала достигла нарастающим итогом 3,2 млрд. ЭКЮ по сравнению с 2,9 млрд. ЭКЮ на конец 1997 года.

Просроченные платежи в виде кассовой наличности и простых векселей составили на конец года 10,5 млн. ЭКЮ (1997 год – 10,2 млн. ЭКЮ), при этом приблизительно 3,2 млн. ЭКЮ приходилось на увеличение капитала. Просрочены также и платежи на 3 млн. ЭКЮ в счет оплаты депонированных простых векселей по первоначальному капиталу.

Достаточность капитала

Увеличение разрешенного к выпуску капитала ЕБРР до 20 млрд. ЭКЮ, утвержденное в апреле 1996 года, было призвано дать Банку возможность продолжать осуществлять свою стратегию управляемого роста на долговременной основе, не прибегая больше к пополнению капитала. Стремясь к самообеспеченности, Банк активно прилагал усилия в деле эффективного и экономичного использования капитала.

В рамках своей операционной стратегии при использовании капитала ЕБРР руководствуется своими уставными требованиями и параметрами финансовой политики. В этой связи Банк продолжает отрабатывать методику оценки использования и достаточности капитала, дополняя количественные показатели операционного резерва оценкой рисков². Работа в этой области будет продолжаться в рамках регулярного пересмотра финансовых принципов и принципов использования капитала.

Заимствования

В своей политике заимствования ЕБРР руководствуется двумя основными принципами. Во-первых, он старается добиваться совпадения сроков погашения своих активов и пассивов для сведения к минимуму риска необходимости рефинансирования. Во-вторых, он стремится обеспечивать долгосрочное финансирование с оптимальной рентабельностью для Банка.

На 31 декабря 1998 года общая сумма заимствований составила 9,7 млрд. ЭКЮ – увеличение на 2,3 млрд. ЭКЮ по сравнению с 1997 годом. Эта цифра отражает чистый итог новых эмиссий, погашений и выкупа обязательств. По программе средне- и долгосрочных заимствований Банк произвел 46 новых выпусков при средней стоимости после свопов ЛИБОР минус 37 базисных пунктов. Средний оставшийся срок непогашенных на конец года средне- и долгосрочных долгов составил 7,1 года. В числе выпусков Банка за этот период следует упомянуть первый выпуск облигаций на 600 млн. долл. США по программе выпуска среднесрочных еврооблигаций и первый за всю историю существования Банка наднациональный выпуск конвертируемых облигаций на 100 млн. долл. США.

По 29 операциям категории “долговые инструменты, подтвержденные сертификатами” достигнута средняя стоимость после свопов ЛИБОР минус 42 базисных пункта.

² Операционный резерв - эта та сумма средств, которые Банк может выделить на новые кредиты, вложения в акции и гарантии до достижения предельного соотношения собственных и заемных средств в размере 1:1. Соотношение 1:1 означает, что общая сумма

непогашенных кредитов, вложений в акции и гарантий, предоставленных Банком в рамках своих обычных операций, не может превышать общей суммы его необремененного подписного капитала, резервов и нераспределенной прибыли.

Расходы

Общие административные расходы за год, включая амортизацию, составили 158,7 млн. ЭКЮ, то есть на 6,5 млн. ЭКЮ больше, чем в 1997 году. Административные расходы были значительно ниже сметы на 1998 год, что говорит о постоянном соблюдении Банком бюджетной дисциплины, эффективном ограничении расходов и активных действиях по взысканию с клиентов затрат Банка.

Рост расходов в ЭКЮ за 1998 год по сравнению с 1997 годом объяснялся главным образом более высоким реальным курсом фунта стерлингов к ЭКЮ в течение всего года: средний курс фунта стерлингов к ЭКЮ в 1998 году составил 1,481 (1997 год – 1,454). Фактически был достигнут более низкий средневзвешенный курс, что объясняется проводимой Банком политикой заключения курсовых соглашений с тем, чтобы колебания обменного курса ЭКЮ к фунту стерлингов не сказывались отрицательно на расходах Банка, деноминированных главным образом в фунтах стерлингов, при их переводе в ЭКЮ для целей отчетности. Поэтому применительно к расходам средневзвешенный курс фунта стерлингов по отношению к ЭКЮ составил 1,2882 (1997 год – 1,2295). В результате в 1998 году была получена прибыль в 21,8 млн. ЭКЮ по сравнению с 25,4 млн. ЭКЮ в 1997 году.

Банк заключил также ряд опционов на хеджирование стоимости фунта стерлингов, необходимых для оплаты общих административных расходов в дальнейшем. На 31 декабря 1998 года рыночная стоимость этих опционов увеличилась на 17,5 млн. ЭКЮ (1997 год – 39,8 млн. ЭКЮ). В соответствии с принципами бухгалтерского учета Банка этот доход перенесен на последующие периоды и будет показан в соответствующие годы.

Резервы на покрытие потерь

В соответствии с проводимой ЕБРР политикой резервирования под риски, не обеспеченные государственной гарантией, уровень общих резервов определяется общим рейтингом риска каждого кредита или вложения в акции, который устанавливается независимым отделом Банка, занимающимся управлением рисками. Для проектов под государственную гарантию применяется единообразная норма – 3% от не погашенной выбранной суммы; при этом учитывается статус привилегированного кредитора, предоставленный Банку его членами. Кроме того, Банк создает резервы под общие непредвиденные риски для всего портфеля в 0,75% подписанных выделенных средств с учетом региональной концентрации деятельности Банка и наличия в портфеле неблагоприятных сделок небольшого числа крупных рисков. При этом Банк продолжает придерживаться принципа создания в каждом отдельном случае конкретных резервов на покрытие возможных потерь.

Во второй половине 1998 года разразился кризис в России, который оказал воздействие на страны операций. Банк продолжал руководствоваться своей обычной политикой резервирования, которая основана на принципе оценки риска. После кризиса была проведена углубленная оценка рисков в России для определения соответствующего уровня конкретных резервов на покрытие потерь.

Последовательное проведение Банком своей политики резервирования привело к отчислению за год по этой статье 553,1 млн. ЭКЮ, т.е. в три раза больше, чем в 1997 году. Из этой суммы 6,8 млн. ЭКЮ приходилось на резервы инвестиционного управления (см. ниже). Увеличение общей суммы резервов на покрытие потерь отражает продолжающийся рост портфеля операций, увеличение странового

риска во многих странах операций и соответствующее увеличение резервов под общепортфельные риски с учетом упомянутого повышения риска. В отчисления в резервы за 1998 год вошли новые резервы под конкретные проекты в размере 412,9 млн. ЭКЮ, в результате чего общая сумма таких конкретных резервов к концу года достигла 456,2 млн. ЭКЮ.

В результате этих отчислений в 1998 году общая сумма резервов под деятельность банковского департамента достигла 908,9 млн. ЭКЮ, что составило 16% портфеля непогашенных кредитов и вложений в акции.

В общий объем резервов на покрытие потерь в 1998 году включены 6,8 млн. ЭКЮ под активы инвестиционного управления. Из этой суммы 5,2 млн. ЭКЮ приходится на общие резервы под активы инвестиционного управления; эти резервы были созданы в течение года на основе анализа рисков без проведения какого-либо различия между инвестициями, обеспеченными и не обеспеченными государственной гарантией. Оставшаяся сумма в 1,6 млн. ЭКЮ отчислений в резервы за год образует резерв под производные финансовые инструменты, который теперь также проходит по статье “резервы на покрытие потерь” в счете прибылей и убытков. Ранее он проходил по статье “чистая дилинговая деятельность” (1997 год – 0,4 млн. ЭКЮ).

Перспективы на 1999 год

В 1999 году ЕБРР будет стремиться восстановить прибыльность. Однако результаты его финансовой деятельности будут по-прежнему уязвимы ввиду возможных дальнейших негативных изменений в портфеле активов и сохраняющейся неопределенности условий, в которых действует Банк.

Первоочередная задача Банка – восстановить резервы и принять все необходимые пруденциальные меры для упрочения своей финансовой жизнеспособности.

Дополнительная отчетность и обнародуемые данные

В своей отчетности и при раскрытии данных ЕБРР следует правилам, принятым в финансовых учреждениях частного сектора, а также своей политике, которая отражает наиболее передовую практику в данной области.

Принципы управления финансами и рисками

В своей финансовой политике ЕБРР следует руководящим принципам рационального управления финансами, основанным на Соглашении об учреждении Банка, и устанавливает финансовые рамки осуществления своего мандата.

Управление финансами ЕБРР имеет целью:

- обеспечение финансовой жизнеспособности;
- наращивание резервов и обеспечение устойчивой прибыльности;
- следование рыночным и операционным ориентирам во всей деятельности;
- работу в рамках механизма комплексного управления рисками;
- обеспечение прозрачности и подотчетности на всех уровнях и содействие эффективному корпоративному управлению.

ЕБРР подвергается кредитному риску в деятельности как банковского департамента, так и инвестиционного управления. Кредитный риск возникает в силу того, что заемщики и контрагенты инвестиционного управления могут нарушить свои договорные обязательства или может снизиться стоимость инвестиций Банка. Подавляющая часть кредитных рисков приходится на портфель активов банковского департамента. Независимый отдел управления рисками стремится обеспечить правильное определение и соответствующее регулирование и ослабление любых рисков в рамках комплекса строгих процедур кредитной оценки. Эти процедуры ежегодно анализируются с точки зрения действенности и эффективности и корректируются с учетом накопленного опыта. Все обычные операции регулярно анализируются для оперативного выявления необходимости внесения изменений в установленные рейтинги риска.

Основной рыночный риск ЕБРР заключается в том, что колебания процентных ставок и обменных курсов могут отрицательно сказаться на позициях Банка, особенно в портфеле активов инвестиционного управления. Банк стремится максимально ограничивать и регулировать рыночные риски портфеля ценных бумаг инвестиционного управления на основе энергичного управления активами и пассивами и валютными рисками. Управление рисками изменения процентных ставок производится путем согласования активов и пассивов по процентным ставкам в сочетании с производными финансовыми инструментами. На основе установленных предельных уровней и сведений о подверженной риску стоимости измеряются валютные риски и риски изменения процентных ставок

независимо от инвестиционного управления, что позволяет не допускать превышения установленных предельных значений.

В соответствии с задачей ЕБРР – обеспечивать сохранность капитала, особенно в отношении портфеля активов инвестиционного управления, – показатели подверженности риску и динамики стоимости ценных бумаг в неординарных ситуациях исчисляются в пересчете на риск, превышающий используемые Банком контрольные показатели для инвестиций на основе ЛИБОР³. Банк особо следит за тем, чтобы возникающий рыночный риск оставался в пределах установленных параметров; ведется постоянное наблюдение за тенденциями подверженности риску и прогнозами поведения ценных бумаг в неординарных ситуациях.

Банк принял пересмотренное “Положение об инвестиционном управлении”, в котором Совет директоров передает полномочия по управлению операциями этого подразделения Банка вице-президенту, возглавляющему финансовый департамент, и определяет параметры риска, которые необходимо соблюдать при этом.

В новом “Положении об инвестиционном управлении” уточняются действующие нормы и закрепляется ряд методов, уже внедренных на рабочем уровне. К числу крупных улучшений относятся:

- четкое определение роли отдела управления рисками;
- замена лимитов, основанных на первоначальной продолжительности, предельными величинами риска, которые в последние два года фактически являлись в Банке основным средством регулирования рыночного риска;
- предоставление инвестиционному управлению Банка возможности управлять валютными рисками в процессе управления активами и пассивами в рамках общего рыночного риска и предельной подверженности риску;
- появление у Банка возможности хеджировать – посредством покупки опционов пут – свои финансовые риски по тем категориям активов, в которые раньше инвестиционное управление не могло вкладывать средства, или по тем категориям рисков, которые оно не могло брать на себя.

Операционный риск определяется на основе анализа всех аспектов подверженности риску, за исключением тех, которые подпадают под категорию кредитного и рыночного риска. Сюда входит риск убытка, который может возникнуть в результате ошибок или упущений при заключении сделок и расчетах по ним или в процессе учета результатов финансовой деятельности.

В ЕБРР действуют принципы и процедуры, охватывающие все важнейшие аспекты операционного риска, в первую очередь высокие стандарты деловой этики ЕБРР и введенная им система внутреннего контроля, сдержек и противовесов и разделения обязанностей, что предохраняет Банк от любого

изначального проявления операционного риска.

Эти меры подкрепляются следующим:

- кодексом поведения ЕБРР;
- планами взыскания проблемной задолженности и планами на случай непредвиденных обстоятельств;
- принципами открытого доступа и раскрытия информации;
- процедурами проверки добросовестности;
- процедурами, применяемыми в отношении коррупции и отмывания денег;
- процедурами, применяемыми в случае мошенничества или подозрения в мошенничестве;
- информационной политикой;
- принципами уменьшения операционного риска в инвестиционном управлении;
- принципами закупок товаров и услуг.

Использование производных финансовых инструментов

Используемые ЕБРР производные инструменты связаны в основном с хеджированием рисков изменения процентных ставок и валютных рисков, возникающих в деятельности как банковского департамента, так и инвестиционного управления. Рыночные характеристики, фигурирующие в ходе операций с производными инструментами, учитываются в дилинговой деятельности инвестиционного управления, на которую в свою очередь распространяются общие предельные значения рисковой стоимости. Кроме того, Банк использует кредитные производные инструменты в качестве альтернативы вложений в конкретные ценные бумаги для хеджирования определенных рисков.

В области управления рисками инвестиционного управления Банк принял рекомендации Группы 30 по использованию производных инструментов и намерен строго следовать самой передовой практике в этой области. ЕБРР полностью соблюдает все нормы, установленные Группой 30 для конечных пользователей. Он принял также решение выполнять рекомендации, относящиеся к первичным дилерам, поскольку он применяет производные инструменты для занятия стратегических позиций в четко определенных пределах.

Риски изменения процентных ставок, возникающие при использовании производных инструментов, сочетаются с рисками, сопутствующими использованию всех других инструментов, зависящих от процентных ставок. Особое внимание уделяется рискам, которые типичны для использования производных инструментов, например, контролю за риском колебаний курса, когда речь идет об опционах, за риском увеличения маржи, когда речь идет о свопах, и за базовым риском, когда речь идет о фьючерсах.

Для контроля за кредитными рисками при операциях инвестиционного управления в Банке существует правило необходимости получения согласия на операции с каждым контрагентом, регулярно проверяется его

³ Например, подверженность риску, равная нулю, указывает на отсутствие какого-либо валютного риска и полное соответствие процентного риска по активам и пассивам Банка.

соответствие квалификационным требованиям. Критерии, предъявляемые к контрагентам, устанавливаются в соответствии с принципами, которые определяют максимальный размер и продолжительность подверженности риску, исходя из кредитного рейтинга контрагента. В частности, сделки с производными инструментами, как правило, заключаются только с контрагентами, имеющими рейтинг AA- или выше, а сделки с контрагентами, имеющими рейтинг A, заключаются только при полном обеспечении.

ЕБРР стремится дополнительно ослабить кредитные риски посредством систематического использования различных методов обеспечения кредитов. Внебиржевые сделки с производными инструментами систематически документируются по генеральным соглашениям, что дает возможность взаимозачета при неисполнении сделки. Банк стремится расширять сферу применения этого положения, документально оформляя максимально возможное число сделок с каждым контрагентом по одному генеральному соглашению, сформулированному в соответствии с рекомендациями Международной ассоциации банков, занимающихся процентными и валютными свопами.

Кроме того, в своих внебиржевых операциях с производными инструментами Банк продолжал широко использовать соглашения об обеспечении. К концу года 55% всех операций Банка с производными инструментами контрагентов подкреплялись соглашениями об обеспечении; велись переговоры о подписании таких соглашений со всеми остальными активными контрагентами.

Корпоративное управление

ЕБРР твердо придерживается принципов эффективного корпоративного управления; в рамках всего Банка ответственность и соответствующий контроль надлежащим образом определены и разграничены. Гласность и подотчетность являются неотъемлемыми элементами системы корпоративного управления ЕБРР. Помимо этого существует структура отчетности, в рамках которой информация соответствующим образом оформляется и распространяется внутри ЕБРР на каждом уровне для обеспечения эффективного функционирования системы сдержек и противовесов.

Основным документом ЕБРР является Соглашение об учреждении Банка, по которому в нем имеются Совет управляющих, Совет директоров, Президент, вице-президенты, должностные лица и сотрудники.

Все полномочия ЕБРР являются прерогативой Совета управляющих, где представлены 60 акционеров Банка. За исключением некоторых оговоренных полномочий, Совет управляющих делегировал свои полномочия Совету директоров, сохраняя за собой всю полноту власти.

Совет директоров и комитеты Совета директоров

С учетом полноты власти Совета управляющих Совет директоров несет ответственность за руководство общей деятельностью Банка и пользуется полномочиями, конкретно возложенными на него по Соглашению и делегированными ему Советом управляющих.

Для содействия своей работе Совет директоров учредил три комитета:

- ревизионный комитет;
 - комитет по бюджетным и административным вопросам;
 - комитет по финансовой и операционной политике.
- Состав комитетов в 1998 году приводится на стр. 120.

Президент и исполнительный комитет

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

Президент председательствует в исполнительном комитете, который состоит из руководящих сотрудников Банка.

Отчетность

Структура корпоративного управления ЕБРР основана на соответствующей финансовой и административной отчетности. В своей финансовой отчетности Банк стремится дать соответствующие сведения о рисках и результатах своей деятельности, а в отношении содержания публикуемых им финансовых отчетов придерживается наиболее передовой практики. Кроме того, у Банка существует всеобъемлющая система отчетности Совету директоров и его комитетам. Руководству поступает детальная информация, необходимая для контроля за исполнением бизнес-планов и бюджетов.

Принципы оплаты труда

С учетом органичений, налагаемых на ЕБРР как на международную организацию, Банк разработал ориентированные на рынок принципы оплаты труда сотрудников для выполнения следующих задач:

- конкурентоспособность для привлечения и сохранения высококвалифицированных работников;
- учет различных уровней ответственности;
- достаточная гибкость и оперативное реагирование на изменения рынка;
- стимулирование и поощрение хороших работников.

Акционеры ЕБРР согласились, что при выполнении этих задач Банк будет использовать рынок для сопоставления оплаты труда сотрудников, а заработная плата будет зависеть от достигаемых результатов.

Порядок распределения премий имеет целью учесть вклад каждого сотрудника и подразделения в общие результаты Банка. Хотя премиальные являются важным элементом общей суммы оплаты труда, они могут составлять лишь долю базовой заработной платы. В целом премиальные не превышают 30% базовой заработной платы.

Ни Совет директоров, ни Президент, ни вице-президенты не имеют права на получение премий. Совет управляющих устанавливает вознаграждение членов Совета директоров и Президента, а вознаграждение вице-президентов устанавливается Советом директоров.

2000 год

В январе 1998 года для разработки общепанковского плана действий, опирающегося на работу, проделанную ранее в 1997 году отделом информатики, и для контроля за его выполнением был создан руководящий комитет по проблеме 2000 года во главе с заместителем вице-президента – заведующим отделом управления рисками.

Все компьютерные системы, включая специально разработанные для Банка и основанные на стандартных программных пакетах, были проверены, отлажены и успешно прошли испытания или находятся в стадии испытаний на соответствие требованиям 2000 года. Эту работу планируется завершить к концу первого квартала 1999 года. Переналадку систем конечных пользователей, модернизированных систем инфраструктуры, включая телефонный коммутатор и дилерские пульта, предполагается завершить к середине 1999 года. Банковские системы управления, где используются процессоры и системы контроля, которые также уязвимы для проблемы 2000 года, сейчас находятся в стадии анализа; ведется разработка планов модернизации или замены не соответствующих требованиям 2000 года систем, на что выделены необходимые средства.

Поскольку ЕБРР – относительно молодая организация, то опасность проблемы 2000 года для него не так велика; кроме того, Банк уже довольно далеко продвинулся в работе по обеспечению надежного функционирования своих систем в 2000 и последующих годах, и теперь его внимание все больше обращается в сторону контрагентов и клиентов, особенно в странах операций. Для Банка готовность этих стран является одним из наиболее важных аспектов всей проблемы 2000 года.

ЕБРР информировал своих клиентов о проблеме и рекомендовал им подтвердить, что они выделили необходимые ресурсы для сведения к минимуму опасности проблемы 2000 года и что они удовлетворительно решают эту проблему. Ответы клиентов свидетельствуют о том, что они в целом сознают значение проблемы; в 1999 году будет продолжена работа с клиентами и секторами, относящимися к группе потенциально высокого риска, в том числе и в форме командировок на места для смягчения и снижения этой опасности.

В число мер по усилению защиты входит учет готовности клиентов к решению проблемы 2000 года при проведении анализа портфеля Банка и страновых стратегий; соответствующие положения о выполнении этих требований дополнительно включаются в стандартные кредитные соглашения Банка.

Евро

С мая 1998 года действует специальная рабочая группа по вопросам, связанным с евро, в плане их воздействия на деятельность Банка.

После того как 1 января 1999 года начался третий этап создания Европейского валютного союза, когда евро заменил национальные валюты в каждом из 11 государств-участников, ЕБРР в своей финансовой отчетности перешел с ЭКЮ на евро.

Поскольку внесение изменений в Соглашение об учреждении Банка не требовалось, основной проблемой введения евро в Банке была модернизация банковских систем обработки документов и финансовой отчетности – необходимо было конвертировать все операции в ЭКЮ в евро и при необходимости повторно зарегистрировать их. К их числу относятся кредиты и вложения в акции в портфеле Банка, а также облигации, свопы и выпущенные самим Банком долговые обязательства, равно как и связанные с ними дополнительные финансовые инструменты для обеспечения ценных бумаг в портфеле инвестиционного управления.

Банк утвердил подробный набор основных принципов, которые будут применяться в соответствующих сделках и отношениях с заемщиками и контрагентами в течение и после трехлетнего переходного периода, который должен закончиться 31 декабря 2001 года. Принято также решение, что в большинстве случаев не понадобится деноминировать в новой валютной единице собственные долговые обязательства Банка, ибо срок погашения большинства действующих долговых обязательств не превышает переходного периода.

В целом подход Банка к введению евро заключается в обеспечении максимальной гибкости для клиентов Банка.

Сводный финансовый отчет

Счет прибылей и убытков		Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.		
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы от кредитов		278907	220410
от долговых обязательств с фиксированным доходом		187572	287639
прочие проценты		104606	54732
Расходы на уплату процентов и аналогичные выплаты		(366233)	(365536)
Чистые доходы в виде процентов		204852	197245
Доходы в виде дивидендов от вложений в акции		30761	16236
Чистые доходы в виде сборов и комиссий	3	44729	44059
Финансовые операции	4		
чистые прибыли от продажи вложений в акции		168724	76074
чистые (убытки)/прибыли от дилинговой деятельности		(1647)	15768
иностранная валюта		3087	(3418)
Доходы от основной деятельности		450506	345964
Общие административные расходы	5	(143172)	(137061)
Амортизация		(15506)	(15075)
Прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие потерь		291828	193828
Резервы на покрытие потерь	6	(553061)	(177678)
(Убытки)/прибыли за год		(261233)	16150

Баланс		31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
На 31 декабря 1998 года	Прим.	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала и долговые обязательства			
размещение капитала в кредитных учреждениях			
и предоставленные им ссуды		2945224	1211801
долговые обязательства	7	5272705	5335798
Прочие активы	8	8217929	6547599
Кредиты и вложения в акции		743853	655750
кредиты	9	3894987	3462098
вложения в акции	9	1147453	842450
Имущество, техника и канцелярское оборудование	11	5042440	4304548
Оплачиваемый капитал к получению		43322	46816
		1999086	1940425
Всего активов		16046630	13495138
Пассивы			
Заемные средства			
суммы, заимствованные у кредитных учреждений		554354	511536
долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	12	9171069	6874147
Прочие пассивы	13	9725423	7385683
Подписной капитал	14	1395332	1133891
Капитал, подлежащий оплате по требованию		19290750 (14206395)	18369100 (13492115)
Оплаченный капитал		5084355	4876985
Резервы		102753	82429
(Убытки)/прибыли за год		(261233)	16150
Акционерный капитал членов		4925875	4975564
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов		16046630	13495138
Забалансовые статьи			
Взятые обязательства	10	4420742	4345399

Отчет об изменениях акционерного капитала членов

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года

	Подписной капитал тыс. ЭКЮ	Капитал, подлежащий оплате по требованию тыс. ЭКЮ	Конверси- онный резерв тыс. ЭКЮ	Общий резерв тыс. ЭКЮ	Специаль- ный резерв тыс. ЭКЮ	Резерв на нераспре- деленные убытки тыс. ЭКЮ	Итого резервов тыс. ЭКЮ	Прибыли/ (убытки) за год тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 31 декабря 1996 года	9883750	(6918625)	7269	16283	51311	(51816)	23047	4888	2993060
Курсовые разницы от пересчета сумм, полученных в счет акционерного капитала	—	—	50703	—	—	—	50703	—	50703
Внутреннее налогообложение за год	—	—	—	3791	—	—	3791	—	3791
Соответствующие комиссии из предыдущего года	—	—	—	—	22701	(22701)	—	—	—
Прибыли, перечисленные из предыдущего года	—	—	—	—	—	4888	4888	(4888)	—
Увеличение капитала	8450350	(6583990)	—	—	—	—	—	—	1866360
Распределено дополнительных акций из первоначального капитала	35000	10500	—	—	—	—	—	—	45500
Прибыли за год	—	—	—	—	—	—	—	16150	16150
На 31 декабря 1997 года	18369100	(13492115)	57972	20074	74012	(69629)	82429	16150	4975564
Курсовые разницы от пересчета сумм, полученных в счет акционерного капитала	—	—	(118)	—	—	—	(118)	—	(118)
Внутреннее налогообложение за год	—	—	—	4292	—	—	4292	—	4292
Соответствующие комиссии из предыдущего года	—	—	—	—	22371	(22371)	—	—	—
Прибыли, перечисленные из предыдущего года	—	—	—	—	—	16150	16150	(16150)	—
Увеличение капитала	921650	(714280)	—	—	—	—	—	—	207370
Убытки за год	—	—	—	—	—	—	—	(261233)	(261233)
На 31 декабря 1998 года	19290750	(14206395)	57854	24366	96383	(75850)	102753	(261233)	4925875

Конверсионный резерв представляет собой курсовые разницы, возникающие при переводе сумм, полученных в счет взносов в акционерный капитал в иных, нежели ЭКЮ, валютах. В соответствии со своей политикой Банк заключает срочные валютные сделки для фиксирования обозначенной суммы в ЭКЮ будущих платежей в счет подписки на капитал, деноминированных в долларах США и японских иенах. Разницы, возникающие по суммам в ЭКЮ, полученным в результате этих сделок, и по суммам в ЭКЮ, исчисленным путем применения фиксированных обменных курсов, относятся на конверсионный резерв. Если запланированные платежи не поступают или не соблюдаются сроки инкассации, то заключаются новые валютные сделки, что может также требовать корректировки суммы конверсионного резерва.

Общий резерв состоит из сумм внутреннего налогообложения, уплачиваемых в соответствии со статьей 53 Соглашения, по которому 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 сумму налогообложения в свою пользу. По статье 53 Соглашения и статье 16 Соглашения о штаб-квартире, заработная плата и вознаграждения, выплачиваемые Банком, освобождены от подоходного налога Соединенного Королевства.

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.

В соответствии с Соглашением предусматривается, что сумма 19,3 млн. ЭКЮ, представляющая собой соответствующие сборы и комиссии, полученные в год до 31 декабря 1998 года, будет перечислена в 1999 году из убытков за год до 31 декабря 1998 года и отнесена на специальный резерв.

Резерв на покрытие нераспределенных убытков, перенесенный из предыдущих лет, представляет собой нераспределенные убытки после отнесения дохода в виде соответствующих сборов и комиссий на специальный резерв.

Отчет о движении кассовой наличности

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
(Убытки)/прибыли от основной деятельности за год	(261233)	16150
Коррекция на:		
резервы на покрытие потерь	553061	177678
амортизацию	15506	15075
реализованные доходы от вложений в акции	(168724)	(76074)
внутреннее налогообложение	4292	3791
нереализованные убытки от дилингового портфеля	2943	1303
реализованные доходы от портфеля инвестиций	(4824)	(4063)
курсовые колебания по резервам	(13961)	5583
Прибыли от основной деятельности до изменений основных активов	127060	139443
(Увеличение)/уменьшение основных активов		
проценты к получению и авансовые платежи	(203466)	(54290)
чистое уменьшение по позициям дилингового портфеля	264108	69844
Увеличение основных пассивов		
проценты к уплате и начисленные, но не оплаченные расходы	142396	41670
Чистая кассовая наличность, полученная от основной деятельности	330098	196667
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Поступления от погашения кредитов	1004993	769923
Чистое размещение капитала в кредитных учреждениях	(1143840)	118170
Выручка от продажи вложений в акции	256334	102151
Поступления от выкупа/продажи ценных бумаг,		
приобретенных в инвестиционных целях	3031712	10562122
Покупка ценных бумаг в инвестиционных целях	(3091379)	(10566324)
Суммы, выданные для кредитов и вложений в акции	(2335284)	(2173518)
Покупка имущества, техники и канцелярского оборудования	(12012)	(9897)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(2289476)	(1197373)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Подписка на капитал		
полученный оплачиваемый капитал	267786	32819
простые векселя, инкассированные членами	(119076)	74430
конверсионный резерв	(118)	50703
Выпуск долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	3552282	2361674
Выкуп долговых инструментов, подтвержденных сертификатами	(1194731)	(1053830)
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию	2506143	1465796
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов	546765	465090
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на начало года	818435	353345
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на конец года¹	1365200	818435
¹ Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты составляют следующие суммы, подлежащие погашению в течение 3 месяцев:	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	1788919	1211801
суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(423719)	(393366)
Кассовая наличность и приравненные к ней кассовые инструменты на 31 декабря	1365200	818435

Примечания к сводному 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 1998 года акционерами Банка являлись 58 стран, а также Европейский инвестиционный банк и Европейское сообщество.

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 Правила ведения бухгалтерского учета

Финансовый отчет подготовлен в соответствии с политикой Банка в области бухгалтерского учета, соответствующей Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) и принципам директивы Совета Европейского сообщества “О годовых отчетах и консолидированной отчетности банков и других финансовых учреждений”. Следующие пересмотренные стандарты были приняты до их вступления в силу: МСФО 1 (редакция 1997 года) “Представление финансовой отчетности”, МСФО 17 (редакция 1997 года) “Аренда” и МСФО 14 (редакция 1997 года) “Сегментная отчетность”.

Баланс Банка составлен по правилам учета по фактическим затратам за истекший период за исключением долговых обязательств и связанных с ними производных ценных бумаг, удерживаемых для дилинговых целей и учитываемых по рыночным ценам, и недвижимости на правах полной собственности, которая учитывается по рыночной стоимости. Финансовые активы и пассивы отражаются в балансе, когда принимаются связанные с ними риски и доходы.

ii Иностранные валюты

В соответствии со статьей 35 Соглашения для представления своих финансовых отчетов Банк использует европейскую валютную единицу (ЭКЮ). В связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов Банка будет евро.

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иностранных валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции. Поступления и расходы переведены в ЭКЮ по курсам, действовавшим на конец месяца их возникновения, за исключением расходов в фунтах стерлингов, которые хеджированы и переведены по средневзвешенному курсу хеджирования.

Доходы и убытки от курсовых разниц и расходы на хеджирование, возникающие по договорам, заключенным в целях хеджирования конкретных доходных или расходных операций и операций, ожидаемых в дальнейшем, отложены и включены в статьи “прочие активы” или “прочие пассивы” до даты таких операций, когда они отражаются в статьях доходов и расходов. Все прочие доходы и убытки от курсовых разниц, относящиеся к операциям хеджирования, учитываются на счете прибылей и убытков в том же периоде, что и курсовые разницы по хеджированным позициям. Расходы по договорам, более не учитываемым в качестве операций хеджирования, включены в счет прибылей и убытков.

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.

Непогашенные на дату составления баланса простые векселя, деноминированные в долларах США и японских иенах, переведены в ЭКЮ по рыночным курсам на 31 декабря 1998 года в соответствии с политикой Банка, изложенной в пункте (ii) выше. Разницы между этими суммами ЭКЮ и суммами ЭКЮ, исчисленными по фиксированным обменным курсам, включены в статьи “прочие активы” или “прочие пассивы”.

iv Долговые обязательства

Долговые обязательства, которые предполагается удерживать в течение длительного времени или до установленного срока погашения, переносятся по амортизированной стоимости за вычетом любых резервов на покрытие потерь. Амортизированные ажио или дисконт, возникающие с момента приобретения, учитываются в доходах в виде процентов. Ценные бумаги, удерживаемые для дилинговых целей, переоцениваются по рыночным ценам, а возникающие в результате доходы или убытки относятся непосредственно на счет прибылей и убытков и включаются вместе с доходами в виде процентов или расходами на уплату процентов, возникающими от фондирования этих ценных бумаг, в статью “чистые (убытки)/прибыли от дилинговой деятельности”.

v Вложения в акции

Вложения в акции перенесены по себестоимости за вычетом любых резервов на покрытие потерь.

Вложения в акции кредитоспособных контрагентов, с которыми у Банка заключены соглашения, обязывающие их выкупить – по требованию Банка – принадлежащие Банку акции по цене, включающей доход процентного типа, отличаются характеристиками риска, присущими долговым инструментам, и потому классифицируются и учитываются как кредиты. Дивиденды, полученные по таким вложениям (учитываемым как кредиты), не учитываются в качестве дохода, а откладываются до реализации вложений, когда они будут зачтены против сумм, полученных от реализации.

В связи со своими вложениями в акции Банк рассмотрел определение термина “ассоциированные компании”, содержащееся как в МСФО 28, так и в директиве Совета Европейского сообщества “О годовых отчетах и консолидированной отчетности банков и других финансовых учреждений”. Банк полагает, что, в целом, даже когда размер вложения составляет 20% или более акционерного капитала, эти вложения в акции не подпадают под определение ассоциированных компаний, поскольку обычно Банк не оказывает значительного влияния на деятельность компаний, являющихся объектом инвестирования. Поэтому такие вложения также показаны по себестоимости за вычетом резервов на покрытие потерь. Сведения о вложениях Банка в акции, которые превышают 20% акционерного капитала объекта инвестирования и где первоначальная стоимость превышает 10 млн. ЭКЮ, даны в примечании 9.

vi Резервы на покрытие потерь и под общепорфельные риски

Резервы на покрытие потерь классифицируются как конкретные, общие или портфельные.

Конкретные резервы создаются под определенные кредиты и ссуды и представляют собой разумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для вложений в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости.

Общие резервы под возможные потери по активам, не обеспеченным государственной гарантией, которые не обозначены конкретно в конце года, создаются в два этапа – при взятии обязательства и при использовании средств. Общие резервы на покрытие потерь в отношении активов, обеспеченных государственной гарантией, создаются в момент использования средств. Для региональных фондов венчурного капитала и постприватизационных фондов резерв первого этапа, в свою очередь, создается в две стадии – при подписании рамочного соглашения и позднее, при принятии обязательства по конкретному подпроекту.

Резервы под портфельные риски создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, считаются обычно имеющими место в портфеле договорных обязательств (включая гарантии), кредитов и вложений в акции на дату составления баланса. Этот резерв создается также при подписании рамочного соглашения для региональных фондов венчурного капитала и постприватизационных фондов.

Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение отчетного периода, отнесены на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах Банка даны в примечании 6. Когда кредит считается невозвратным или отсутствует возможность возврата вложений в акции, основная сумма долга списывается за счет соответствующего резерва на покрытие потерь. Возвращенные впоследствии суммы, если ранее они были списаны, записываются в кредит счета прибылей и убытков.

vii Имущество, техника и канцелярское оборудование

Имущество, техника и канцелярское оборудование объявлены по себестоимости за вычетом накопленной амортизации. Амортизация рассчитывается на основе линейного метода для списания себестоимости каждой позиции до остаточной стоимости, исходя из оценки сроков службы этих активов по схеме, приводимой ниже.

Недвижимость на правах полной собственности – ноль
Улучшение арендованного менее чем на 50 лет имущества – в течение неистекшего срока
Техника и канцелярское оборудование – 1 год

Недвижимость на правах полной собственности отражается по рыночной стоимости. Оценка недвижимости проводится регулярно, раз в пять лет, и при необходимости данная стоимость будет соответственно корректироваться в финансовых отчетах.

viii Отчетность по аренде

Аренда оборудования, при которой Банк берет на себя практически все преимущества и риски собственника, классифицируется как аренда фондов. При этом активы рассматриваются как купленные по цене, равной предполагаемой сумме арендных платежей за весь срок аренды. Соответствующие арендные обязательства включены в статью “прочие пассивы”. Процентный компонент арендных платежей относится на счет прибылей и убытков за весь период аренды. Оборудование, приобретенное на таких условиях, капитализируется и амортизируется согласно пункту vii выше.

Аренда оборудования, при которой все риски и преимущества собственника сохраняются за арендодателем, классифицируется как текущая аренда. Банк взял в аренду на таких условиях большую часть своих служебных помещений как в Лондоне, так и в странах операций. Платежи по текущей аренде относятся на счет прибылей и убытков на основе линейного метода за весь период аренды. Если текущая аренда прекращается до истечения срока договора аренды, то любые суммы, причитающиеся арендодателю в порядке штрафных санкций, учитываются как расходы за период, когда произошло прекращение аренды.

ix Проценты, сборы и комиссии, дивиденды

Проценты отражаются по мере возникновения. Для кредитов, по которым Банк дал отсрочку на уплату процентов и комиссий или разрешил их капитализацию, доходы могут, однако, быть учтены при получении, исходя из показателей проекта. Банк 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 под государственную гарантию или на 60 дней для кредитов не под государственную гарантию. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве дохода лишь по фактическому получению платежа.

Комиссии за открытие кредита записываются в доход при подписании соглашения или при вступлении кредита в силу, если последнее имеет место позже. Комиссии за обязательство и комиссии, полученные за услуги, оказанные в течение определенного срока, записываются в доход за период существования обязательства или оказания услуг. Прочие сборы и комиссии записываются в доход по кассовому принципу. Эмиссионные сборы и суммы эмиссионного дохода или дисконта амортизируются в течение периода до наступления срока погашения соответствующих заимствований.

Дивиденды учитываются при получении.

x Пенсионное обеспечение сотрудников

У Банка есть определенная система взносов и определенная система выплат для пенсионного обеспечения практически всех своих сотрудников. В рамках определенной системы взносов Банк и сотрудники вносят равные взносы, которые по выходе на пенсию выплачиваются в виде паушальной

суммы. Определенная система выплат полностью финансируется Банком, а сумма зависит от выслуги лет и доли последней валовой базовой заработной платы в соответствии с определением, данным в этой системе. Все взносы в пенсионные системы и все прочие активы и доходы, удерживаемые для целей этих систем, Банк держит отдельно от всех других своих активов, и они могут использоваться лишь для пенсионных выплат этих систем. Взносы, вносимые в упомянутые системы взносов и выплат, отражаются на счете прибылей и убытков и перечисляются независимым доверительным хранителям средств этих систем. В соответствии с рекомендациями квалифицированных независимых актуариев взносы в систему выплат достаточны для обеспечения соответствующего размера выплат. Актуарные положительные остатки амортизируются в течение остающегося предполагаемого срока работы сотрудников.

xi 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 той части налогов или пошлин, которая относится к оплате коммунальных услуг.

xii Государственные дотации

Государственные дотации, связанные с расходами на недвижимость, рассматриваемыми как часть первоначального обустройства Банка, учтены по счету прибылей и убытков равными долями в том же периоде, какой применяется и для расчета амортизации. Прочие дотации отнесены против соответствующих расходов за тот период, когда они имели место. Остаток полученных или причитающихся к получению дотаций, которые не отнесены на счет прибылей и убытков, учтен в балансе как доходы последующих периодов в статье “прочие пассивы”.

xiii Производные финансовые инструменты

В ходе своей обычной деятельности Банк является участником соглашений о производных финансовых инструментах, включая валютные и процентные свопы, фьючерсы, опционы, а также соглашения по срочным операциям с валютой. Эти инструменты используются для хеджирования процентных и валютных рисков, связанных с активами и пассивами Банка, и предполагаемых в дальнейшем доходов и расходов в иностранной валюте, а также для учета рыночной конъюнктуры в инвестиционной деятельности инвестиционного управления. Банк действует также в качестве промежуточного поставщика этих инструментов своим клиентам, хеджируя себя от любых связанных с этим рисков путем заключения компенсирующих сделок с третьими сторонами. Цель сделок с производными финансовыми инструментами, которые рассматриваются в отчетности как инструменты хеджирования, – ликвидировать или существенно снизить риск потерь по хеджируемой позиции: они должны показываться как инструмент хеджирования с самого начала и продолжать действовать в течение всего срока хеджирования. Прибыли и убытки, возникающие в результате использования инструментов хеджирования, учитываются на той же основе, что и прибыли и убытки, возникающие по объектам хеджирования. Производные ценные бумаги, используемые в дилинговой деятельности инвестиционного управления Банка, переоцениваются по текущей стоимости, причем связанные с ними доходы и убытки относятся непосредственно на счет прибылей и убытков по статье “чистая дилинговая деятельность”. По своему портфелю свопов и внебиржевых опционов Банк создает резерв на покрытие кредитных рисков, издержек расторжения сделок и текущих административных расходов.

xiv Дочерняя компания

В сводный годовой финансовый отчет включено капиталовложение Банка в компанию “Минотавр фонд лимитед” – взаимный фонд с ограниченной ответственностью, учрежденный по законам Бермудских островов, 100% акций которого принадлежит Банку. Эта компания существует, но не действует.

3 Чистый доход от сборов и комиссий

Чистый доход от сборов и комиссий складывается из следующих основных элементов.

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Комиссии за открытие кредита	17308	21193
Комиссии за обязательство	16216	16295
Комиссии за управление	3082	1929
Прочие	8123	4642
Чистый доход в виде сборов и комиссий	44729	44059

4 Финансовые операции

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Чистые прибыли от продажи вложений в акции	168724	76074

Чистые прибыли от продажи вложений в акции в 1998 году отражают реализацию инвестиций в Венгрии, Польше и Российской Федерации, а также частичную реализацию инвестиций в Болгарии, Польше, Словацкой Республике и в региональных фондах.

Чистые прибыли от продажи вложений в акции в 1997 году отражают реализацию инвестиций в Латвии, Польше, Чешской Республике и Эстонии, а также частичную реализацию инвестиций в государствах Балтии, Венгрии, Польше, Украине и в региональных фондах.

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Чистые (убытки)/прибыли от дилинговой деятельности		
Портфель инвестиций	4824	4063
Дилинговый портфель	(6471)	11705
Чистые (убытки)/прибыли от дилинговой деятельности	(1647)	15768

В отношении портфеля инвестиций Банка чистые убытки от дилинговой деятельности представляют собой реализованные доходы, возникающие при реализации долговых обязательств из этого портфеля. В дилинговом портфеле чистые убытки включают как реализованные, так и нерезализованные доходы или убытки, равно как и связанные с ними доходы в виде процентов или расходы на уплату процентов.

5 Общие административные расходы

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Расходы на персонал (i) (ii)	89288	84868
Накладные расходы за вычетом государственных дотаций (iii)	53884	52193
Общие административные расходы	143172	137061

(i) Среднее число сотрудников, учтенных в расходах на персонал в течение года, составило: штатных сотрудников – 794 (1997 год – 786), сотрудников, работающих по контракту, – 101 (в том числе сотрудников, работающих по специальным контрактам, – 76 и стажеров/временных сотрудников – 25), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 205, а также сотрудников Совета директоров – 76. Из них 39 сотрудников финансировались не за счет Банка.

На 31 декабря 1998 года число сотрудников составило: штатных сотрудников – 789 (1997 год – 804), сотрудников, работающих по контракту, – 93 (в том числе сотрудников, работающих по специальным контрактам, – 73 и стажеров/временных сотрудников – 20), сотрудников представительств, нанятых на месте, – 209, а также сотрудников Совета директоров – 78. Из них 36 сотрудников финансировались не за счет Банка.

Помимо этого, в региональных фондах венчурного капитала и Фонде поддержки малых предприятий России по проектам в Российской Федерации работало 188 сотрудников проектных бюро (1997 год – ноль).

(ii) В расходы на персонал за год включены пенсионные расходы в 12,1 млн. ЭКЮ (1997 год – 10,4 млн. ЭКЮ). Дополнительные сведения о системах пенсионного обеспечения см. в примечании 22.

(iii) В течение года государственные дотации в 2,1 млн. ЭКЮ были отнесены на счет прибылей и убытков (1997 год – 2,1 млн. ЭКЮ).

Банк придерживается политики заключения курсовых соглашений, чтобы на производимые главным образом в фунтах стерлингов расходы – при переводе в ЭКЮ для целей отчетности – не оказали отрицательного воздействия любые повышения курса фунта стерлингов по отношению к ЭКЮ. В результате этой политики общие административные расходы снизились в 1998 году на 21,8 млн. ЭКЮ (1997 год – 25,4 млн. ЭКЮ). Помимо этого, Банк заключил ряд соглашений об опционах для хеджирования сумм в фунтах стерлингов, необходимых для общих административных расходов в дальнейшем. Произведено хеджирование приблизительно 62% предполагаемых расходов на 1999 год и 32% предполагаемых расходов на 2000 и 2001 годы. На 31 декабря 1998 года рыночная стоимость этих опционов показала доход в 17,5 млн. ЭКЮ, который в соответствии с политикой Банка в области бухгалтерского учета отложен и будет учтен в соответствующие годы.

6 Резервы на покрытие потерь и под
общепортфельные риски

Отчисления на счет прибылей и убытков	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Всего кредитов и вложений в акции тыс. ЭКЮ	Гарантии и прочее тыс. ЭКЮ	Резервы на покрытие потерь инвести- ционного управления тыс. ЭКЮ	1998 год Всего тыс. ЭКЮ	1997 год Всего тыс. ЭКЮ
Отчисления в резервы за год							
Общие резервы под:							
освоенные средства	49640	47261	96901	(146)	6819	103574	43265
выделенные средства	15243	6258	21501	–	–	21501	17689
гарантии	–	–	–	1206	–	1206	(982)
Резервы под общие риски, обеспеченные государственной гарантией	4766	–	4766	–	–	4766	47360
Конкретные резервы	252490	160360	412850	–	–	412850	57757
Портфельный риск	6536	2491	9027	137	–	9164	12589
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	328675	216370	545045	1197	6819	553061	
За год, закончившийся 31 декабря 1997 года	126498	51533	178031	(353)			177678

Резервы на покрытие потерь инвестиционного управления в 1997 году в сумме 0,4 млн. ЭКЮ были включены в статью “чистые (убытки)/прибыли от дилинговой деятельности”.

Движение резервов	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Всего кредитов и вложений в акции тыс. ЭКЮ	Гарантии и прочее тыс. ЭКЮ	Резервы на покрытие потерь инвести- ционного управления тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1998 года	248684	158124	406808	2605	4510	413923
Отчисления в резервы	328675	216370	545045	1197	6819	553061
Валютная коррекция	(11241)	(2429)	(13670)	(79)	(212)	(13961)
Использование на списанные кредиты	(5607)	(27432)	(33039)	–	–	(33039)
На 31 декабря 1998 года	560511	344633	905144	3723	11117	919984

Проанализировано между:

общими резервами под освоенные средства	111780	109262	221042	428	11117	232587
резервами под общие риски, обеспеченные государственной гарантией	52126	–	52126	–	–	52126
конкретными резервами	282468	173726	456194	–	–	456194
резервами под потери, вычитаемые из активов	446374	282988	729362	428	11117	740907
Общие резервы под освоенные средства	51298	47485	98783	–	–	98783
Общий резерв под гарантии	–	–	–	1533	–	1533
Портфельный риск	62839	14160	76999	1762	–	78761
Резервы под общепортфельные риски	114137	61645	175782	3295	–	179077
На 31 декабря 1998 года	560511	344633	905144	3723	11117	919984

Общие резервы взвешены с учетом степени риска по активам, не обеспеченным государственной гарантией; данный подход применяется в два этапа. Первые 50% резерва создаются в момент взятия обязательства, а остальные 50% – при использовании средств. Для всех активов, обеспеченных государственной гарантией, в отношении освоенных средств создается резерв в 3%, что учитывает статус привилегированного кредитора, предоставленный Банку его членами. По региональным фондам венчурного капитала и постприватизационным фондам первые 25% отчисляются при подписании рамочного соглашения. Вторые 25% отчисляются при подписании конкретного подпроекта, а остальные 50% резерва – также при использовании средств. Резерв под взятые обязательства включается – вместе с резервом под портфельные риски, исчисляемом по ставке 0,75% от всех взятых обязательств за вычетом произведенных погашений, – в статью “прочие пассивы”. Общие резервы, создаваемые при использовании средств, а также конкретные резервы показаны в качестве удержания из соответствующих категорий активов – “кредиты” и “вложения в акции”.

Во второй половине года в соответствии с политикой резервирования и поступавшей информацией о воздействии финансового кризиса в Российской Федерации на оценку состояния инвестиций Банка в регионе был зафиксирован значительный рост общих и конкретных резервов на покрытие потерь.

В течение года были созданы общие резервы на покрытие потерь по вложениям инвестиционного управления, исходя из рейтинга риска; при этом не проводилось различия между инвестициями, обеспеченными и не обеспеченными государственной гарантией – они исключены из статьи “долговые обязательства”. В предшествующие годы отчисления на счет прибылей и убытков, относящиеся к производным финансовым инструментам (1998 год – 1,6 млн. ЭКЮ; 1997 год – 0,4 млн. ЭКЮ), включались в статью “прочие проценты”, а сумма по балансу вычиталась из статьи “прочие пассивы”.

7 Долговые обязательства	1998 год Балансовая стоимость тыс. ЭКЮ	1997 год Балансовая стоимость тыс. ЭКЮ
Анализ по заемщикам		
Правительства	777079	603690
Государственные организации	653558	915310
Прочие заемщики	3842068	3816798
На 31 декабря	5272705	5335798
Анализ по портфелям		
Портфель инвестиций	3183590	4300013
Дилинговый портфель		
активы, управляемые Банком	1128528	18020
активы, управляемые независимыми распорядителями	950406	985958
	2078934	1003978
Долговые обязательства, удерживаемые банковским департаментом	10181	31807
На 31 декабря	5272705	5335798

8 Прочие активы	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Проценты к получению	385624	185930
Активы по инвестиционному управлению	297661	413016
Прочие	60568	56804
На 31 декабря	743853	655750

9 Кредиты и вложения в акции	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Всего кредитов и вложений в акции тыс. ЭКЮ
Освоенные средства			
На 1 января 1998 года	3615719	946441	4562160
Использовано	1849958	599042	2449000
Погашения, включая досрочные, и реализация по себестоимости	(1004993)	(87610)	(1092603)
Валютная коррекция	(113716)	–	(113716)
Списано	(5607)	(27432)	(33039)
На 31 декабря 1998 года	4341361	1430441	5771802
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	(446374)	(282988)	(729362)
Итого за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	3894987	1147453	5042440
Итого за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1997 года	3462098	842450	4304548
Выделено, но не использовано			
на 31 декабря 1998 года	3677589	539953	4217542
на 31 декабря 1997 года	3674710	458890	4133600

На 31 декабря 1998 года у Банка было 16 непроизводительных кредитов на сумму 289,8 млн. ЭКЮ (1997 год – 117,6 млн. ЭКЮ) по причине просрочки платежей по процентам и погашению основной суммы долга. Под эти кредиты были созданы конкретные резервы на покрытие потерь в сумме 143,6 млн. ЭКЮ (1997 год – 7,5 млн. ЭКЮ).

Банк принял обязательства, но не выплатил средства по кредитам и вложениям в акции на сумму 4,2 млрд. ЭКЮ и, помимо этого, предоставил гарантии на 203,2 млн. ЭКЮ (1997 год – 211,8 млн. ЭКЮ), что в совокупности составило 4,4 млрд. ЭКЮ (1997 год – 4,3 млрд. ЭКЮ) неосвоенных обязательств (см. анализ по инструментам в примечании 10).

Ниже перечислены все вложения в акции, в которых на 31 декабря 1998 года Банку принадлежало более 20% инвестированного акционерного капитала и в которых общая сумма вложений Банка превысила 10 млн. ЭКЮ. Банк обычно приобретает значительные пакеты акций, лишь исходя из возможности привлечения впоследствии сторонних инвесторов.

	Пай в %
Будапешт-банк	32,5
Корадо	44,3
Лафарж	31
Объединенный болгарский банк	35
Польский фонд частного акционерного капитала	33,3
Российский инвестиционный фонд “Фрамлингтон”	24,9
Скунер-капитал	34,9
Стальэкспорт	31,2

10 Анализ основной деятельности

	Использовано 1998 год тыс. ЭКЮ	Использовано 1997 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1998 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1997 год тыс. ЭКЮ
<i>Анализ по странам</i>				
Азербайджан	98510	30246	94010	80421
Албания	28826	33789	30954	24250
Армения	46738	53689	12620	28610
Беларусь	108703	92327	17190	51263
Болгария	186075	164014	87927	93717
Босния и Герцеговина	17240	6171	53238	42968
Бывшая Югославская Республика Македония	79255	79207	43554	61364
Венгрия	460693	562532	256407	221825
Грузия	39984	28701	72675	39651
Казахстан	91202	38293	237051	162786
Кыргызстан	80842	84093	48274	39825
Латвия	80119	73289	94032	89936
Литва	121406	90772	30171	32081
Молдова	55391	50791	85859	85444
Польша	723695	485568	366261	351816
Российская Федерация	1469767	1127432	1102843	1097512
Румыния	625484	384513	499878	566374
Словацкая Республика	226574	244792	28636	34396
Словения	156456	173303	75422	137784
Таджикистан	2081	1540	10867	7518
Туркменистан	27430	30152	94801	101808
Узбекистан	146299	117896	206980	242733
Украина	220538	149301	366180	349443
Хорватия	260156	196813	190496	133145
Чешская Республика	140123	115090	146032	135443
Эстония	178533	108383	24150	30903
Региональные	109863	71270	144234	102383
На 31 декабря	5781983	4593967	4420742	4345399
<i>Анализ по инструментам</i>				
Кредиты	4341361	3615719	3677589	3674710
Вложения в акции	1430441	946441	539953	458890
Долговые обязательства (удерживаемые банковским департаментом)	10181	31807	–	–
Гарантии	–	–	203200	211799
На 31 декабря	5781983	4593967	4420742	4345399
<i>Анализ по отраслям</i>				
Добывающие отрасли	437684	315101	160057	97262
Коммунальные и социальные службы	49880	41777	200810	127787
Обрабатывающая промышленность	823381	718269	555092	652924
Первичные отрасли	101900	82577	39461	37819
Связь	639954	513369	162512	218313
Торговля и туризм	257319	154302	108100	168050
Транспорт	1040288	921650	881066	973410
Финансы и предпринимательство	2045428	1534469	1272420	1083875
Энергетика	386149	312453	1041224	985959
На 31 декабря	5781983	4593967	4420742	4345399

11 Имущество, техника и канцелярское оборудование	Имущество тыс. ЭКЮ	Техника и канцелярское оборудование тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
<i>Стоимость</i>			
На 1 января 1998 года	65436	47139	112575
Приобретения	1633	10379	12012
Выбытия	(26)	(990)	(1016)
На 31 декабря 1998 года	67043	56528	123571
<i>Амортизация</i>			
На 1 января 1998 года	22379	43380	65759
Приобретения	6659	8847	15506
Выбытия	(26)	(990)	(1016)
На 31 декабря 1998 года	29012	51237	80249
<i>Чистая балансовая стоимость</i>			
На 31 декабря 1998 года	38031	5291	43322
На 31 декабря 1997 года	43057	3759	46816

В статью "приобретения" входит компьютерное оборудование на 2,3 млн. ЭКЮ, закупленное на условиях аренды фондов, а также связанная с этим амортизация. Относящиеся к этой аренде минимальные платежи составляют

1,3 млн. ЭКЮ; все они причитаются к уплате в течение 12 месяцев с даты баланса. Эти платежи последующих периодов включены в статью "прочие пассивы".

12 Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами

Ниже приводятся сводные данные по непогашенным долговым инструментам Банка, подтвержденным сертификатами, и связанным с ними свопам на 31 декабря 1998 года.

	Основная сумма по номинальной стоимости тыс. ЭКЮ	Неамортизи- рованные ажио/ (дисконт) тыс. ЭКЮ	Скорректи- рованная основная сумма тыс. ЭКЮ	Кредиторская/ (дебиторская) задолженность по валютным свопам тыс. ЭКЮ	1998 год Чистые валютные обязательства тыс. ЭКЮ	1997 год Чистые валютные обязательства тыс. ЭКЮ
Австралийские доллары	215959	2019	217978	(217978)	–	–
Бельгийские франки	99041	–	99041	(99041)	–	–
Венгерские форинты	11889	–	11889	–	11889	13327
Германские марки	182388	(486)	181902	–	181902	193987
Голландские гульденy	147390	(12120)	135270	(135270)	–	–
Гонконгские доллары	968588	–	968588	(968588)	–	–
Греческие драхмы	197094	–	197094	(197094)	–	–
Доллары США	1236940	1220	1238160	4713347	5951507	5062390
Европейские валютные единицы	722500	–	722500	812512	1535012	662610
Золотые слитки	698295	–	698295	(698295)	–	–
Испанские песеты	432706	–	432706	(432706)	–	–
Итальянские лиры	741060	(27046)	714014	(255813)	458201	100950
Канадские доллары	108037	–	108037	(108037)	–	–
Новые тайваньские доллары	521601	–	521601	(521601)	–	–
Польские злотые	48927	–	48927	(48927)	–	–
Российские рубли	97418	421	97839	(97839)	–	–
Французские франки	–	–	–	–	–	90374
Фунты стерлингов	1006426	–	1006426	(559417)	447009	184138
Чешские кроны	14215	–	14215	(14215)	–	26261
Шведские кроны	26375	–	26375	(26375)	–	–
Южноафриканские ранды	359551	3853	363404	(363404)	–	–
Южнокорейские воны	67598	–	67598	(67598)	–	–
Японские иены	1299210	–	1299210	(713661)	585549	540110
На 31 декабря	9203208	(32139)	9171069	–	9171069	6874147

В течение года Банк досрочно выкупил облигации и среднесрочные обязательства на сумму 267,4 млн. ЭКЮ, получив чистый доход в 5,4 млн. ЭКЮ.

13 Прочие пассивы	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Проценты к уплате	356679	153741
Пассивы по инвестиционному управлению	754064	730840
Прочие	105512	98106
Резерв на покрытие потерь по договорным обязательствам	179077	151204
На 31 декабря	1395332	1133891

14 Подписной капитал	1998 год Число акций	1998 год Итого тыс. ЭКЮ	1997 год Число акций	1997 год Итого тыс. ЭКЮ
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2000000	20000000	2000000	20000000
из которого				
Подписка членов – первоначальный капитал	991875	9918750	991875	9918750
Подписка членов – увеличение капитала	937200	9372000	845035	8450350
Итого подписного капитала	1929075	19290750	1836910	18369100
Непроизведенная подписка	50000	500000	142165	1421650
Акции, подлежащие распределению ¹	4675	46750	4675	46750
Нераспределенные акции	16250	162500	16250	162500
На 31 декабря	2000000	20000000	2000000	20000000

¹ Акции, которые могут быть выделены странам, ранее являвшимся частью Югославии.

Акционерный капитал Банка делится на оплачиваемые акции и акции, подлежащие оплате по требованию. Номинальная стоимость каждой акции – 10000 ЭКЮ. Оплата оплачиваемых акций, на которые подписались члены, производится в течение заранее установленного числа лет. В пункте 4 статьи 6 Соглашения предусматривается, что выплата сумм в счет подлежащего оплате по требованию акционерного капитала, на который осуществлена подписка, производится по требованию с учетом статей 17 и 42 Соглашения, лишь когда Банку это необходимо для исполнения своих обязательств. В пункте 1 статьи 42 предусматривается, что в случае окончательного прекращения операций Банка обязательства всех членов по не востребованной части акционерного капитала, на который они подписались, остаются в силе до удовлетворения всех требований кредиторов, включая все условные требования.

Согласно постановлению № 59, принятому 15 апреля 1996 года, Совет управляющих одобрил удвоение разрешенного к выпуска акционерного капитала Банка с 10 млрд. ЭКЮ до 20 млрд. ЭКЮ в соответствии с положениями и условиями этого постановления. Из 10 млрд. ЭКЮ, на которые увеличен разрешенный к выпуску акционерный капитал, 22,5% имеют форму оплачиваемых акций, оплата которых производится восемью равными годовыми взносами, а остальная часть (77,5%) имеет форму акций, подлежащих оплате по требованию. В соответствии с постановлением последним сроком подписки членов на увеличение капитала было установлено 31 декабря 1997 года. Совет управляющих санкционировал дальнейшее продление срока до 31 декабря 1998 года. На 31 декабря 1998 года 54 члена сдали на хранение в Банк документы о подписке на 937200 акций, как указано в приводимом ниже отчете о подписке на капитал.

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 этого числа в последнем квартале 1991 года 1000 акций было выделено

Албании, а в первом квартале 1992 года по 1000 акций было выделено Латвии, Литве и Эстонии. В результате увеличения капитала число остающихся нераспределенными акций (11625) удвоилось. Согласно постановлению № 63 Совета управляющих, принятому 9 мая 1997 года, 3500 дополнительных акций из первоначального акционерного капитала были выделены Республике Корея. По вступлении в силу этого конкретного увеличения подписки Республика Корея получила право еще на 3500 дополнительных акций в рамках увеличения капитала, которым она и воспользовалась. В результате общее число остающихся нераспределенными на конец года акций составило 16250.

Согласно постановлениям №№ 21, 27 и 37 Совета управляющих 60000 акций, на которые подписался бывший СССР, были выделены странам (иным, нежели государства Балтии), которые ранее являлись частью СССР. Согласно постановлениям №№ 30, 31, 34, 35, 53 и 56 Совета управляющих 8125 акций из 12800 акций, на которые подписалась бывшая Югославия, были выделены Хорватии (3646 акций), Словении (2098 акций), Бывшей Югославской Республике Македония (691 акция) и Боснии и Герцеговине (1690 акций). Остальные 4675 акций ожидают выделения странам бывшей Югославии в надлежащее время.

Отчет о подписке на капитал с указанием числа оплачиваемых акций и акций, подлежащих оплате по требованию, на которые подписался каждый член, а также с указанием числа нераспределенных акций, сумм просроченных платежей в счет подписки и ограничений числа голосов приводится в таблице ниже. В ней показано также, какие члены подписались на увеличение капитала. 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, пропорционально уменьшается в течение срока неуплаты. Сведения о просроченной инкассации простых векселей, выданных членами, даны в примечании 15.

						Оплачиваемый подписной капитал	Оплачиваемый подписной капитал	Оплачиваемый подписной капитал	
Подписной капитал (продолжение)						Капитал, подлежащий оплате по требованию тыс. ЭКЮ	Не причитающиеся суммы тыс. ЭКЮ	Причитающиеся, но не полученные суммы тыс. ЭКЮ	Оплачиваемый подписной капитал
Отчет о подписке на капитал На 31 декабря 1998 года	Увеличение капитала Подписка на акции (число) ¹	Всего акций (число)	Число голосов Ограниче- ние числа голосов ²	Число голосов Имею- щиеся голоса	Всего капитала тыс. ЭКЮ				Полученные суммы тыс. ЭКЮ
Члены Банка									
Члены Европейского союза									
Австрия	22800	45600	–	45600	456000	336300	44887	–	74813
Бельгия	22800	45600	–	45600	456000	336300	44887	–	74813
Германия	85175	170350	–	170350	1703500	1256335	167685	–	279480
Греция	6500	13000	–	13000	130000	95870	12801	–	21329
Дания	12000	24000	–	24000	240000	177000	23625	–	39375
Ирландия	3000	6000	–	6000	60000	44250	5906	–	9844
Испания	–	34000	–	34000	340000	238000	–	–	102000
Италия	85175	170350	–	170350	1703500	1256335	167685	–	279480
Люксембург	2000	4000	–	4000	40000	29500	3937	–	6563
Нидерланды	24800	49600	–	49600	496000	365800	48825	–	81375
Португалия	4200	8400	–	8400	84000	61950	8269	–	13781
Соединенное Королевство	85175	170350	–	170350	1703500	1256335	167685	–	279480
Финляндия	12500	25000	–	25000	250000	184370	24614	–	41016
Франция	85175	170350	–	170350	1703500	1256335	167685	–	279480
Швеция	22800	45600	–	45600	456000	336300	44887	–	74813
Европейский инвестиционный банк	30000	60000	–	60000	600000	442500	59063	–	98437
Европейское сообщество	30000	60000	–	60000	600000	442500	59063	–	98437
Другие европейские страны									
Израиль	6500	13000	–	13000	130000	95870	12801	–	21329
Исландия	1000	2000	–	2000	20000	14750	1969	–	3281
Кипр	1000	2000	–	2000	20000	14750	1969	–	3281
Лихтенштейн	200	400	–	400	4000	2950	394	–	656
Мальта	100	200	–	200	2000	1470	201	–	329
Норвегия	12500	25000	–	25000	250000	184370	24614	–	41016
Турция	11500	23000	–	23000	230000	169620	22645	–	37735
Швейцария	22800	45600	–	45600	456000	336300	44887	–	74813
Страны операций									
Азербайджан	–	1000	700	300	10000	7000	–	1500	1500
Албания	1000	2000	158	1842	20000	14750	1969	381	2900
Армения	500	1000	30	970	10000	7370	989	68	1573
Беларусь	2000	4000	–	4000	40000	29500	3938	–	6562
Болгария	7900	15800	–	15800	158000	116520	15558	–	25922
Босния и Герцеговина	1690	3380	1000	2380	33800	24930	4339	2503	2028
Бывшая Югославская Республика Македония	691	1382	102	1280	13820	10200	1356	177	2087
Венгрия	7900	15800	–	15800	158000	116520	15558	–	25922
Грузия	1000	2000	758	1242	20000	14750	1969	1181	2100
Казахстан	2300	4600	288	4312	46000	33920	4533	648	6899
Кыргызстан	1000	2000	458	1542	20000	14750	1969	1281	2000
Латвия	1000	2000	–	2000	20000	14750	1969	–	3281
Литва	1000	2000	–	2000	20000	14750	1969	–	3281
Молдова	1000	2000	192	1808	20000	14750	1969	281	3000
Польша	12800	25600	–	25600	256000	188800	25200	–	42000
Российская Федерация	40000	80000	–	80000	800000	590000	78750	–	131250
Румыния	4800	9600	–	9600	96000	70800	9450	–	15750
Словацкая Республика	4267	8534	–	8534	85340	62939	8400	–	14001
Словения	2098	4196	–	4196	41960	30940	4130	–	6890
Таджикистан	1000	2000	864	1136	20000	14750	1969	1897	1384
Туркменистан	100	200	3	197	2000	1470	201	–	329
Узбекистан	2100	4200	126	4074	42000	30970	4140	283	6607
Украина	8000	16000	–	16000	160000	118000	15750	–	26250
Хорватия	3646	7292	–	7292	72920	53780	7175	–	11965
Чешская Республика	8533	17066	–	17066	170660	125861	16799	–	28000
Эстония	1000	2000	–	2000	20000	14750	1856	–	3394
Нераспределенные акции, зарезервированные для стран, ранее являвшихся частью Югославии									
	–	4675 ³	–	–	46750	32730	11216	–	2804
Неевропейские страны									
Австралия	–	10000	–	10000	100000	70000	–	–	30000
Египет	1000	2000	125	1875	20000	14750	1969	281	3000
Канада	34000	68000	–	68000	680000	501500	66937	–	111563
Республика Корея	10000	20000	–	20000	200000	147500	19687	–	32813
Марокко	–	1000	33	967	10000	7000	–	–	3000
Мексика	–	3000	–	3000	30000	21000	–	–	9000
Новая Зеландия	–	1000	–	1000	10000	7000	–	–	3000
Соединенные Штаты Америки	100000	200000	–	200000	2000000	1475000	196830	–	328170
Япония	85175	170350	–	170350	1703500	1256335	167685	–	279480
Подписка членов	937200	1929075	4837	1919563	19290750	14206395	1857213	10481	3216661
Нераспределенные акции		20925			209250				
Разрешенный к выпуску и выпущенный акционерный капитал									
		1950000			19500000				

¹ Эти акции включены в колонку “всего акций”. После подписки члена на увеличение капитала число голосов и общий капитал увеличиваются соответственно.² Число голосов, которые не могут использоваться ввиду неуплаты сумм, причитающихся в счет обязательств членов в отношении оплачиваемых акций.³ Действие прав голоса по этим акциям приостановлено до их перераспределения. Общее число голосов без учета ограничений составляет 1924400.

15 Простые векселя, выданные странами-членами

Валюта векселя	Всего получено тыс. ЭКЮ	Доходы/ (убытки) от курсовых разниц тыс. ЭКЮ	Погашенная сумма тыс. ЭКЮ	1998 год Остаток задолженности тыс. ЭКЮ	1997 год Остаток задолженности тыс. ЭКЮ
Доллары США	412792	(4319)	(359863)	48610	8415
Европейские валютные единицы	741574	–	(672481)	69093	3900
Японские иены	144919	4645	(135877)	13687	–
На 31 декабря	1299285	326	(1168221)	131390	12315

В соответствии с Соглашением оплата оплачиваемых акций первоначально разрешенного к выпуску акционерного капитала, на который подписались члены, должна была производиться пятью равными ежегодными взносами. До 50% каждого взноса можно было оплатить простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными подписывающимся членом и подлежащими оплате по требованию Банка по номиналу. В соответствии с постановлением № 59 оплата оплачиваемых акций, на которые подписались члены при увеличении капитала, производится восемью равными ежегодными взносами, и члены могут оплатить до 60% каждого взноса простыми необоротными беспроцентными векселями или другими обязательствами, выданными такими членами и подлежащими оплате по требованию Банка по номиналу.

Простые векселя или другие обязательства деноминированы в ЭКЮ, долларах США или японских иенах. В соответствии с принятой Советом директоров

политикой инкассации простых векселей или других обязательств, сданных на хранение членами в связи с их первоначальной подпиской, каждый такой простой вексель или другое обязательство, сданное на хранение в 1992 году или позднее, погашалось тремя равными ежегодными взносами. Согласно политике, принятой в связи с подпиской на увеличение капитала, погашение простых векселей или других обязательств производится пятью равными ежегодными взносами.

Простые векселя или другие обязательства, деноминированные в долларах США или японских иенах, пересчитаны в ЭКЮ либо по обменным курсам на даты погашения, либо, если суммы оставались неуплаченными на конец года – по рыночным курсам на 31 декабря 1998 года.

Нижеследующие восемь членов просрочили погашение выданных ими простых векселей.

Член Банка	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	Дополни- тельный капитал ¹ тыс. ЭКЮ	1998 год Итого тыс. ЭКЮ
Азербайджан	100	200	300	–	–	–	600
Босния и Герцеговина	–	–	–	–	–	338	338
Бывшая Югославская Республика Македония	–	–	–	–	10	118	128
Грузия	–	100	300	300	300	–	1000
Марокко	–	–	–	–	100	–	100
Молдова	–	–	–	–	200	–	200
Таджикистан	–	300	200	100	–	–	600
Туркменистан	–	–	–	–	10	–	10
На 31 декабря	100	600	800	400	620	456	2976

¹ Относится к акциям, распределенным странам, являвшимся частью бывшей Югославии, просроченным частично в 1997 году и частично в 1998 году.

Помимо этого, существует задолженность по инкассации в 1,4 млн. ЭКЮ, относящаяся к акциям, ранее принадлежавшим бывшей Югославии, но еще не распределенным.

Задолженность по погашению простых векселей, указанная выше, не включена в причитающиеся в счет капитала, но не полученные 10,5 млн. ЭКЮ, указанные в таблице в примечании 14. Сюда включены не полученные простые векселя на сумму 1,7 млн. ЭКЮ.

16 Чистая валютная позиция	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Японские иены тыс. ЭКЮ	Фунты стерлингов тыс. ЭКЮ	Доллары США тыс. ЭКЮ	Прочие валюты тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы						
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	75767	177817	231900	2174129	285611	2945224
Долговые обязательства	573413	1497329	269142	2459273	473548	5272705
Прочие активы	30073	70029	43392	408514	191845	743853
Кредиты	271394	2262	289	2678760	942282	3894987
Вложения в акции	–	–	–	–	1147453	1147453
Имущество, техника и канцелярское оборудование	43322	–	–	–	–	43322
Простые векселя, выданные членами	69093	13687	–	48611	–	131391
Подписной капитал	1046922	200174	–	620599	–	1867695
Всего активов	2109984	1961298	544723	8389886	3040739	16046630

16 Чистая валютная позиция (продолжение)	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Японские иены тыс. ЭКЮ	Фунты стерлингов тыс. ЭКЮ	Доллары США тыс. ЭКЮ	Прочие валюты тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Пассивы						
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(174262)	(128112)	(5097)	(215703)	(31180)	(554354)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(722500)	(1299210)	(1006426)	(1238160)	(4904773)	(9171069)
Прочие пассивы	(563630)	(62700)	(83166)	(489716)	(196120)	(1395332)
Всего пассивов	(1460392)	(1490022)	(1094689)	(1943579)	(5132073)	(11120755)
Чистые активы/(пассивы)	649592	471276	(549966)	6446307	(2091334)	4925875
Забалансовые инструменты	3142209	(470521)	550371	(6540761)	3318702	–
Валютная позиция на 31 декабря 1998 года	3791801	755	405	(94454)	1227368	4925875
Валютная позиция на 31 декабря 1997 года	4145813	(1322)	1132	(22286)	852227	4975564

Помимо ЭКЮ, как функциональной валюты Банка, отдельно показаны основные валюты, в которых Банк привлекает средства (см. примечание 12) и по которым у Банка существует валютный риск, главным образом в силу

валютных рисков, возникающих для Банка в результате вложений в акции в странах операций, где валютное хеджирование невозможно.

17 Ликвидная позиция

Ликвидная позиция является показателем объемов, в которых Банку могут потребоваться средства для исполнения своих обязательств по финансовым инструментам. Обязательство Банка иметь значительную ликвидность зафиксировано в политике, которая предписывает минимальный плановый коэффициент ликвидности на многолетней основе в 45% чистой потребности Банка в наличности в последующие три года при полном покрытии всех выделенных, но не использованных сумм по финансированию проектов, а также требует, чтобы сроки погашения 40% чистых капиталовложений инвестиционного управления были менее одного года. Эта политика реализуется путем поддержания ликвидности в установленных пределах, превышающих требуемый минимальный уровень, а именно: 90% чистых потребностей Банка в наличности в последующие три года.

В таблице ниже дан анализ активов, пассивов и акционерного капитала членов, сгруппированных по срочности, исходя из срока, остающегося с даты баланса до установленной договором даты погашения. При этом предполагаются наиболее благоразумные сроки погашения, когда опционы или графики погашения допускают возможность досрочного погашения. Поэтому по пассивам показана самая ранняя возможная дата погашения, а по активам – самая поздняя возможная дата погашения.

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

	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 5 лет тыс. ЭКЮ	Срочность не установлена тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы							
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	1423777	365142	1122019	–	34286	–	2945224
Долговые обязательства	235150	339761	410320	2221440	2066034	–	5272705
Прочие активы	370376	37377	296368	25040	14692	–	743853
Кредит	90540	95979	494728	2062011	1315635	(163906)	3894987
Вложения в акции	–	–	–	–	–	1147453	1147453
Имущество, техника и канцелярское оборудование	–	–	–	–	–	43322	43322
Оплачиваемый капитал к получению:							
простые векселя, выданные членами	–	1751	31615	93644	–	4382	131392
причитающийся, но не полученный	–	–	–	–	–	10481	10481
подлежащий оплате, но не причитающийся	–	–	263714	1054855	527428	11216	1857213
Всего активов	2119843	840010	2618764	5456990	3958075	1052948	16046630
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(315009)	(108710)	(2523)	–	(128112)	–	(554354)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(469325)	(544047)	(1206924)	(4429532)	(2521241)	–	(9171069)
Прочие пассивы	(320480)	(26096)	(239917)	(172212)	(92788)	(543839)	(1395332)
Акционерный капитал членов	–	–	–	–	–	(4925875)	(4925875)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(1104814)	(678853)	(1449364)	(4601744)	(2742141)	(5469714)	(16046630)
Ликвидная позиция на 31 декабря 1998 года	1015029	161157	1169400	855246	1215934	(4416766)	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года	1015029	1176186	2345586	3200832	4416766	–	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1997 года	101065	466282	1200464	2015254	4611201	–	–

18 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 какому-либо финансовому инструменту, указывает на связанный с ним риск изменения процентной ставки. В таблице ниже даны сведения о степени риска Банка в отношении изменения

процентной ставки либо с учетом установленной договором даты погашения его финансовых инструментов, либо – в случае инструментов, которые переоцениваются по рыночной процентной ставке до наступления срока погашения, – с учетом следующей даты переоценки. Предполагается, что ценные бумаги, составляющие дилинговый портфель Банка, переоцениваются в категории “до 1 месяца включительно”.

Период переоценки	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 5 лет тыс. ЭКЮ	Средства, не приносящие доход в виде процентов тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы							
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	1423777	365142	1122019	–	34286	–	2945224
Долговые обязательства	2334979	631078	777562	835754	693332	–	5272705
Прочие активы	197795	–	385623	–	–	160435	743853
Кредиты	506651	1206313	2025300	44212	276420	(163909)	3894987
Активы, не приносящие доход в виде процентов, включая оплачиваемый, но не причитающийся подписной капитал	–	–	–	–	–	3189861	3189861
Всего активов	4463202	2202533	4310504	879966	1004038	3186387	16046630
Пассивы							
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(315009)	(108710)	(2523)	–	(128112)	–	(554354)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(658926)	(649336)	(1333131)	(4183469)	(2346207)	–	(9171069)
Прочие пассивы	(341943)	–	(356679)	–	–	(696710)	(1395332)
Акционерный капитал членов	–	–	–	–	–	(4925875)	(4925875)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(1315878)	(758046)	(1692333)	(4183469)	(2474319)	(5622585)	(16046630)
Чистые активы	3147324	1444487	2618171	(3303503)	(1470281)	(2436198)	–
Производные финансовые инструменты	(888591)	(777029)	(3108164)	3303503	1470281	–	–
Риск изменения процентной ставки на 31 декабря 1998 года	2258733	667458	(489993)	–	–	(2436198)	–
Риск изменения процентной ставки нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года	2258733	2926191	2436198	2436198	2436198	–	–
Риск изменения процентной ставки нарастающим итогом на 31 декабря 1997 года	1544065	3467778	2820461	2820461	2820461	–	–

Измерение Банком риска изменения процентной ставки дополняется общепринятыми рыночными методами, включая измерение подверженности риску, риска спреда и риска колебаний, по которым руководство информируется регулярно. На 31 декабря 1998 года подверженность Банка риску, исчисленная с уровнем уверенности в 99% в отношении срока в 10 операционных дней составляла 0,9 млн. ЭКЮ (1997 год – 0,7 млн. ЭКЮ).

На 31 декабря 1998 года подверженность риску двух инвестиционных программ Банка, которыми управляют внешние распорядители, составляла 1,4 млн. ЭКЮ по программе ценных бумаг, деноминированных в долларах США, а по программе деноминированных в ЭКЮ глобальных долговых обязательств – 1,1 млн. ЭКЮ.

19 Кредитная информация по производным финансовым инструментам инвестиционного управления

	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Кредитные производные инструменты ¹	2223998	1935932
Свопы и внебиржевые опционные соглашения: ² соглашения о предварительном зачете/обеспечении соглашения о последующем зачете/обеспечении	1034766 650496	616931 352799

¹ Эти суммы представляют собой максимальные возможные потери для Банка в случае, если его соглашения о кредитных производных инструментах будут предъявлены к взысканию его контрагентами при отсутствии возмещения по соответствующим активам.

² Эти суммы представляют восстановительную стоимость для Банка в случае неисполнения контрагентами обязательств по тем своповым и внебиржевым опционным соглашениям, которые имеют для Банка положительную стоимость.

Банк весьма осторожно подходит к выбору своих контрагентов и не считает возможность неисполнения обязательств значительным риском. Обычно допускаются сделки с производными ценными бумагами лишь с контрагентами, имеющими рейтинг по меньшей мере AA-, а контрагенты с рейтингом A принимаются лишь при полном покрытии риска обеспечением.

20 Данные о предполагаемой ликвидационной стоимости

Ниже приведены данные о предполагаемой ликвидационной стоимости финансовых активов и пассивов Банка. Они представляют собой предполагаемую приблизительную сумму, за которую данный актив может быть продан или которая может быть уплачена при урегулировании данного пассива между осведомленными и заинтересованными сторонами в сделке, заключенной на строго коммерческих началах. При наличии спроса на конкретный инструмент использовались цены предложения. При отсутствии спроса были произведены оценки с помощью собственных моделей ценообразования, основанных на методах дисконтирования потока наличности за исключением вложений в акции (см. пункт (г) ниже).

В приведенном ниже изложении предполагаемой ликвидационной стоимости необходимо учитывать следующее.

а) Стоимость краткосрочных финансовых инструментов, то есть инструментов со сроком погашения менее одного года, приближается к стоимости, указанной в балансе Банка.

б) В стоимость долговых обязательств и долговых инструментов, подтвержденных сертификатами, включена предполагаемая ликвидационная стоимость связанных с ними производных инструментов. Для выпусков

долговых инструментов Банка, подтвержденных сертификатами, которые размещались в закрытом порядке, представлены данные лишь по тем выпускам, часть которых Банк впоследствии выкупил.

в) Балансовая стоимость кредитов указана за вычетом резервов на покрытие потерь, что приближает ее к их предполагаемой ликвидационной стоимости. Ввиду того, что Банк управляет своим риском изменения процентной ставки на портфельной основе, невозможно указать конкретные производные инструменты, которые хеджируют риск изменения процентной ставки по кредитному портфелю Банка. Следовательно, в объявленную сумму кредитного портфеля не входит предполагаемая стоимость любых связанных с ним производных инструментов хеджирования.

г) Стоимость вложений в акции, которые являются предметом купли-продажи на признанной фондовой бирже, определена на основе биржевых котировок. Вложения Банка в котируемые акции обычно находятся на относительно низколиквидных и нестабильных рынках, и в данной ниже стоимости этот момент дополнительно не учтен. Во всех прочих случаях предполагается, что стоимость соответствует фактической стоимости для Банка за вычетом резервов на покрытие потерь.

	Балансовая стоимость 1998 год тыс. ЭКЮ	Коррекция предполагаемой ликвидационной стоимости 1998 год тыс. ЭКЮ	Предполагаемая ликвидационная стоимость 1998 год тыс. ЭКЮ	Предполагаемая ликвидационная стоимость 1997 год тыс. ЭКЮ
Активы				
Размещение капитала в кредитных учреждениях и предоставленные им ссуды	2945224	–	2945224	1211801
Долговые обязательства	5272705	(60599)	5212106	5248090
	8217929	(60599)	8157330	6459891
Кредиты	3894987	–	3894987	3462098
Вложения в акции	1147453	219227	1366680	1140656
Прочие нефинансовые активы	2786261	–	2786261	2642991
Всего активов	16046630	158628	16205258	13705636
Пассивы				
Суммы, заимствованные у кредитных учреждений	(554354)	–	(554354)	(511536)
Долговые инструменты, подтвержденные сертификатами	(9171069)	8746	(9162323)	(6862328)
	(9725423)	8746	(9716677)	(7373864)
Прочие нефинансовые пассивы	(1395332)	–	(1395332)	(1133891)
Акционерный капитал членов	(4925875)	–	(4925875)	(4975564)
Всего пассивов, включая акционерный капитал членов	(16046630)	8746	(16037884)	(13483319)
Чистая предполагаемая ликвидационная стоимость на 31 декабря			167374	222317

Долговые обязательства, удерживаемые в портфеле инвестиций Банка, должны удерживаться до установленного срока погашения и потому показаны в балансе по амортизированной стоимости. Коррекция на предполагаемую

реализационную стоимость на 31 декабря 1998 года объясняется в основном риском Банка по корейским облигациям государственного характера.

21 Обязательства по текущей аренде

Банк арендует здание своей штаб-квартиры в Лондоне, а также здания для некоторых своих представительств в странах операций. Заключены стандартные договоры аренды, в которых предусмотрена возможность возобновления, а также периодического повышения платы и которые не могут быть расторгнуты в порядке обычной деятельности без существенных штрафных санкций для Банка. Наиболее крупной арендой является аренда здания штаб-квартиры. По условиям договора аренды здания штаб-квартиры сумма арендной платы пересматривается раз в пять лет на основе рыночных ставок. После такого пересмотра арендная плата может остаться неизменной или повыситься. В 2006 году Банк имеет право расторгнуть договор аренды. По условиям договора аренды здания штаб-квартиры Банк обязан привести помещения в первоначальное состояние. В резерв на покрытие предполагаемой полной стоимости этого восстановления производятся ежемесячные отчисления на основе оценки, производимой сметчиками Банка. Расходы, связанные с восстановлением представительств, не считаются существенными, и потому аналогичный резерв не создается.

Два этажа здания своей штаб-квартиры Банк сдал в субаренду. Условия договора субаренды полностью отражают условия договора аренды, заключенного Банком. На 31 декабря 1998 года общая минимальная сумма будущих арендных платежей, которые должны быть получены по договорам субаренды, составляет 22,2 млн. ЭКЮ. Сумма субарендных платежей, показанных в качестве дохода за отчетный год, составляет 3 млн. ЭКЮ.

Минимальные будущие арендные платежи по долгосрочным договорам аренды, не подлежащим аннулированию, показаны ниже.

21 Обязательства по текущей аренде (продолжение)

<i>К уплате:</i>	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
не более чем через один год	21579	23510
через один год, но не более чем через пять лет	83100	88505
более чем через пять лет	56246	81033
На 31 декабря	160925	193048

22 Пенсионная система для сотрудников

Каждые три года квалифицированный актуарий проводит актуарную оценку системы определенных выплат с использованием метода прогнозирования рыночной стоимости единиц вложений. Последняя оценка проводилась на 31 августа 1997 года. Основными исходными посылками была ставка инвестиционного дохода в 4% в реальном выражении и повышение заработной платы на 3% в реальном выражении. Эта актуарная оценка показала, что рыночная стоимость активов системы по обменным курсам на конец года составила 37,3 млн. ЭКЮ (1997 год – 39,5 млн. ЭКЮ), а дисконтированная стоимость прогнозируемых пенсионных выплат составила 33,9 млн. ЭКЮ (1997 год – 36 млн. ЭКЮ).

Пенсионные отчисления, показанные за год, составили 12,1 млн. ЭКЮ (1997 год – 10,4 млн. ЭКЮ); они включены в общие административные расходы в счете прибылей и убытков (примечание 5). Сюда входят 0,2 млн. ЭКЮ, зачисленные в кредит амортизации актуарного положительного сальдо, срок которой установлен в 13,5 лет – предполагаемый оставшийся срок работы соответствующих сотрудников. Пенсионные отчисления, показанные по системам определенных взносов, составили 3,7 млн. ЭКЮ (1997 год – 4,1 млн. ЭКЮ), а по системе определенных выплат – 8,4 млн. ЭКЮ за год, закончившийся 31 декабря 1998 года (1997 год – 8,5 млн. ЭКЮ), которые включены в общие административные расходы.

23 Сегментная информация

Сегменты хозяйственной деятельности

Для целей управления хозяйственная деятельность Банка состоит в основном из деятельности банковского департамента и деятельности инвестиционного управления. Деятельность банковского департамента представляет собой вложения в проекты, цель которых в соответствии с Соглашением об учреждении Банка – оказать содействие странам операций в переходе к рыночной экономике, действуя на основе здоровых банковских принципов.

Основными видами проектов являются кредиты, вложения в акции и гарантии. В деятельность инвестиционного управления входит привлечение заемных средств, инвестирование избытка ликвидных средств, управление валютными и процентными рисками Банка и содействие клиентам в вопросах управления активами и пассивами.

	31 декабря 1998 года Банковский департамент тыс. ЭКЮ	31 декабря 1998 года Инвестиционное управление тыс. ЭКЮ	31 декабря 1998 года Всего тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года Банковский департамент тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года Инвестиционное управление тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года Всего тыс. ЭКЮ
Первичная отчетность – хозяйственный сегмент						
Доходы в виде процентов	279984	291101	571085	222364	340417	562781
Прочие доходы	244214	1440	245654	134979	13740	148719
Всего поступлений по сегменту	524198	292541	816739	357343	354157	711500
За вычетом расходов на уплату процентов и аналогичных сборов ¹	(239416)	(238539)	(477955)	(187221)	(304497)	(491718)
За вычетом общих административных расходов	(132291)	(10881)	(143172)	(126233)	(10828)	(137061)
За вычетом амортизации	(14048)	(1458)	(15506)	(13869)	(1206)	(15075)
Результаты по сегменту до отчислений в резервы на покрытие потерь и распределения капитала	138443	41663	180106	30020	37626	67646
Распределение дохода на капитал ¹	100550	11172	111722	113564	12618	126182
Чистые прибыли после распределения капитала до отчислений в резервы на покрытие потерь	238993	52835	291828	143584	50244	193828
Резервы на покрытие потерь	(546242)	(6819)	(553061)	(177678)	–	(177678)
Чистые прибыли после отчислений в резервы на покрытие потерь и распределения капитала	(307249)	46016	(261233)	(34094)	50244	16150
Активы по сегменту	5218808	8828736	14047544	4460188	7094525	11554713
Оплачиваемый капитал к получению			1999086			1940425
Всего активов			16046630			13495138
Пассивы по сегменту	5218808	8828736	14047544	4460188	7094525	11554713
Акционерный капитал членов к получению			1999086			1940425
Всего пассивов			16046630			13495138
Капитальные затраты	10883	1129	12012	8868	1029	9897

¹ Расходы на уплату процентов по сегменту и доход на капитал, а также сумма в 366,2 млн. ЭКЮ, представляющая собой "расходы на уплату процентов и аналогичные сборы" Банка, фигурирующие в счете прибылей и убытков.

Вторичная отчетность – географический сегмент

Для внутренних административных целей деятельность банковского департамента в странах операций делится на три региона.

	Поступления по сегменту 1998 год тыс. ЭКЮ	Поступления по сегменту 1997 год тыс. ЭКЮ	Активы по сегменту 1998 год тыс. ЭКЮ	Активы по сегменту 1997 год тыс. ЭКЮ
Банковский департамент				
Продвинутые страны ¹	266528	189185	2292225	2042450
Страны на раннем/промежуточном этапе ¹	157431	93045	1798563	1326976
Российская Федерация	100239	75113	1128020	1090762
Всего распределено	524198	357343	5218808	4460188

¹ В число продвинутых стран входят: Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика и Эстония. В число стран, находящихся на раннем/промежуточном этапе, входят: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария,

Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Молдова, Румыния, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина и региональные проекты.

Вторичный, географический сегмент для инвестиционного управления целесообразным не представляется.

24 Соглашения о других фондах

Помимо деятельности Банка и специальных фондов, Банк управляет целым рядом двусторонних и многосторонних соглашений о предоставлении безвозмездных средств на цели технического содействия и инвестиционной поддержки в странах операций. В этих соглашениях упор делается главным образом на подготовку и осуществление проектов (включая товары и работы), консультационные услуги и обучение кадров. Ресурсы, предоставляемые по соглашениям об этих фондах, показываются отдельно от обычных основных ресурсов Банка и проверяются независимыми аудиторами.

На 31 декабря 1998 года Банк управлял 56 соглашениями о фондах сотрудничества (1997 год – 53) на общую сумму 597,8 млн. ЭКЮ (1997 год – 511,8 млн. ЭКЮ), куда входят 231 млн. ЭКЮ по программам Комиссии Европейского союза Тасис и Фаре в соответствии с Бангкокским соглашением. Из этих выделенных средств суммы, полученные на 31 декабря 1998 года, составили 389,5 млн. ЭКЮ. На 31 декабря 1998 года общий остаток неиспользованных средств фондов составил 116,2 млн. ЭКЮ. Помимо этого, Банк управлял 56 соглашениями по техническому сотрудничеству по конкретным проектам на общую сумму 26,9 млн. ЭКЮ.

В течение отчетного года Банк управлял также семью инвестиционными соглашениями по линии фондов сотрудничества на общую сумму 35,3 млн. ЭКЮ и двумя фондами подготовки к вступлению в ЕС на общую сумму 34,9 млн. ЭКЮ для конкретной цели софинансирования проектов ЕБРР.

Кроме того, Банк управлял Специальным целевым фондом ЕБРР – Япония, который был учрежден в 1994 году в качестве механизма внесения Японией взносов в Программу поддержки мелких предприятий России.

В соответствии с предложением стран Группы 7 о создании международной программы повышения безопасности атомных электростанций в странах операций в марте 1993 года Банк учредил Счет ядерной безопасности. Средства СЯБ предоставляются безвозмездно и используются для финансирования неотложных мер повышения безопасности. На 31 декабря 1998 года 15 доноров объявили о внесении взносов на общую сумму 260,6 млн. ЭКЮ при исчислении по фиксированному обменному курсам, установленным в Уставе СЯБ.

На совещании на высшем уровне в Денвере в июне 1997 года Группа 7 и Европейский союз одобрили создание Фонда Чернобыльского укрытия. ФЧУ был учрежден 7 ноября 1997 года, когда Совет директоров одобрил Регламент Фонда Чернобыльского укрытия. ФЧУ начал действовать 8 декабря 1997 года, когда с Банком заключили соглашения о взносах требуемые восемь доноров. Цель ФЧУ – оказать содействие Украине в преобразовании существующего Чернобыльского саркофага в безопасную и экологически стабильную систему. На 31 декабря 1998 года 20 доноров объявили о взносах на общую сумму 279 млн. ЭКЮ при исчислении по фиксированным обменным курсам, установленным в Регламенте ФЧУ.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Европейского банка реконструкции и развития по состоянию на 31 декабря 1998 года, и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 73 - 90. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении Банка на 31 декабря 1998 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и общими принципами директивы Совета Европейского сообщества "О годовых отчетах и консолидированной отчетности банков и других финансовых учреждений".

Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Балтийский инвестиционный специальный фонд

Счет прибылей и убытков

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы от кредитов		660	774
прочие проценты		1102	735
Чистые доходы в виде сборов и комиссий		2	41
Чистые прибыли от продажи вложений в акции		–	3009
Иностранная валюта		(585)	(74)
Прочие расходы на основную деятельность	3	(142)	(23)
Перечисление доходов в Балтийский специальный фонд технического содействия		–	(1090)
Прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие потерь		1037	3520
Резервы на покрытие потерь	4	35	(338)
Прибыли за год		1072	3182

Баланс

На 31 декабря 1998 года	Прим.	тыс. ЭКЮ	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Активы					
Размещение капитала в кредитных учреждениях			29670		19149
Прочие активы	5		413		5763
Кредиты и вложения в акции					
кредиты	6	9112		11475	
вложения в акции	6	6379		2868	
			15491		14343
Причитающиеся, но не полученные взносы	8		1397		3322
Объявленные, но не причитающиеся взносы	8		–		3500
Всего активов			46971		46077
Пассивы					
Прочие пассивы			41		23
Резервы под общепортфельные риски	4		371		567
Взносы	8		41500		41500
Резервы			3987		805
Прибыли за год			1072		3182
Ресурсы доноров			46559		45487
Всего пассивов, включая ресурсы доноров			46971		46077
Забалансовые статьи					
Взятые обязательства	7		3911		7076

Отчет об изменениях ресурсов доноров

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Взносы тыс. ЭКЮ	Специальный резерв тыс. ЭКЮ	Нераспределенные прибыли/ (убытки) тыс. ЭКЮ	Прибыли за год тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
На 31 декабря 1996 года	41500	146	(408)	1067	42305
Перечисленные прибыли предыдущего года	–	–	1067	(1067)	–
Прибыли за год	–	–	–	3182	3182
На 31 декабря 1997 года	41500	146	659	3182	45487
Соответствующие сборы предыдущего года	–	27	(27)	–	–
Перечисленные прибыли предыдущего года	–	–	3182	(3182)	–
Прибыли за год	–	–	–	1072	1072
На 31 декабря 1998 года	41500	173	3814	1072	46559

За год до 31 декабря 1998 года никаких сборов и комиссий для перечисления в специальный резерв не получено. Поэтому в соответствии с Соглашением нет необходимости перечислять какую-либо сумму в специальный резерв.

Отчет о движении кассовой наличности

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности				
Прибыли от основной деятельности за год	1072		3182	
Коррекция на:				
резервы на покрытие потерь	(35)		338	
реализованные доходы от вложений в акции	–		(3009)	
курсовые колебания по резервам на покрытие потерь	(20)		23	
Прибыли от основной деятельности до изменения основных активов	1017		534	
Уменьшение/(увеличение) основных активов				
проценты к получению	119		(84)	
прочие активы	5231		(5142)	
Увеличение/(уменьшение) прочих пассивов	18		(16)	
Чистая кассовая наличность, полученная/(использованная) в основной деятельности		6385		(4708)
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности				
Суммы от погашения кредитов	2890		3714	
Суммы от продажи вложений в акции	–		6031	
Средства, выданные для кредитов и вложений в акции	(4179)		(4817)	
Чистая кассовая наличность, (использованная)/полученная от инвестиционной деятельности		(1289)		4928
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию				
Взносы	5425		708	
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию		5425		708
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов		10521		928
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 1 января		19149		18221
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря		29670		19149

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Балтийского инвестиционного 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 статьёй 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 Правила ведения бухгалтерского учета
Финансовый отчет подготовлен, исходя из правил учета по фактическим затратам за истекший период и соответствует Международным стандартам финансовой отчетности.

ii Иностранные валюты
Денежные активы и пассивы, деноминированные в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 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 от операций в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков.

В связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро для последующих периодов единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Вложения в акции
Вложения в акции перенесены по себестоимости за вычетом резервов на покрытие потерь.

iv Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски
Под некоторые кредиты создаются конкретные резервы, представляющие собой разумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Для вложений в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Общие резервы в отношении возможных потерь по активам, не обеспеченным государственной гарантией, которые не определены конкретно на конец года, создаются в два этапа – при взятии обязательств и при использовании средств. Резервы под портфельные риски создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, считаются обычно имеющими место в портфеле договорных обязательств (включая гарантии), кредитов и вложений в акции на дату баланса. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах фонда даны в примечании 4. Когда кредит считается невозвратным или отсутствует возможность возврата вложений в акции, основная сумма долга списывается за счет соответствующего резерва на покрытие потерь. Возвращенные впоследствии суммы, если ранее они были списаны, записываются в кредит счета прибылей и убытков.

v Проценты, сборы и комиссии и дивиденды
Проценты и комиссии за обязательство записываются по мере возникновения. Фонд не учитывает доходов по кредитам, если их возвратность вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более, чем на 180 дней для кредитов под государственную гарантию или на 60 дней для кредитов не под государственную гарантию. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве дохода лишь по фактическому получению платежа. Комиссии за открытие кредита записываются в доход при подписании соглашения или вступлении кредита в силу, если последнее имеет место позднее. Комиссии за обязательство, полученные в отношении услуг, оказывавшихся в течение определенного срока, записываются в доход за период, в течение которого существует обязательство или оказываются услуги.

Дивиденды учитываются при получении.

vi Производные финансовые инструменты
В ходе своей обычной деятельности фонд заключает договоры о производных финансовых инструментах, включая валютные свопы. 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 полученной доли взносов.

4 Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски

Отчисления на счет прибылей и убытков	Кредиты тыс. ЭКЮ	Инвестиции в акции тыс. ЭКЮ	1998 год Всего тыс. ЭКЮ	1997 год Всего тыс. ЭКЮ
Отчисления в резервы на покрытие потерь за год				
Общие резервы на покрытие потерь под:				
освоенные средства	(105)	260	155	374
выделенные средства	(29)	(149)	(178)	289
Конкретные резервы	–	–	–	(350)
Портфельные риски	(22)	10	(12)	25
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	(156)	121	(35)	
За год, закончившийся 31 декабря 1997 года	120	218		338

Движение средств в резервах	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1998 года	450	1039	1489
Отчисления в резервы на покрытие потерь	(156)	121	(35)
Валютная коррекция	(18)	(2)	(20)
На 31 декабря 1998 года	276	1158	1434

Проанализировано между:

общими резервами под освоенные средства	194	869	1063
резервами на покрытие потерь, удержанных из активов	194	869	1063
общими резервами под выделенные средства	8	209	217
портфельными рисками	74	80	154
резервами под общепортфельные риски	82	289	371
На 31 декабря 1998 года	276	1158	1434

Общие резервы под активы, не обеспеченные государственной гарантией, создаются в два этапа с учетом степени риска. Первые 50% резерва создаются в момент взятия обязательств, а остальные 50% – при использовании средств. Резерв под взятые обязательства включен вместе с резервом под общепортфельные риски, исчисленным из 0,75% от всех обязательств за вычетом погашений, в “резервы под общепортфельные риски”. Общие резервы, созданные при использовании средств, показаны вместе с конкретными резервами в виде удержания из категорий активов “кредиты” и “вложения в акции”.

5 Прочие активы

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Проценты к получению	353	472
Суммы от продажи вложений в акции	–	5245
Прочие	60	46
На 31 декабря	413	5763

6 Кредиты и вложения в акции

Освоенные средства	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
На 1 января 1998 года	11788	3477	15265
Использовано средств	643	3771	4414
Погашения	(2890)	–	(2890)
Валютная коррекция	(235)	–	(235)
На 31 декабря 1998 года	9306	7248	16554
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	(194)	(869)	(1063)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	9112	6379	15491
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1997 года	11475	2868	14343
Выделено, но не использовано			
На 31 декабря 1998 года	430	3481	3911
На 31 декабря 1997 года	1081	5995	7076

7 Анализ основной деятельности

Анализ по странам

	Использованные средства 1998 год тыс. ЭКЮ	Использованные средства 1997 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1998 год тыс. ЭКЮ	Выделено, но не использовано 1997 год тыс. ЭКЮ
Латвия	1294	2392	114	120
Литва	5153	4723	274	919
Эстония	4459	6273	42	42
Региональные	5648	1877	3481	5995
На 31 декабря	16554	15265	3911	7076

8 Взносы

Ниже приведены данные о взносах, объявленных Северными странами.

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Получено взносов нарастающим итогом		
Дания	8940	7140
Исландия	388	388
Норвегия	7732	6240
Финляндия	8629	8048
Швеция	14414	12862
	40103	34678
Причитающиеся, но не полученные взносы		
Дания	–	960
Исландия	39	–
Норвегия	–	810
Швеция	1358	1552
	1397	3322
Объявленные, но не причитающиеся взносы		
Дания	–	840
Исландия	–	39
Норвегия	–	682
Финляндия	–	581
Швеция	–	1358
	–	3500
На 31 декабря	41500	41500
Всего взносов	тыс. ЭКЮ	%
Дания	8940	21,6
Исландия	427	1
Норвегия	7732	18,6
Финляндия	8629	20,8
Швеция	15772	38
На 31 декабря	41500	100

9 Чистая валютная позиция

	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Германские марки тыс. ЭКЮ	Литовские литы тыс. ЭКЮ	Доллары США тыс. ЭКЮ	Прочие валюты тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
Активы						
Размещение капитала в кредитных учреждениях	25142	–	–	4528	–	29670
Прочие активы	180	83	–	150	–	413
Кредиты	–	4429	–	4683	–	9112
Вложения в акции	–	–	1408	–	4971	6379
Причитающиеся, но не полученные взносы	1397	–	–	–	–	1397
Всего активов	26719	4512	1408	9361	4971	46971
Пассивы						
Прочие пассивы	(41)	–	–	–	–	(41)
Резервы под общепорфельные риски	(371)	–	–	–	–	(371)
Всего пассивов	(412)	–	–	–	–	(412)
Чистые активы	26307	4512	1408	9361	4971	46559
Производные финансовые инструменты						
Валютные свопы	2175	(1577)	–	(598)	–	–
Валютная позиция на 31 декабря 1998 года	28482	2935	1408	8763	4971	46559
Валютная позиция на 31 декабря 1997 года	31566	5658	1600	4786	1877	45487

10 Ликвидная позиция	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 5 лет тыс. ЭКЮ	Срочность не установлена тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы							
Размещение капитала в кредитных учреждениях	29670	–	–	–	–	–	29670
Прочие активы	136	199	18	–	–	60	413
Кредиты	–	–	373	8933	–	(194)	9112
Вложения в акции	–	–	–	–	–	6379	6379
Причитающиеся, но не полученные взносы	–	–	1397	–	–	–	1397
Всего активов	29806	199	1788	8933	–	6245	46971
Пассивы							
Прочие пассивы	–	(41)	–	–	–	–	(41)
Резервы под общепортфельные риски	–	–	–	–	–	(371)	(371)
Ресурсы доноров	–	–	–	–	–	(46559)	(46559)
Всего пассивов, включая ресурсы доноров	–	(41)	–	–	–	(46930)	(46971)
Ликвидная позиция на 31 декабря 1998 года	29806	158	1788	8933	-	(40685)	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года	29806	29964	31752	40685	40685	–	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1997 года	24521	24801	28345	39574	40133	–	–

11 Сегментная информация

В соответствии с МСФО 14 первичный сегмент фонда является продуктом, а вторичный сегмент – географическим. На 31 декабря 1998 года деятельность фонда в основном состояла из одного продукта (банковская деятельность) и одного географического региона (государства Балтии). Поэтому приведение дополнительных сведений не требуется.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Балтийского инвестиционного специального фонда по состоянию на 31 декабря 1998 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 91 - 95. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Artur Andersen

Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Балтийский специальный фонд технического содействия

Отчет о движении остатка фонда

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Перенесенный остаток		2649	3470
Полученные взносы	3	566	833
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		104	111
Перечисление доходов в виде процентов из Балтийского инвестиционного специального фонда		–	1090
Использовано средств	4	3319 (1987)	5504 (2805)
Прочие расходы на основную деятельность	5	(35)	(50)
Остаток фонда		1297	2649

Баланс

На 31 декабря 1998 года	Прим.	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	6	1064	2564
Прочие активы		246	96
Всего активов		1310	2660
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда	7	(935)	(164)
Распределенный остаток фонда	4	2232	2813
Прочие пассивы		1297 13	2649 11
Всего пассивов		1310	2660

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Балтийского специального фонда технического содействия

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

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Правила ведения бухгалтерского учета
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 обменным курсам, действовавшим на момент операции.

В связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Завершенные проекты
Проект считается завершенным, когда все участвующие консультанты выполнили все договорные обязательства, а все счета-фактуры, относящиеся к проекту, представлены к оплате.

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

3 Взносы

Ниже приведены данные о взносах, объявленных Северными странами.

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Взносы, полученные в течение года		
Дания	72	248
Исландия	4	11
Норвегия	277	–
Финляндия	64	172
Швеция	149	402
На 31 декабря	566	833
Причитающиеся, но не полученные взносы		
Дания	21	–
Норвегия	–	202
На 31 декабря	21	202
Объявленные, но не причитающиеся взносы		
Дания	–	93
Исландия	–	4
Норвегия	–	75
Финляндия	–	64
Швеция	–	149
На 31 декабря	–	385

Причитавшиеся от Дании взносы были получены 12 января 1999 года.

4 Распределенный остаток фонда и освоение средств

Распределенный остаток фонда представляет собой все взятые обязательства, одобренные Банком в соответствии с Соглашением о фонде, за вычетом суммы освоенных средств.

	Одобрено обязательств тыс. ЭКЮ	Освоено средств тыс. ЭКЮ	Распределенный остаток фонда тыс. ЭКЮ
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1998 года	7666	4853	2813
Движение за год	(818)	(237)	(581)
На 31 декабря 1998 года	6848	4616	2232
Завершенные проекты			
На 1 января 1998 года	3906	3906	–
Движение за год	2224	2224	–
На 31 декабря 1998 года	6130	6130	–
Итого по проектам			
На 1 января 1998 года	11572	8759	2813
Движение за год	1406	1987	(581)
На 31 декабря 1998 года	12978	10746	2232

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 капитала в кредитных учреждениях

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

7 Нераспределенный остаток фонда

Нераспределенный остаток фонда будет финансироваться за счет объявленных, но не полученных взносов, чистых нераспределенных доходов фонда и перечисления чистых доходов из Балтийского инвестиционного специального фонда.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Балтийского специального фонда технического содействия по состоянию на 31 декабря 1998 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 96 – 97. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на основе примечания 2.


Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Специальный инвестиционный фонд для мелких предприятий России

Счет прибылей и убытков

Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	За год, закончившийся 31 декабря 1997 года
Прим.	Прим.
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы	2062
от кредитов	1170
прочие проценты	1235
Расходы на уплату процентов и аналогичные выплаты	(282)
Иностранная валюта	4213
Прочие расходы на основную деятельность	(147)
3	
Прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие потерь	7081
Резервы на покрытие потерь	(7910)
4	
Убытки за год	(829)
(29834)	

Баланс

31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
На 31 декабря 1998 года	На 31 декабря 1997 года
Прим.	Прим.
Активы	
Размещение капитала в кредитных учреждениях	20866
Прочие активы	841
Кредиты и вложения в акции	
кредиты	15072
вложения в акции	880
5	
13112	
5	
1345	
14457	15952
4287	–
2144	1196
6	
6	
Всего активов	38855
52766	
Пассивы	
Прочие пассивы	699
Резервы на покрытие потерь по гарантированным параллельным инвестициям	–
4	
30011	
Взносы	45699
Резервы	(6714)
Убытки за год	(829)
Ресурсы доноров	38156
21330	
Всего пассивов, включая ресурсы доноров	38855
52766	
Забалансовые статьи	
Взяты обязательства	65486
7	
67259	

Отчет об изменениях ресурсов доноров

Взносы тыс. ЭКЮ	Нераспределен- ные убытки тыс. ЭКЮ	Убытки за год тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Взносы тыс. ЭКЮ	Нераспределен- ные убытки тыс. ЭКЮ	Убытки за год тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	За год, закончившийся 31 декабря 1998 года
На 31 декабря 1996 года	45688	(3041)	38974
Курсовая разница от перевода объявленных, но не полученных взносов	11	–	11
Убытки прошлого года	–	(3673)	–
Убытки за год	–	(829)	(829)
На 31 декабря 1997 года	45699	(6714)	38156
Восполнение взносов	12997	–	12997
Курсовая разница от перевода объявленных, но не полученных взносов	11	–	11
Убытки прошлого года	–	(829)	–
Убытки за год	–	(29834)	(29834)
На 31 декабря 1998 года	58707	(7543)	21330
58707	(7543)	(29834)	21330

Отчет о движении кассовой наличности

3а год, закончившийся 31 декабря 1998 года	тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности				
Убытки от основной деятельности за год	(29834)		(829)	
Коррекция на:				
резервы на покрытие потерь	30806		7910	
курсовые разницы по резервам	(829)		882	
списанные гарантированные параллельные инвестиции	(20)		–	
Прибыли от основной деятельности до изменения основных активов	123		7963	
Увеличение основных активов				
проценты к получению	(84)		(471)	
Увеличение прочих пассивов	726		69	
Чистая кассовая наличность, полученная от основной деятельности		765		7561
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности				
Суммы от погашения кредитов	5449		1370	
Суммы, выданные для кредитов и вложений в акции	(3900)		(18952)	
Чистая кассовая наличность, полученная/(использованная) в инвестиционной деятельности		1549		(17582)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию				
Взносы	7773		4791	
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию		7773		4791
Чистое увеличение /(уменьшение) кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов		10087		(5230)
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 1 января		20866		26096
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря		30953		20866

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России

Создание Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России ("фонд") было одобрено Советом директоров ("Совет директоров") Европейского банка реконструкции и развития ("Банк") 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 поддержки мелких предприятий России был одобрен Советом директоров на заседании 30 августа 1995 года, а пересмотренный (в связи с полномасштабным этапом) вариант Положения о фонде был одобрен Советом директоров 1 апреля 1996 года.

Фонд 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 Правила ведения бухгалтерского учета

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

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, выраженные в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

Получаемые взносы переводятся в ЭКЮ по обменным курсам, действующим на момент операции. Неуплаченные взносы переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года.

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

В связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Вложения в акции

Вложения в акции переносятся по себестоимости за вычетом резервов на покрытие потерь.

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 вложений в акции конкретные резервы создаются в качестве оценки любого постоянного уменьшения стоимости. Дополнительные общие резервы создаются в отношении возможных потерь, которые, хотя и не определены конкретно, считаются обычно имеющимися в портфеле договорных обязательств (включая гарантии), кредитов и вложений в акции на дату баланса. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах фонда даны в примечании 4. Когда кредит считается невозвратным или отсутствует возможность возврата вложений в акции, основная сумма долга списывается за счет соответствующего резерва на покрытие потерь. Возвращенные впоследствии суммы, если ранее они были списаны, записываются в кредит счета прибылей и убытков.

v Проценты и дивиденды

Проценты учитываются по мере возникновения. Фонд не учитывает доход по кредитам, если их возвратность вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более чем на 180 дней для кредитов под государственную гарантию и на 60 дней для кредитов не под государственную гарантию. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве дохода лишь по фактическому получению платежа.

Дивиденды учитываются при получении.

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 полученной доли взносов.

4 Резервы на покрытие потерь

	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Итого кредитов и акций тыс. ЭКЮ	Гарантии тыс. ЭКЮ	1998 год Всего тыс. ЭКЮ	1997 год Всего тыс. ЭКЮ
Отчисления на прибыли и убытки						
Отчисления в резервы за год						
общие резервы под освоенные средства	(1133)	465	(668)	–	(668)	7910
конкретные резервы	1443	–	1443	30031	31474	–
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	310	465	775	30031	30806	
За год, закончившийся 31 декабря 1997 года	7320	590	7910	–		7910

	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Итого кредитов и акций тыс. ЭКЮ	Гарантии тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
Движение средств в резервах					
На 1 января 1998 года	15073	880	15953	–	15953
Отчисления в резервы	310	465	775	30011	30786
Валютная коррекция	(829)	–	(829)	–	(829)
На 31 декабря 1998 года	14554	1345	15899	30011	45910

Проанализировано между:

общими резервами под освоенные средства	14554	1345	15899	–	15899
резервами на покрытие потерь, удержанными из активов	14554	1345	15899	–	15899
резервами на покрытие потерь по гарантированным параллельным инвестициям	–	–	–	30011	30011
На 31 декабря 1998 года	14554	1345	15899	30011	45910

В соответствии с подпунктом (i) пункта 4 раздела 5 Положения о фонде фонд возьмет на себя убытки, возникающие по инвестициям, финансируемым фондом, и по параллельным инвестициям Банка, максимально до совокупной суммы в 75 млн. долл. США. Убытки свыше этого будут нести в равных долях фонд и Банк. В этой связи как для кредитов, так и для вложений в акции при использовании средств создается общий резерв в 50%. В 1998 году был создан конкретный резерв на общую сумму 30 млн. ЭКЮ после оценки слабости финансового состояния ряда банков, участвующих в Программе поддержки малых предприятий России.

5 Кредиты и вложения в акции

	Кредиты тыс. ЭКЮ	Вложения в акции тыс. ЭКЮ	Всего тыс. ЭКЮ
Освоенные средства			
На 1 января 1998 года	30145	1760	31905
Использование средств	4608	930	5538
Погашения	(5449)	–	(5449)
Валютная коррекция	(1638)	–	(1638)
На 31 декабря 1998 года	27666	2690	30356
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	(14554)	(1345)	(15899)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	13112	1345	14457
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1997 года	15072	880	15952
Выделено, но не использовано			
На 31 декабря 1998 года	23354	2708	26062
На 31 декабря 1997 года	10562	3802	14364

Все кредиты и вложения в акции предназначены для проектов в России.

На 31 декабря 1998 года у фонда было 3 непроизводительных кредита на 1,5 млн. ЭКЮ (1997 год – 0) в связи с просроченными платежами в счет уплаты процентов и погашения основных сумм. Против этих кредитов были созданы конкретные резервы на покрытие потерь на сумму 1,4 млн. ЭКЮ (1997 год – 0).

6 Взносы

Ниже приводятся данные об объявленных странами-донорами взносах.

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Полученные взносы нарастающим итогом		
Германия	9843	5698
Италия	8401	6719
Канада	2707	761
Соединенные Штаты Америки	2480	2480
Франция	5323	5323
Швейцария	2360	2360
Япония	21162	21162
	52276	44503
Причитающиеся, но не полученные взносы		
Соединенные Штаты Америки	4287	–
	4287	–
Объявленные, но не причитающиеся взносы		
Германия	–	1196
Франция	2144	–
	2144	1196
На 31 декабря	58707	45699
Всего взносов	тыс. ЭКЮ	%
Германия	9843	16,8
Италия	8401	14,3
Канада	2707	4,6
Соединенные Штаты Америки	6767	11,6
Франция	7467	12,7
Швейцария	2360	4
Япония	21162	36
На 31 декабря	58707	100

7 Взятые обязательства

Взятые на 31 декабря 1998 года обязательства включают гарантии в 41,2 млн. ЭКЮ (1997 год – 51,1 млн. ЭКЮ), а также неосвоенные обязательства по кредитам и вложениям в акции в 26,1 млн. ЭКЮ (1997 год – 14,4 млн. ЭКЮ). Сумма гарантий представляет собой возможный риск фонда в случае убытков, возникающих по гарантированным параллельным инвестициям, финансируемым Банком, согласно примечанию 4 выше.

8 Чистая валютная позиция

	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Российские рубли тыс. ЭКЮ	Доллары США тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы				
Размещение капитала в кредитных учреждениях	9	–	30944	30953
Прочие активы	–	–	925	925
Кредиты	–	–	13112	13112
Вложения в акции	–	1345	–	1345
Причитающиеся, но не полученные взносы	–	–	4287	4287
Объявленные, но не причитающиеся взносы	2144	–	–	2144
Всего активов	2153	1345	49268	52766
Пассивы				
Прочие пассивы	(144)	–	(1281)	(1425)
Резервы на покрытие потерь по гарантированным параллельным инвестициям	–	–	(30011)	(30011)
Всего пассивов	(144)	–	(31292)	(31436)
Валютная позиция на 31 декабря 1998 года	2009	1345	17976	21330
Валютная позиция на 31 декабря 1997 года	(16055)	1760	52451	38156

Для представления финансовых отчетов фонд использует в качестве единицы измерения ЭКЮ, но деятельность фонда деноминирована в долларах США.

9 Ликвидная позиция	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 3 месяцев и до 1 года включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. ЭКЮ	Срочность не установлена тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы						
Размещение капитала в кредитных учреждениях	30953	–	–	–	–	30953
Прочие активы	213	606	106	–	–	925
Кредиты	4953	1606	3649	17458	(14554)	13112
Вложения в акции	–	–	–	–	1345	1345
Причитающийся, но не полученный взнос	–	–	4287	–	–	4287
Объявленные, но не причитающиеся взносы	–	–	2144	–	–	2144
Всего активов	36119	2212	10186	17458	(13209)	52766
Пассивы						
Прочие пассивы	–	(144)	–	–	(1281)	(1425)
Резервы на покрытие потерь по гарантированным параллельным инвестициям	–	–	–	–	(30011)	(30011)
Ресурсы доноров	–	–	–	–	(21330)	(21330)
Всего пассивов, включая ресурсы доноров	–	(144)	–	–	(52622)	(52766)
Ликвидная позиция на 31 декабря 1998 года	36119	2068	10186	17458	(65831)	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года	36119	38187	48373	65831	–	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1997 года	21156	21405	30936	52465	–	–

10 Сегментная информация

В соответствии с МСФО 14 первичным сегментом фонда является продукт, вторичный сегмент – географический. На 31 декабря 1998 года деятельность фонда в основном состоит из одного продукта (банковская деятельность) и ведется в одном географическом регионе (Россия). Поэтому приведение дополнительных данных не требуется.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России по состоянию на 31 декабря 1998 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 98 – 102. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.



Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Специальный фонд технического сотрудничества для мелких предприятий России

Отчет о движении остатка фонда

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Перенесенный остаток		21825	7439
Полученные взносы	3	1600	23545
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		885	996
Перечисление взносов из Специального инвестиционного фонда для мелких предприятий России		—	375
Использование средств	4	24310	32355
Прочие расходы на основную деятельность	5	(9330)	(12138)
Иностранная валюта		(50)	(721)
		(289)	2329
Остаток фонда		14641	21825

Баланс

На 31 декабря 1998 года	Прим.	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	6	14627	21750
Прочие активы		54	97
Всего активов		14681	21847
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда		12675	9191
Распределенный остаток фонда	4	1966	12634
Прочие пассивы		14641	21825
		40	22
Всего пассивов		14681	21847

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда технического сотрудничества для мелких предприятий России

Создание Специального фонда технического сотрудничества для мелких предприятий России ("фонд") было одобрено Советом директоров ("Совет директоров") Европейского банка реконструкции и развития ("Банк") 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 поддержки мелких предприятий России был одобрен Советом директоров на заседании 30 августа 1995 года, а пересмотренный (в связи с полномасштабным этапом) вариант Положения о фонде был одобрен Советом директоров 1 апреля 1996 года.

Фонд 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 инвестиционного фонда для мелких предприятий России.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Правила ведения бухгалтерского учета

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

Денежные активы и пассивы в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года. Сделки в иных, нежели ЭКЮ, валютах, включая использование средств, переведены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на конец месяца. Взятые обязательства переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 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 связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Завершенные проекты

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

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

3 Взносы

Ниже приводятся данные о взносах, объявленных странами-донорами.

	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Взносы, полученные в течение года		
Германия	1561	–
Канада	–	2849
Соединенное Королевство	39	889
Соединенные Штаты Америки	–	18546
Франция	–	1261
На 31 декабря	1600	23545
Объявленные, но не причитающиеся взносы		
Германия	–	299
Франция	2144	–
На 31 декабря	2144	299

4 Распределенный остаток фонда и выплаты

Распределенный остаток фонда представляет собой все взятые обязательства, одобренные Банком, в соответствии с Соглашением о фонде за вычетом суммы выплат.

	Одобрено взятых обязательств тыс. ЭКЮ	Выплаченные суммы тыс. ЭКЮ	Распределенный остаток фонда тыс. ЭКЮ
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1998 года	28050	15416	12634
Движение за год	(11529)	(861)	(10668)
На 31 декабря 1998 года	16521	14555	1966
Завершенные проекты			
На 1 января 1998 года	10770	10770	–
Движение за год	10191	10191	–
На 31 декабря 1998 года	20961	20961	–
Итого по проектам			
На 1 января 1998 года	38820	26186	12634
Движение за год	(1338)	9330	(10668)
На 31 декабря 1998 года	37482	35516	1966

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.

6 Размещение капитала в кредитных учреждениях

Все размещения капитала 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 1998 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 103 - 104. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на основе примечания 2.

Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы

Счет прибылей и убытков

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы от кредитов		83	26
прочие проценты		28	63
Чистые доходы в виде сборов и комиссий		3	6
Иностранная валюта		(52)	159
Прочие расходы на основную деятельность	3	(10)	(39)
Прибыли от основной деятельности до отчислений в резервы на покрытие потерь		52	215
Резервы на покрытие потерь	4	(281)	(303)
Убытки за год		(229)	(88)

Баланс

На 31 декабря 1998 года	Прим.	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях		366	892
Прочие активы		32	20
Кредиты	5	570	319
Всего активов		968	1231
Пассивы			
Прочие пассивы		5	39
Взносы	6	1261	1261
Резервы		(69)	19
Убытки за год		(229)	(88)
Ресурсы донора		963	1192
Всего пассивов, включая ресурсы донора		968	1231
Забалансовые статьи			
Взятые обязательства	7	1372	1287

Отчет об изменениях ресурсов донора

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Взносы тыс. ЭКЮ	Нераспределен- ные прибыли/ (убытки) тыс. ЭКЮ	Убытки за год тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
На 31 декабря 1996 года	1261	–	19	1280
Прибыли предыдущего периода	–	19	(19)	–
Убытки за год	–	–	(88)	(88)
На 31 декабря 1997 года	1261	19	(88)	1192
Убытки предыдущего года	–	(88)	88	–
Убытки за год	–	–	(229)	(229)
На 31 декабря 1998 года	1261	(69)	(229)	963

Отчет о движении кассовой наличности

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности				
Убытки от основной деятельности за год	(229)		(88)	
Коррекция на:				
резервы на покрытие потерь	281		303	
курсовые колебания по резервам	(31)		3	
Прибыли от основной деятельности до изменений основных активов	21		218	
Увеличение основных активов				
проценты к получению	(12)		(15)	
(Уменьшение)/увеличение прочих пассивов	(34)		38	
Чистая кассовая наличность, (использованная)/полученная от основной деятельности		(25)		241
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности				
Суммы от погашения кредитов	55		–	
Средства, выданные на кредиты	(556)		(612)	
Чистая денежная наличность, использованная в инвестиционной деятельности		(501)		(612)
Чистое уменьшение денежной наличности и приравненных к ней финансовых инструментов		(526)		(371)
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 1 января		892		1263
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря		366		892

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального инвестиционного фонда для микропредприятий Молдовы

Специальный инвестиционный фонд для микропредприятий Молдовы ("фонд") создан и управляется в соответствии с положениями соглашения от 3 сентября 1996 года ("Соглашение о фонде") между Европейским банком реконструкции и развития ("Банк") и Правительством Швейцарии ("правительство" или "правительство Швейцарии").

Фонд создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда – способствовать развитию предпринимательства путем поддержки мелких и средних предприятий в Республике Молдова.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Правила ведения бухгалтерского учета

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

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, деноминированные в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

Полученные взносы переведены 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 связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Резервы на покрытие потерь

Под некоторые кредиты создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку той части остатка задолженности, которая может быть не погашена. Общие резервы создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, считаются обычно имеющимися в любом портфеле договорных обязательств (включая гарантии) и кредитов на дату баланса. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах фонда даны в примечании 4. Когда кредит считается невозвратным или отсутствует возможность возврата вложений в акции, основная сумма долга списывается за счет соответствующего резерва на покрытие потерь. Возвращенные впоследствии суммы, если ранее они были списаны, записываются в кредит счета прибылей и убытков.

iv Проценты, сборы и комиссии

Проценты учитываются по мере возникновения. Фонд не учитывает доходов по кредитам, если их возвратность вызывает сомнения или если платежи в счет процентов или основной суммы просрочены более чем на 180 дней для кредитов под государственную гарантию и 60 дней для кредитов не под государственную гарантию. В последующие периоды проценты по таким непроизводительным кредитам учитываются в качестве доходов лишь по фактическому получению платежа. Комиссии за обязательство, полученные в отношении услуг, оказывавшихся в течение определенного периода, записываются в доход за период, в течение которого существует обязательство или оказываются услуги.

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 каждого полученного взноса.

4 Резервы на покрытие потерь

Отчисления на счет прибылей и убытков	Кредиты тыс. ЭКЮ
Отчисление в резервы на покрытие потерь за год	
Общие резервы под освоенные средства	281
3а год, закончившийся 31 декабря 1998 года	281
3а год, закончившийся 31 декабря 1997 года	303
Движение средств в резервах	
На 1 января 1998 года	319
Отчисления в резервы на покрытие потерь	281
Валютная коррекция	(31)
На 31 декабря 1998 года	569

В соответствии с пунктом 4 раздела 5 Положения о фонде фонд возьмет на себя убытки, возникающие по капиталовложениям, финансируемым фондом, а также по параллельным инвестициям Банка, максимально до 75% размеров фонда.

Убытки свыше этого будут нести в равных долях фонд и Банк. В этой связи для кредитов при использовании средств создается общий резерв в 50%.

5 Кредиты

Освоение средств	Кредиты тыс. ЭКЮ
На 1 января 1998 года	638
Использование средств	590
Погашения	(55)
Валютная коррекция	(34)
На 31 декабря 1998 года	1139
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	(569)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	570
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1997 года	319
Выделено, но не использовано	
На 31 декабря 1998 года	178
На 31 декабря 1997 года	87

Все кредиты предназначены на проекты в Молдове.

6 Взносы

Взносы, подлежащие уплате в соответствии с Соглашением о фонде, получены сполна от правительства Швейцарии в 1996 году.

7 Обязательства

На 31 декабря 1998 года обязательства включали гарантии и взятые, но не исполненные обязательства по кредитам. Сумма гарантий представляет собой возможный риск фонда в случае убытков, возникающих по гарантированным параллельным инвестициям, финансируемым Банком, согласно примечанию 4 выше. Гарантия ограничивается общей суммой средств, внесенных в фонд.

8 Чистая валютная позиция

	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Доллары США тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	–	366	366
Прочие активы	–	32	32
Кредиты	–	570	570
Всего активов	–	968	968
Пассивы			
Прочие пассивы	(5)	–	(5)
Всего пассивов	(5)	–	(5)
Валютная позиция на 31 декабря 1998 года	(5)	968	963
Валютная позиция на 31 декабря 1997 года	(358)	1550	1192

Для представления своих финансовых отчетов в качестве единицы измерения фонд использует ЭКЮ, но деятельность фонда деноминирована в долларах США.

9 Ликвидная позиция

	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 года и до 5 лет включительно тыс. ЭКЮ	Срочность не установлена тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы					
Размещение капитала в кредитных учреждениях	366	–	–	–	366
Прочие активы	1	31	–	–	32
Кредиты	–	–	1139	(569)	570
Всего активов	367	31	1139	(569)	968
Пассивы					
Прочие пассивы	–	(5)	–	–	(5)
Ресурсы донора	–	–	–	(963)	(963)
Всего пассивов, включая ресурсы донора	–	(5)	–	(963)	(968)
Ликвидная позиция на 31 декабря 1998 года	367	26	1139	(1532)	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года	367	393	1532	–	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1997 года	896	873	1511	–	–

10 Сегментная информация

В соответствии с МСФО 14 первичным сегментом фонда является продукт, вторичный сегмент – географический. На 31 декабря 1998 года деятельность фонда в основном состоит из одного продукта (банковская деятельность) и ведется в одном

географическом регионе (Молдова). Поэтому представление дополнительных сведений не требуется.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального инвестиционного фонда для микропредприятий Молдовы по состоянию на 31 декабря 1998 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 105 – 107. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.



Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Специальный фонд технического сотрудничества ЕБРР

Отчет о движении остатка фонда

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Год до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Перенесенный остаток		615	247
Полученные взносы	3	21	452
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы		19	12
		655	711
Использование средств	4	(240)	(84)
Прочие расходы на основную деятельность	5	(19)	(12)
Остаток фонда		396	615

Баланс

На 31 декабря 1998 года	Прим.	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях	6	401	618
Прочие активы		1	2
Всего активов		402	620
Пассивы			
Нераспределенный остаток фонда		97	447
Распределенный остаток фонда	4	299	168
		396	615
Прочие пассивы		6	5
Всего пассивов		402	620

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального фонда технического сотрудничества ЕБРР

Создание Специального фонда технического сотрудничества ЕБРР ("фонд") было одобрено Советом директоров Европейского банка реконструкции и развития ("Совет директоров") на заседании 12 – 13 сентября 1995 года; фонд управляется в соответствии с Положением о специальном фонде, также одобренным Советом директором 12 – 13 сентября 1995 года. Фонд начал действовать в июне 1996 года по получении первого взноса.

Фонд создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда - служить в качестве механизма финансирования проектов технического сотрудничества в странах операций Банка.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Правила ведения бухгалтерского учета

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 обменным курсам, действовавшим на момент операции. Взятые обязательства за вычетом использованных средств в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года.

В связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Завершенные проекты

Проект считается завершенным, когда все участвующие консультанты выполнили все договорные обязательства, а все счета-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

Полученные в течение года взносы включают погашения, произведенные различными получателями из частного сектора. В соответствии с Положением о фонде взносы могут приниматься лишь от доноров, подписавших с Банком соглашение о взносах. На 31 декабря 1998 года такие соглашения подписали девять доноров, указанных ниже.

Израиль
Ирландия
Канада
Норвегия
Португалия
Соединенное Королевство
Финляндия
Швейцария
Швеция

4 Распределенный остаток фонда и выплаты

Распределенный остаток фонда представляет собой все взятые обязательства, одобренные Банком в соответствии с Соглашением о фонде за вычетом суммы выплат.

	Одобрено взятых обязательств тыс. ЭКЮ	Выплаченные суммы тыс. ЭКЮ	Распределенный остаток фонда тыс. ЭКЮ
Осуществляемые проекты			
На 1 января 1998 года	252	84	168
Движение за год	157	26	131
На 31 декабря 1998 года	409	110	299
Завершенные проекты			
На 1 января 1998 года	–	–	–
Движение за год	214	214	–
На 31 декабря 1998 года	214	214	–
Итого по проектам			
На 1 января 1998 года	252	84	168
Движение за год	371	240	131
На 31 декабря 1998 года	623	324	299

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. Плата установлена на уровне, который не должен превышать доходов в виде процентов за вычетом прямых издержек.

6 Размещение капитала в кредитных учреждениях

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

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального фонда технического сотрудничества ЕБРР по состоянию на 31 декабря 1998 года и относящегося к нему отчета о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 108 – 109. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о движении остатка фонда за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на основе примечания 2.



Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Специальный инвестиционный фонд для финансовых посредников

Счет прибылей и убытков

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Прим.	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Период до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Доходы в виде процентов и аналогичные доходы			
прочие проценты		110	29
Иностранная валюта		(217)	68
Прочие расходы на основную деятельность	3	(65)	(14)
(Убытки)/прибыли от основной деятельности			
до отчислений в резервы на покрытие потерь		(172)	83
Резервы на покрытие потерь	4	-	(62)
(Убытки)/прибыли за отчетный период		(172)	21

Баланс

На 31 декабря 1998 года	Прим.	31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
Активы			
Размещение капитала в кредитных учреждениях		4246	1063
Прочие активы		15	2
Вложения в акции	5	1470	1470
Объявленные, но не причитающиеся взносы	6	6859	-
Всего активов		12590	2535
Пассивы			
Прочие пассивы		51	760
Резервы под общепортфельные риски	4	17	17
Взносы	6	12673	1737
Резервы		21	-
(Убытки)/прибыли за отчетный период		(172)	21
Ресурсы доноров		12522	1758
Всего пассивов, включая ресурсы доноров		12590	2535
Забалансовые статьи			
Взятые обязательства	5	243	240

Отчет об изменениях ресурсов доноров

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Взносы тыс. ЭКЮ	Нераспределен- ные прибыли тыс. ЭКЮ	Прибыли/ (убытки) за отчетный период тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Соглашения о взносах	1737	-	-	1737
Прибыли за отчетный период	-	-	21	21
На 31 декабря 1997 года	1737	-	21	1758
Соглашение о взносах	10936	-	-	10936
Прибыли предыдущего периода	-	21	(21)	-
Убытки за год	-	-	(172)	(172)
На 31 декабря 1998 года	12673	21	(172)	12522

Отчет о движении кассовой наличности

За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	Год до 31 декабря 1998 года тыс. ЭКЮ	Период до 31 декабря 1997 года тыс. ЭКЮ
	тыс. ЭКЮ	тыс. ЭКЮ
Движение кассовой наличности от основной деятельности		
(Убытки)/прибыли от основной деятельности за отчетный период	(172)	21
Коррекция на резервы на покрытие потерь	—	62
(Убытки)/прибыли от основной деятельности до изменений основных активов	(172)	83
Увеличение основных активов		
увеличение процентов к получению	(13)	(2)
Увеличение прочих пассивов	41	10
Чистая кассовая наличность, (использованная)/полученная от основной деятельности	(144)	91
Движение кассовой наличности от инвестиционной деятельности		
Средства, выданные для вложений в акции	(750)	(765)
Чистая кассовая наличность, использованная в инвестиционной деятельности	(750)	(765)
Движение кассовой наличности от деятельности по финансированию		
Взносы	4077	1737
Чистая кассовая наличность, полученная от деятельности по финансированию	4077	1737
Чистое увеличение кассовой наличности и приравненных к ней финансовых инструментов	3183	1063
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 1 января	1063	—
Кассовая наличность и приравненные к ней финансовые инструменты на 31 декабря	4246	1063

Примечания к финансовому отчету

1 Создание Специального инвестиционного фонда для финансовых посредников

Создание Специального инвестиционного фонда для финансовых посредников ("фонд") было одобрено Советом директоров ("Совет директоров") Европейского банка реконструкции и развития ("Банк") на заседании 16 декабря 1996 года; фонд управляется, в частности, согласно условиям Положения о специальном фонде, также одобренного Советом директоров 16 декабря 1996 года. Фонд начал действовать 22 мая 1997 года после получения первых взносов.

Фонд создан в соответствии со статьей 18 Соглашения об учреждении Банка. Цель фонда – поддержать финансовых посредников в странах операций Банка путем инвестирования в их капиталы.

2 Важнейшие аспекты политики в области бухгалтерского учета

i Правила ведения бухгалтерского учета

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

ii Иностранные валюты

Денежные активы и пассивы, выраженные в иных, нежели ЭКЮ, валютах, переведены в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года. Неденежные позиции выражены в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции.

Полученные взносы пересчитаны в ЭКЮ по обменным курсам, действовавшим на момент операции. Неуплаченные взносы пересчитаны в ЭКЮ по спот-курсам на 31 декабря 1998 года.

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

4 Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски

Отчисления на счет прибылей и убытков	1998 год Вложения в акции тыс. ЭКЮ	1997 год Вложения в акции тыс. ЭКЮ
Отчисление в резерв на покрытие потерь за год		
Общие резервы под использованные средства	—	45
взятые обязательства	—	4
Портфельные риски	—	13
За год, закончившийся 31 декабря 1998 года	—	—
За период, закончившийся 31 декабря 1997 года	—	62

В связи с заменой с 1 января 1999 года ЭКЮ на евро в последующие периоды единицей измерения для представления финансовых отчетов фонда будет евро.

iii Вложения в акции

Вложения в акции перенесены по себестоимости за вычетом резервов на покрытие потерь. Дивиденды учитываются по получению.

iv Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски

Для вложений в акции создаются конкретные резервы, представляющие собой благоразумную оценку любого постоянного уменьшения стоимости. Общие резервы в отношении возможных потерь по активам, не обеспеченным государственной гарантией, которые не определены конкретно на конец года, создаются в два этапа – при взятии обязательств и при использовании средств. Резервы под портфельные риски создаются в отношении потерь, которые, хотя и не определены конкретно, считаются обычно имеющимися в портфеле договорных обязательств и вложений в акции на дату баланса. Созданные резервы, за вычетом любых сумм, использованных в течение года, отнесены на счет прибылей и убытков. Сведения о резервах фонда даны в примечании 4. При отсутствии возможности возврата вложений в акции основная сумма долга списывается за счет соответствующего резерва. Возвращенные впоследствии суммы, если ранее они были списаны, записываются в кредит счета прибылей и убытков.

3 Прочие расходы на основную деятельность

Прочие расходы на основную деятельность составляют административные расходы, непосредственно относящиеся к фонду, а также плату Банку за ведение дел фонда, исчисляемую в соответствии с соглашениями о взносах с донорами.

4 Резервы на покрытие потерь и под общепортфельные риски (продолжение)

Движение средств в резервах	Вложения в акции тыс. ЭКЮ
На 1 января 1998 года	62
Отчисления в резервы на покрытие потерь	—
Валютная коррекция	—
На 31 декабря 1998 года	62
Проанализировано между: общими резервами под освоенные средства	45
резервами на покрытие потерь, вычтенными из активов	45
общими резервами под выделенные средства портфельными рисками	4 13
резервами под общепортфельные риски	17
На 31 декабря 1998 года	62
Общие резервы под активы, не обеспеченные государственной гарантией, создаются в два этапа с учетом степени риска. Первые 50% резервов создаются в момент взятия обязательств, а остальные 50% – при использовании средств. Резерв, основанный на обязательствах, включен вместе с резервом под общепортфельные риски, исчисляемым по ставке 0,75% от всех взятых обязательств, за вычетом произведенных погашений, в статью “резервы под общепортфельные риски”. Общие резервы, создаваемые при использовании средств, а также конкретные резервы показаны в качестве удержания из категории активов “вложения в акции”.	

5 Вложения в акции

Освоенные средства	Вложения в акции тыс. ЭКЮ
На 1 января 1998 года	1515
Использованные средства	—
На 31 декабря 1998 года	1515
Резервы на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	(45)
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1998 года	1470
Всего за вычетом резервов на покрытие потерь на 31 декабря 1997 года	1470
Выделенные, но не использованные средства	
На 31 декабря 1998 года	243
На 31 декабря 1997 года	240

Все вложения в акции относятся к проектам в Словении.

6 Взносы

Ниже приведены данные о взносах, объявленных странами-донорами.	1998 год тыс. ЭКЮ	1997 год тыс. ЭКЮ
Получено взносов нарастающим итогом		
Китай-Тайбэй	4077	—
Соединенные Штаты Америки	1737	1737
	5814	1737
Объявленные, но не причитающиеся взносы		
Китай-Тайбэй	6859	—
	6859	—
На 31 декабря	12673	1737
Всего взносов	тыс. ЭКЮ	%
Китай-Тайбэй	10936	86,3
Соединенные Штаты Америки	1737	13,7
На 31 декабря	12673	100

7 Чистая валютная позиция

	ЭКЮ тыс. ЭКЮ	Голландские гульдены тыс. ЭКЮ	Словенские толары тыс. ЭКЮ	Доллары США тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы					
Размещение капитала в кредитных учреждениях	–	255	–	3991	4246
Прочие активы	–	1	–	14	15
Вложения в акции	–	–	1470	–	1470
Объявленные, но не причитающиеся взносы	–	–	–	6859	6859
Всего активов	–	256	1470	10864	12590
Пассивы					
Прочие пассивы	(47)	–	–	(4)	(51)
Резервы под общепортфельные риски	(17)	–	–	–	(17)
Всего пассивов	(64)	–	–	(4)	(68)
Валютная позиция на 31 декабря 1998 года	(64)	256	1470	10860	12522
Валютная позиция на 31 декабря 1997 года	(63)	862	765	194	1758

Фонд использует ЭКЮ в качестве единицы измерения для представления своих финансовых отчетов, но деятельность фонда деноминирована в долларах США.

8 Ликвидная позиция

	До 1 месяца включительно тыс. ЭКЮ	Свыше 1 месяца и до 3 месяцев включительно тыс. ЭКЮ	Срочность не установлена тыс. ЭКЮ	Итого тыс. ЭКЮ
Активы				
Размещение капитала в кредитных учреждениях	4246	–	–	4246
Прочие активы	15	–	–	15
Вложения в акции	–	–	1470	1470
Объявленные, но не причитающиеся взносы	–	–	6859	6859
Всего активов	4261	–	8329	12590
Пассивы				
Прочие пассивы	–	(51)	–	(51)
Резервы под общепортфельные риски	–	–	(17)	(17)
Ресурсы доноров	–	–	(12522)	(12522)
Всего пассивов, включая ресурсы доноров	–	(51)	(12539)	(12590)
Ликвидная позиция на 31 декабря 1998 года	4261	(51)	(4210)	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1998 года	4261	4210	–	–
Ликвидная позиция нарастающим итогом на 31 декабря 1997 года	315	305	–	–

9 Сегментная информация

В соответствии с МСФО 14 первичным сегментом фонда является продукт, вторичный сегмент – географический. На 31 декабря 1998 года деятельность фонда в основном состоит из одного продукта (банковская деятельность) и ведется в одном географическом регионе (Словения). Поэтому приведение дополнительных данных не требуется.

Аудиторский отчет Европейскому банку реконструкции и развития

Мы провели аудиторскую проверку баланса Специального инвестиционного фонда для финансовых посредников по состоянию на 31 декабря 1998 года и относящегося к нему счета прибылей и убытков, а также отчета о движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года, на страницах 110 – 113. Подготовка этого финансового отчета является ответственностью руководства Банка. На нас лежит ответственность за 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. В аудиторскую проверку входит 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 во всех существенных аспектах о финансовом положении фонда на 31 декабря 1998 года, а также о результатах его деятельности и движении кассовой наличности за год, закончившийся 31 декабря 1998 года в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Arthur Andersen

Артур Андерсен
Лондон, 9 марта 1999 года

Проекты, одобренные в 1998 году

На 31 декабря 1998 года

Азербайджан

Ширагский нефтяной проект

Добыча ранней нефти на Ширагском нефтепромысле международным консорциумом для увеличения добычи и экспорта сырой нефти Азербайджаном.

Добыча нефти и газа • А/1 • Кредит

Одобен 14 июля

“АМОКО Каспиен си финанс”

Подписан 17 декабря

Одобрено средств – 28,2 • Всего инвестируется 513,4

“ЛУКОЙЛ оверсиз”

Подписан 30 декабря

Одобрено средств – 16,5 • Всего инвестируется 302

“Туркиш петролеум”

Подписан 17 декабря

Одобрено средств – 11,2 • Всего инвестируется – 203,5

“ЮНОКАЛ”

Подписан 17 декабря

Одобрено средств – 16,6 • Всего инвестируется – 303,6

“Эрли ойл финанс компани”

Подписан 17 декабря

Одобрено средств – 13,2 • Всего инвестируется – 241,1

Албания

Акционерный фонд реконструкции Албании

Первое в Албании небанковское финансовое учреждение, предоставляющее средне- и долгосрочное финансирование МСП.

Финансы • ФУ • Акции

Одобен 15 сентября

Выделено средств – 6 • Всего инвестируется – 14,6

Армения

Приватизация “Арментел”

На расширение и модернизацию национальной сети связи. Первая приватизация коммунального предприятия в Армении и самая крупная прямая иностранная инвестиция.

Электросвязь • В/0 • Акции

Одобен 21 июля

Одобрено средств – 66,5 • Всего инвестируется – 250,9

Болгария

“Домен бояр”

Модернизация и расширение производственных мощностей двух винозаводов и строительство нового третьего винозавода. Это первая крупная частная инвестиция в виноделие Болгарии.

Пищевая промышленность • В/1 • Кредит и акции

Одобен 30 июня • Подписан 29 июля

Одобрено средств – 18 • Всего инвестируется – 52,8

“Целхарт”

Восстановление и модернизация мощностей по производству крафт-бумаги и бумажных мешков на единственной в Болгарии фабрике крафт-бумаги.

Лесное хозяйство и бумажная промышленность

В/1 • Кредит и акции

Одобен 15 сентября • Подписан 12 ноября

Одобрено средств – 13,2 • Всего инвестируется – 39,3

Босния и Герцеговина

Чрезвычайный проект восстановления связи

На восстановление доступа к связи в районах, пострадавших от военных действий. Проект проложит также путь для структурной перестройки и, в конечном итоге, приватизации отрасли.

Электросвязь • В/0 • Кредит

Одобен 28 апреля • Подписан 3 июня

Одобрено средств – 18,1 • Всего инвестируется – 43,8

БЮР Македония¹

“Стопанска банка”

Приватизация и структурная перестройка крупнейшего банка страны, имеющего свыше 1,5 миллиона индивидуальных вкладчиков и располагающего 35% банковских активов страны.

Финансы • ФУ • Кредит и акции

Одобен 19 мая • Подписан 10 июня

Одобрено средств – 15,3 • Всего инвестируется – 20,4

Макстил

На модернизацию сталелитейных мощностей и листопрокатного стана на заводе в Скопье. Это будет крупнейшая инвестиция иностранного стратегического инвестора в БЮР Македония.

Тяжелая промышленность • В/1 • Кредит

Одобен 15 сентября • Подписан 24 ноября

Одобрено средств – 12,9 • Всего инвестируется – 60

Венгрия

Второй венгерский фонд венчурного капитала

Вложения в новый фонд, чья инвестиционная стратегия заключается в прямых вложениях в акционерные капиталы технологических компаний, главным образом в Венгрии.

Финансы • ФУ • Акции

Одобен 16 июня

Одобрено средств – 18,2 • Всего инвестируется – 91

Приватизация будапештских служб очистки стоков

На улучшение финансовых и эксплуатационных показателей будапештской муниципальной канализационной компании, расширение участия частного сектора в еще одной важнейшей отрасли венгерской экономики.

Газ и уборка мусора • С/1 • Акции

Одобен 24 ноября • Подписан 29 декабря

Одобрено средств – 22,7 • Всего инвестируется – 75,7

Грузия

Программа содействия торговле – ТБЦ-банк, Грузия

Линия гарантирования аккредитивов для содействия торговле.

Финансы • ФУ • Кредит

Одобен 10 марта • Подписан 17 марта

Одобрено средств – 1,7 • Всего инвестируется – 1,7

Конвертируемый кредит с правом требования первой очереди Банку Грузии

Кредит второму по величине банку Грузии на финансирование средне- и долгосрочных инвестиционных проектов МСП. Ожидается, что проект будет стимулировать конкуренцию в банковской отрасли.

Финансы • ФУ • Кредит

Одобен 2 июня • Подписан 16 июля

Одобрено средств – 6 • Всего инвестируется – 6

¹ Совет директоров одобрил также выделение 21,5 млн. ЭКЮ на проект приватизации “Маседониан телекомьюникейшнз”, который в настоящее время не реализуется.

Вниманию читателей

Содержание трех строчек под описанием проекта:

Отрасль • Категория экологической проверки • Вид финансирования

Дата одобрения Советом директоров • Дата подписания, если до 9 марта 1999 года

Одобрено средств ЕБРР • Общая стоимость проекта (в млн. ЭКЮ)

Кредиты исчислены по обменным курсам, действовавшим на 31 декабря 1998 года.

Акции переведены в ЭКЮ по обменным курсам на дату оплаты.

Это может дать различие между средствами ЕБРР и общей стоимостью.

Из-за округления итоговые величины могут не совпадать с суммой составляющих.

Категории экологической проверки

Для проекта требуется:

А – полная оценка воздействия на окружающую среду;

В – экологический анализ;

С – ни оценки воздействия на окружающую среду,

ни экологического анализа не требуется;

0 – экологической ревизии не требуется;

1 – экологическая ревизия.

ФУ – финансовые учреждения.

Ксанский завод стеклотары

Модернизация мощностей по производству стеклотары. Проект будет способствовать приватизации, повышению производительности и конкурентоспособности, энергоэффективности и охране окружающей среды.

Производство • В/1 • Кредиты и акции
Одобен 2 июня
Одобрено средств – 7,1 • Всего инвестируется – 22

Проект “Южнокавказское железнодорожное сообщение”

Приоритетные инвестиции и меры по структурной перестройке для содействия коммерциализации грузинских железных дорог путем модернизации основной международной транзитной трассы, связывающей Баку с грузинскими портами.

Железнодорожные пути и объекты • В/0 • Кредит
Одобен 10 ноября • Подписан 22 декабря
Одобрено средств – 17,1 • Всего инвестируется – 28,5

Проект восстановления Ингурского гидроузла

На преодоление острой нехватки электроэнергии в Грузии и для улучшения экологических показателей важнейшей электростанции страны – Ингурского гидроузла.

Энергетика • В/1 • Кредит
Одобен 1 декабря • Подписан 22 декабря
Одобрено средств – 33,2 • Всего инвестируется – 58,9

Казахстан

Конвертируемый кредит с первоочередным правом требования Казкоммерцбанку

Для предоставления среднесрочных кредитных ресурсов частному сектору Казахстана и на укрепление крупнейшего частного банка страны.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 28 апреля • Подписан 7 июля
Одобрено средств – 34,3 • Всего инвестируется – 34,3

Карагандинский энергетический проект

Программа по ремонту и модернизации объектов по выработке электроэнергии и распределению тепла во втором по величине городе Казахстана и улучшению экологических показателей.

Энергетика • В/1 • Кредит
Одобен 13 октября • Подписан 17 декабря
Одобрено средств – 34,3 • Всего инвестируется – 53,2

Торговый кредит банку “ТуранАлем”

Подпроект программы содействия торговле в Казахстане.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 27 октября • Подписан 28 октября
Одобрено средств – 4,3 • Всего инвестируется – 4,3

Кыргызстан

Вторая кредитная линия для МСП

Гарантированная кредитная линия для перекредитования. Национальный банк Кыргызстана произведет заимствование и перекредитует средства удовлетворяющим критериям частным банкам Кыргызстана, которые в свою очередь будут перекредитовывать их частным МСП.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 30 июня • Подписан 28 июля
Одобрено средств – 17,1 • Всего инвестируется – 17,1

Латвия

“ПАС Гутта”

На укрепление ликвидности и оборотного капитала одного из крупнейших производителей фруктовых соков в государствах Балтии и для подготовки к эксплуатации принадлежащих ему заводов в Москве и Киеве.

Пищевая промышленность • В/1 • Кредит
Одобен 27 октября • Подписан 27 ноября
Одобрено средств – 12 • Всего инвестируется – 35,2

Проект железнодорожного терминала в порту Вентспилс

На строительство новой сортировочной станции и железнодорожной ветки в порту Вентспилс в рамках инвестиционной программы, софинансируемой ЕИБ, Фаре ЕС и Латвийскими железными дорогами.

Транспорт • В/0 • Кредит
Одобен 24 ноября • Подписан 30 ноября
Одобрено средств – 17,6 • Всего инвестируется – 920,8

Модернизация лесопильного предприятия “Нелсс”

Долгосрочный кредит крупнейшему лесопильному предприятию Латвии для финансирования замены существующего оборудования новой современной линией, повышающей производительность и ликвидирующей узкие места на производстве.

Лесное хозяйство и бумажная промышленность
В/1 • Кредит
Одобен 15 декабря
Одобрено средств – 6,9 • Всего инвестируется – 10,8

Литва

Субординированный конвертируемый кредит банку “Хермис”

На укрепление базы капитала одного из ведущих и быстро растущих коммерческих банков Литвы и предоставление ему долгосрочных финансовых ресурсов.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 7 апреля • Подписан 30 июля
Одобрено средств – 9,2 • Всего инвестируется – 9,2

ППФ – Балтийский ППФ – “Утенос трикотазас”

Ткацко-прядильное предприятие в Литве.
Финансы • ФУ • Акции
Одобен 16 июня • Подписан 17 июня
Одобрено средств – 3,1 • Всего инвестируется – 2,9

ППФ – Балтийский ППФ – “Триничай”

Подпроект Балтийского ППФ.
Финансы • ФУ • Кредит и акции
Одобен 16 июня • Подписан 17 июня
Одобрено средств – 2,7 • Всего инвестируется – 2,7

ППФ – Балтийский ППФ – “Кауно пиено центрас”

Производитель мороженого в Литве.
Финансы • ФУ • Акции
Одобен 30 июня • Подписан 23 сентября
Одобрено средств – 2,5 • Всего инвестируется – 2,6

Субординированный кредит Сельскохозяйственному банку

На укрепление базы капитала банка, увеличение его ликвидности, поддержание объема средств, достаточного для продолжения его структурной перестройки и использование его ресурсов для увеличения кредитования клиентов.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 21 июля • Подписан 13 августа
Одобрено средств – 7,7 • Всего инвестируется – 10,2

Субординированный кредит Вильнюсскому банку

Кредит даст крупнейшему частному банку Литвы возможность расширить операции и поддержать его планируемый рост, сохраняя надежную достаточность капитала.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 21 июля • Подписан 14 августа
Одобрено средств – 10,2 • Всего инвестируется – 10,2

Молдова

Кишиневский аэропорт

Модернизация пассажирского аэровокзала самого загруженного аэропорта Молдовы для создания возможности обработки пассажиропотоков на международном уровне.

Аэропорты и аэронавигационные системы
В/0 • Кредит
Одобен 19 мая • Подписан 25 июня
Одобрено средств – 7,7 • Всего инвестируется – 10,3

Молдавский металлургический завод

Финансирование оборотного капитала успешно функционирующего современного металлургического предприятия для укрепления его конкурентоспособного положения и прибыльности, а также для содействия ожидаемой приватизации.

Тяжелая промышленность • С/1 • Кредит
Одобен 15 сентября
Одобрено средств – 12,9 • Всего инвестируется – 12,9

Конвертируемый кредит с правом требования первой очереди банку “Молдова-Агроиндбанк”

В поддержку реструктуризации состава акционеров и организационного развития крупнейшего коммерческого банка Молдовы. Средства пойдут на расширение портфеля кредитов и повышение конкурентоспособности.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 15 декабря • Подписан 18 декабря
Одобрено средств – 6,9 • Всего инвестируется – 6,9

Польша

Предынвестиционный механизм

Создание механизма соинвестирования, который параллельно с существующим фондом будет инвестировать средства в виде прямых вложений в акционерные капиталы МСП Польши.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 10 марта • Подписан 2 апреля
Одобрено средств – 17 • Всего инвестируется – 41,3

Проект ликвидации последствий наводнения для муниципальной инфраструктуры Вроцлава

На улучшение муниципальной транспортной инфраструктуры, пострадавшей от наводнения, и повышение кредитоспособности польского города Вроцлава, наиболее пострадавшего от наводнения в июле 1997 года.

Экология • В/0 • Кредит
Одобен 28 апреля • Подписан 29 апреля
Одобрено средств – 16 • Всего инвестируется – 36

“Банк Пекао – группа Пекао”

Вложение в акционерный капитал крупнейшей банковской группы Польши на финансирование ожидаемого роста ее активов, дающих доход в виде процентов, и инвестиций в технические средства, а также модернизацию ее организационной структуры.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 16 июня • Подписан 29 июня
Одобрено средств – 88,1 • Всего инвестируется – 85,7

Проект городского транспорта в Кракове

Предоставление третьему по величине городу Польши возможности профинансировать систему скоростных трамваев по трассе “север-юг”. Долгосрочное финансирование основано на прямом кредитовании города без государственной гарантии.

Транспорт • А/0 • Кредит
Одобен 8 сентября • Подписан 2 октября
Одобрено средств – 45 • Всего инвестируется – 121,8

МПФ – “Слодовня суфле – польска САРЛ”

Завод по производству солода в Польше.

Пищевая промышленность • В/0 • Кредит
Одобен 29 сентября • Подписан 30 октября
Одобрено средств – 9,1 • Всего инвестируется – 26,6

“ Польские телекоммуникации”

ЕБРР будет действовать в качестве ведущего инвестора при первоначальном размещении акций основного оператора электросвязи Польши. Этим проектом завершится существенно важный элемент правительственной программы либерализации.

Электросвязь • С/1 • Акции
Одобен 27 октября • Подписан 17 ноября
Одобрено средств – 64,9 • Всего инвестируется – 1028,9

МПФ “МВВ ЭСКО”

Многопроектный механизм финансирования энергосервисных компаний.

Энергетика • ФУ • Кредит и акции
Одобен 1 декабря
Одобрено средств – 18,7 • Всего инвестируется – 67,2

“МВВ ЭСКО” Польша

Первый подпроект по МПФ “МВВ ЭСКО”

Энергетика • ФУ • Кредит и акции
Одобен 1 декабря • Подписан 14 декабря
Одобрено средств – 7,3 • Всего инвестируется – 25,9

МПФ “Лафарж”: “Лафарж польска” – увеличение капитала

Увеличение капитала холдинговой компании МПФ в Польше.

Оптовая и розничная торговля • С/0 • Акции
Одобен 15 декабря • Подписан 17 декабря
Одобрено средств – 6,2 • Всего инвестируется – 28,2

Российская Федерация

СП “Фиат-ГАЗ”

На создание в Нижнем Новгороде компании по производству автомобилей “Фиат” для внутреннего рынка. Это первая в России крупная прямая иностранная инвестиция в автомобилестроение.

Производство • В/1 • Кредиты и акции
Одобен 13 января • Подписан 11 февраля
Одобрено средств – 102,9 • Всего инвестируется – 480,2

Проект модернизации аэропорта “Толмачево”

На проведение срочно необходимых улучшений зала отлета аэровокзала внутренних рейсов и на покупку необходимого оборудования для новосибирского аэропорта.

Аэропорты и аэронавигационные системы В/0 • Кредит
Одобен 10 февраля • Подписан 30 июня
Одобрено средств – 8,6 • Всего инвестируется – 14,2

“Черногорнефть II”

Для разработки части одного из крупнейших в мире самотлорского нефтяного месторождения. Это финансирование дополняет операцию, проведенную ранее, и должно стабилизировать и увеличить добычу нефти.

Нефть и газ • А/1 • Кредит
Одобен 7 апреля
Одобрено средств – 68,6 • Всего инвестируется – 102,9

“Норшке банк Мурманск”

ЕБРР приобретет 30% акций нового банка, работающего с юридическими лицами, с целью поддержать финансовые учреждения на Северо-Западе России путем внедрения конкурентоспособных банковских продуктов и услуг.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 2 июня • Подписан 26 июня
Одобрено средств – 4,5 • Всего инвестируется – 12,9

“Невский, 49”, Санкт-Петербург

На строительство и эксплуатацию гостиницы международного класса на 164 номера для деловых людей и туристов на Невском проспекте. Это первый проект строительства новой гостиницы в России целиком на частные средства.

Туризм и отдых • В/0 • Кредит
Одобен 16 июня • Подписан 9 декабря
Одобрено средств – 12,4 • Всего инвестируется – 24,8

Кредитная линия для банка “СБС-Агро”

Предоставление ведущему коммерческому банку возможности финансировать инвестиционные проекты в частном секторе, главным образом в АПК и в смежной отрасли промышленности.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 21 июля
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 42,9

Гостиница “Астория”

На переоборудование по мировым стандартам стареющего гостиничного комплекса на 436 номеров в Санкт-Петербурге, что будет стимулировать конкуренцию и поддерживать предпринимательство и туризм.

Туризм и отдых • В/0 • Кредит и акции
Одобен 21 июля
Одобрено средств – 12,9 • Всего инвестируется – 58

Разработка нефтяного месторождения компанией “Пермтекс”

На разработку нефтяного месторождения в Пермской области. Приверженность компании “Пермтекс” делу внедрения высоких стандартов корпоративного управления является примером для нефтедобывающих предприятий региона.

Добыча нефти и газа • А/1 • Кредит
Одобен 24 ноября
Одобрено средств – 21,4 • Всего инвестируется – 176,6

“Новая телефонная компания”

Кредит новой телефонной компании во Владивостоке.

Электросвязь • В/0 • Кредит
Одобен 15 декабря
Одобрено средств – 14,6 • Всего инвестируется – 43,7

Румыния

Увеличение капитала банка “Ион Цириак”

Участие в увеличении капитала.

Финансы • ФУ • Кредит и акции
Одобен 10 февраля • Подписан 20 февраля
Одобрено средств – 17,8 • Всего инвестируется – 17,6

ППФ – румынский ППФ – “АДЕСГО”

На поддержку расширения и укрепления компании по производству женской одежды.

Финансы • С/О • Кредит и акции
Одобен 28 апреля • Подписан 10 июля
Одобрено средств – 1,6 • Всего инвестируется – 2,7

Гостиницы “Континенталь”

Предоставление средств частной румынской компании на завершение строительства и реконструкцию гостиниц в Констанце и Бухаресте и на модернизацию других гостиниц в Румынии, приобретаемых в порядке приватизации.

Туризм и отдых • В/О • Кредиты и акции
Одобен 19 мая • Подписан 24 июня
Одобрено средств – 9,9 • Всего инвестируется – 27,9

Приватизация “ИМГБ/ФЕКНЕ”

Приватизация и модернизация двух заводов тяжелой промышленности. Спонсор – международная инженерная группа “Квернер” – поможет повысить профессиональный уровень специалистов на заводах.

Тяжелая промышленность • В/1 • Кредиты и акции
Одобен 19 мая • Подписан 24 сентября
Одобрено средств – 23,5 • Всего инвестируется – 73,4

Субординированный конвертируемый кредит банку “Банк пост”

На поддержку запланированной приватизации крупного принадлежащего государству коммерческого банка путем стимулирования интереса инвесторов; помощь в создании здоровой частной банковской системы в Румынии.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 16 июня • Подписан 10 июля
Одобрено средств – 8,6 • Всего инвестируется – 8,6

Итало-румынское предприятие промышленного развития

Компания будет реализовывать проекты строительства складов на мировом уровне, что поможет в преодолении большого дефицита таких объектов в Румынии и повысит эффективность снабжения.

Жилищное строительство • В/О • Кредит и акции
Одобен 27 октября • Подписан 17 декабря
Одобрено средств – 10,6 • Всего инвестируется – 33,3

МПФ “Самсунг” – “Отелинокс”

Приватизация завода по производству нержавеющей стали и специальных сплавов

Тяжелая промышленность • ФУ • Акции
Одобен 10 ноября • Подписан 18 декабря
Одобрено средств – 15,4 • Всего инвестируется – 62,1

“Мобифон” (КОННЕКС ГСМ) – второй этап

Увеличение существующих кредитов на разработку, строительство и эксплуатацию национальной сети сотовой связи ГСМ – 900 в Румынии. Проект расширен в связи с большим спросом.

Электросвязь • В/О • Кредит
Одобен 24 ноября • Подписан 20 января 1999 года
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 150,1

Словацкая Республика

“Бучина Зволень”

Кредит на модернизацию и расширение деревообрабатывающего предприятия и модернизацию его энергетической системы. Среди преимуществ проекта – совершенствование использования и утилизации отходов.

Лесное хозяйство и бумажная промышленность
В/1 • Кредит
Одобен 16 июня • Подписан 19 июня
Одобрено средств – 14,6 • Всего инвестируется – 14,6

Программа зерновых чеков

Для внедрения кредитования под обеспечение при сезонном авансировании фермеров путем использования складских квитанций. Программой будет управлять местный банк “Польнобанка”.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 8 сентября • Подписан 22 сентября
Одобрено средств – 16,9 • Всего инвестируется – 51,1

Словения

Установка по очистке стоков в городе Марибор

На строительство установки для очистки стоков в Мариборе по стандартам ЕС. Это будет первая такая установка в регионе, финансируемая по схеме СЭП (строительство – эксплуатация – передача).

Экология • А/О • Кредит
Одобен 24 ноября
Одобрено средств – 14,8 • Всего инвестируется – 43,4

“Альпина”

На перестройку производства и финансовую реструктуризацию крупнейшего в стране обувного предприятия в целях повышения конкурентоспособности и прибыльности.

Легкая промышленность • С/1 • Кредит и акции
Одобен 1 декабря • Подписан 22 декабря
Одобрено средств – 6,1 • Всего инвестируется – 6,1

Таджикистан

Разливочное предприятие “Оби-Зулол”

Монтаж и эксплуатация установки по розливу воды и безалкогольных напитков в Ура-Тюбе. Одной из целей проекта является увеличение снабжения доброкачественной питьевой водой в Таджикистане.

Пищевая промышленность • В/О • Кредит и акции
Одобен 30 июня • Подписан 4 сентября
Одобрено средств – 4,5 • Всего инвестируется – 10,8

Узбекистан

Проект модернизации системы удаления твердых отходов в Ташкенте

Цель проекта – модернизировать основные объекты городской инфраструктуры по удалению твердых бытовых и промышленных отходов. С помощью проекта будут решаться неотложные проблемы экологии и охраны здоровья.

Экология • В/1 • Кредит
Одобен 1 декабря • Подписан 16 декабря
Одобрено средств – 16,5 • Всего инвестируется – 35,2

Украина

Вторая кредитная линия для микро-, мелких и средних предприятий

Для помощи перспективным частным банкам Украины в становлении в качестве эффективных финансовых посредников и конкурентоспособных учреждений путем повышения квалификации сотрудников и содействия организационному развитию.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 28 апреля • Подписан 8 мая
Одобрено средств – 75,7 • Всего инвестируется – 113,8

Программа развития и инвестирования предприятия водоснабжения Запорожья

На проект водоснабжения и очистки сточных вод в Запорожье, который должен дать экологические преимущества и улучшить обслуживание.

Газ и уборка мусора • В/О • Кредит
Одобен 27 октября
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 41,4

“Проктер энд Гембл Юкрейн”

Расширение производственных мощностей и сети сбыта компании в Украине.

Химическая промышленность • В/1 • Акции
Одобен 10 ноября • Подписан 30 декабря
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 117,2

Гостиница “Рэдиссон САС Киев”

На строительство и эксплуатацию гостиницы для деловых людей на 244 номера в Киеве, которая должна уменьшить острый дефицит в этой сфере. Это будет первая в Украине гостиница такого уровня, финансируемая целиком из частных источников.

Туризм и отдых • В/О • Кредит и акции
Одобен 1 декабря • Подписан 12 декабря
Одобрено средств – 13,6 • Всего инвестируется – 39,5

Хорватия

“Славонский банк – Осиек”

На окончательную приватизацию и стабилизацию крупного коммерческого банка Славонии, области, сильно пострадавшей от военных действий. Это первая приватизация оздоровленного банка в Хорватии.

Финансы • ФУ • Кредит и акции
Одобен 7 апреля • Подписан 17 июля
Одобрено средств – 9,6 • Всего инвестируется – 20,8

“Загребский банк” – кредит на ипотечное финансирование

На создание у крупнейшего банка Хорватии возможности предоставлять долгосрочные ипотечные кредиты частным клиентам, что позволит большему числу людей покупать или ремонтировать жилье.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 7 апреля • Подписан 27 апреля
Одобрено средств – 51,1 • Всего инвестируется – 102,2

Структурная перестройка “Подравки”

Инвестиции в продовольственную компанию “Подравка” в Копривнице для поддержки структурной перестройки и финансирование оборудования по производству приправ “Вегета”.

Пищевая промышленность • В/1 • Акции
Одобен 2 июня • Подписан 10 июля
Одобрено средств – 25,5 • Всего инвестируется – 149,7

Программа реконструкции загребской свалки

Новые мощности по удалению мусора, соответствующие экологическим стандартам ЕС, для одной из крупнейших неконтролируемых свалок мусора в Европе, которая используется уже свыше 30 лет.

Экология • В/1 • Кредит
Одобен 14 июля • Подписан 18 ноября
Одобрено средств – 48,8 • Всего инвестируется – 88,4

Проект модернизации и структурной перестройки Хорватских железных дорог

Приоритетные инвестиции в повышение конкурентоспособности в сочетании с мерами по структурной перестройке и коммерциализации железных дорог для улучшения финансовых и эксплуатационных показателей.

Железнодорожные пути и объекты • В/0 • Кредит
Одобен 1 декабря • Подписан 8 декабря
Одобрено средств – 30 • Всего инвестируется – 200,6

Банк “Аустрия-Кредитанштальт-Хорватия” – увеличение капитала

Увеличение капитала.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 15 декабря • Подписан 23 декабря
Одобрено средств – 4,4 • Всего инвестируется – 4,4

Чешская Республика

Предприватизационное вложение в капитал ЧС

Эта инвестиция должна стабилизировать структуру прав собственности второго по величине чешского банка, повысив его привлекательность для потенциальных инвесторов до приватизации.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 2 июня • Подписан 9 июня
Одобрено средств – 67 • Всего инвестируется – 70,4

Эстония

Кредитная линия для банка “Эсти ухиспанк”

Долгосрочная кредитная линия.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 28 апреля • Подписан 29 апреля
Одобрено средств – 16,6 • Всего инвестируется – 20,4

“Норма”

На повышение конкурентоспособности путем модернизации оборудования и обновления производственных мощностей производителя автомобильных ремней безопасности. Кроме того, проект улучшит экологические стандарты.

Легкая промышленность • В/1 • Кредит
Одобен 28 апреля • Подписан 29 мая
Одобрено средств – 6,6 • Всего инвестируется – 7,7

Конвертируемый субординированный кредит банку “Хансапанк”

Увеличение субординированного кредита.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 8 сентября • Подписан 16 сентября
Одобрено средств – 5,1 • Всего инвестируется – 5,1

Синдцированный кредит банку “Хансапанк”

Межбанковский кредит с правом требования первой очереди банку “Хансапанк”.

Финансы • ФУ • Кредит
Одобен 10 ноября • Подписан 17 ноября
Одобрено средств – 25,5 • Всего инвестируется – 76,6

“Балтекс 2000”

На завершение модернизации ткацкой фабрики “Балтекс 2000” в Таллине и на строительство трикотажного цеха на ее дочернем предприятии “Лотус каларс 2000” в Синди.

Текстильная промышленность • В/1 • Кредит и акции
Одобен 24 ноября • Подписан 4 декабря
Одобрено средств – 8,7 • Всего инвестируется – 28,9

Региональные

Механизм многопроектного финансирования сельскохозяйственной техники

МПФ по поддержке финансирования сельскохозяйственной техники.

Пищевая промышленность • ФУ • Кредит и акции
Одобен 27 января
Одобрено средств – 100 • Всего инвестируется – 300

Программа кредитования стипендий на получение степени МБА – второй этап

Тиражирование существующего механизма кредитования студентов.

Образование • С/0 • Кредит
Одобен 27 января • Подписан 7 декабря
Одобрено средств – 2,6 • Всего инвестируется – 5,1

Механизм прямого инвестирования ЕБРР

Предоставление акционерного капитала предприятиям частного сектора в странах, находящихся на раннем этапе перехода.

Финансы • В/1 • Акции
Одобен 24 февраля
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 25,7

Российский фонд связи и информатики

Частный инвестиционный фонд для СМИ и электросвязи в странах СНГ и государствах Балтии.

Электросвязь • ФУ • Акции
Одобен 19 мая
Одобрено средств – 8,6 • Всего инвестируется – 85,8

“Иннова/98 Л.П.”

Капиталовложение в фонд прямого инвестирования для МСП, главным образом в Польше, а также в Венгрии, Румынии и Чешской Республике.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 19 мая • Подписан 10 июня
Одобрено средств – 17,1 • Всего инвестируется – 107,2

Соинвестирование ТПГ II

Соинвестирование совместно с ТПГ II (главным образом в СНГ).

Легкая промышленность • ФУ • Акции
Одобен 21 июля
Одобрено средств – 53,6 • Всего инвестируется – 203,6

Европейские телерадиовещательные системы

Холдинговая компания, приобретающая станции телевизионного вещания.

Электросвязь • В/0 • Акции
Одобен 29 сентября • Подписан 17 декабря
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 103,2

Фонд АИГ “Новая Европа”

Фонд прямого инвестирования, вкладывающий средства в Центральной Европе, спонсором которого является “Америкэн интернешнл груп” (АИГ); занимается укрупнением предприятий и их выводом в лидеры на рынках региона.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 24 ноября
Одобрено средств – 42,9 • Всего инвестируется – 271,8

“Эмерджинг Юроп кэпитал инвесторз ЛДС”

Региональный фонд для Центральной Европы.

Финансы • ФУ • Акции
Одобен 1 декабря
Одобрено средств – 25,7 • Всего инвестируется – 32,2

Итого одобрено средств	2003
Всего инвестировано в проекты	8649,4

Управляющие

Управляющие и заместители управляющих

31 декабря 1998 года

Член Банка	Управляющий	Заместитель управляющего	Председатель Совета управляющих
Австралия	Питер Костелло	Кэти Салливан	Управляющий от Греции (Яннос Папантониу)
Австрия	Рудольф Эдинггер	Ганс Дитмар Швайсгут	
Азербайджан	Эльман Рустамов	Фуад Ахундов	Заместители председателя Совета управляющих
Албания	Эрмелинда Мекси	Адриана Бербери	
Армения	Армен Дарбинян	Тигран Саркисян	Управляющий от Норвегии (Гудмунд Рестада) Управляющий от Болгарии (Муравей Радев)
Беларусь	Валерий Кокорев	Николай Зайченко	
Бельгия	Жан-Жак Визер	Жан-Поль Арнольди	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.
Болгария	Муравей Радев	Мартин Заимов	
Босния и Герцеговина	Невен Томич	–	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.
БЮР Македония	Таки Фити	Златка Попова	
Венгрия	Жигмонд Ярай	Вернер Риецке	
Германия	Оскар Лафонтен	Хайнер Фласбек	
Греция	Яннос Папантониу	Стефанос Авгулеас	
Грузия	Теймураз Мамацашвили	Константин Залдастанишвили	
Дания	Марианна Ельвед	Микаэл Дитмер	
Египет	Ахмад Ахмад Гуэли	Юсеф Бутрос-Гали	
Израиль	Иаков Френкель	Бен-Сион Зильберфарб	
Ирландия	Чарли Маккриви	Педди Маларки	
Исландия	Финнур Ингольфссон	Тордур Фридьонссон	
Испания	Родриго Рато	Елена Писонеро	
Италия	Карло Азелио Кампи	Марио Драги	
Казахстан	Анвар Сайденов	Серик Аханов	
Канада	Пол Мартин	Дональд Кэмпбел	
Кипр	Христодулос Христодулу	Антонис Малаос	
Республика Корея	Ли Кью Сун	Чжон Чжоль Хван	
Кыргызстан	Марат Султанов	Уркалы Исаев	
Латвия	Робертс Циле	Айнарс Слесерс	
Литва	Альгирдас Шемета	Йонас Няура	
Лихтенштейн	Михазл Риттер	Роланд Марксер	
Люксембург	Жан-Клод Юнкер	Жан Гили	
Мальта	Джон Далли	Эммануэль Эллул	
Марокко	Фатхаллах Уалалу	Абдельфетах Бенмансур	
Мексика	Хосе Гуррия	Мартин Вернер	
Молдова	Ион Стурза	Думитру Урсу	
Нидерланды	Герит Залм	Юзиас ван Аахтсен	
Новая Зеландия	Дон Маккиннон	Ричард Грант	
Норвегия	Гудмунд Рестада	Харриет Берг	
Польша	Ганна Гронкевич-Вальц	Кшиштоф Нерс	
Португалия	Антониу де Соуза Франку	Фернанду Тейшейра душ Сантуш	
Российская Федерация	Виктор Геращенко	Алексей Кудрин	
Румыния	Дечебал Траян Ремеш	Мугур Исареску	
Словацкая Республика	Бригита Шмёгнерова	Владимир Масар	
Словения	Митя Гаспари	Мета Боле	
Соединенное Королевство	Гордон Браун	Клер Шорт	
Соединенные Штаты Америки	Роберт Рубин	Стюарт Айзенстат	
Таджикистан	Муротали Алимардонов	Навруз Валиев	
Туркменистан	Худайберды Оразов	Александр Гришин	
Турция	Енер Динчмен	Джюнейт Сель	
Узбекистан	Рустам Азимов	Абдурафик Ахадов	
Украина	Игорь Митюков	Виктор Ющенко	
Финляндия	Саули Ниинистё	Лейф Фагернес	
Франция	Доминик Строс-Кан	Жан Лемьер	
Хорватия	Борислав Скегро	Йосип Кулишич	
Чешская Республика	Иво Свобода	Йозеф Тошовский	
Швейцария	Паскаль Кушпен	Рудольф Рамзауэр	
Швеция	Эрик Осбринк	Кари Лотсберг	
Эстония	Март Опман	Агу Леллеп	
Япония	Кити Миядзава	Масару Хаями	
Европейский инвестиционный банк	Брайан Ануин	Вольфганг Рот	
Европейское сообщество	Ив-Тибо де Сильги	Джованни Равазио	

Директора

Директора и заместители директоров

31 декабря 1998 года

Директора

Пим ван Баллеком
Ян Белецкий
Стефанос Вавалидис
Торстен Герсфельт
Михаил Жернов
Хоакин де ла Инфиеста
Стаффан Крона
Энцо Куатрочоке
Роджер Лавел
Хайнер Лушин
Майкл Маккалох
Патрис Мюллер
Кари Нарс
Пак Пён Ван
Филипп Пети-Лоран
Юрий Полунеев
Норберт Радермахер
Бернар Снуа
Кадзухито Татебэ
Зденек Тума
Сильвен де Форж
Карен Шеперд
Вильгельм Ягги

Заместители директоров

Дик Кнук
Божидар Кабакчиев
Антониу де Алмейда
Тони Браун
Михаил Татьянченко
Карлос Эскрибано
Бальдур Эрлингссон
Паскуале Террачано
Вальтер Черном
Гидеон Шур
Алекс Гибс
Том Макдональд
Рольф Несс
Джим Шорт
Василий Лелакис
Мария Султанов
Йорг Ранау
Жорж Хайнен
Такаси Кураи
Карой Шоош
Люсьен Бернадин
–
Мехмет Кайтаз

Представляемые страны и организации

Нидерланды
Польша, Болгария, Албания
Греция, Португалия
Дания, Ирландия, Литва, БЮР Македония
Российская Федерация, Беларусь, Таджикистан
Испания, Мексика
Швеция, Исландия, Эстония
Италия
Европейский инвестиционный банк
Австрия, Израиль, Кипр, Мальта, Казахстан¹
Соединенное Королевство
Канада, Марокко
Финляндия, Норвегия, Латвия
Корея, Австралия, Новая Зеландия, Египет
Европейское сообщество
Украина, Румыния, Молдова, Грузия, Армения
Германия
Бельгия, Люксембург, Словения
Япония
Чешская Республика, Венгрия, Словацкая Республика, Хорватия
Франция
Соединенные Штаты Америки
Швейцария, Турция, Лихтенштейн, Узбекистан, Кыргызстан,
Азербайджан, Туркменистан

Комитеты Совета директоров

31 декабря 1998 года

Ревизионный комитет

Кари Нарс (председатель)
Торстен Герсфельт (заместитель председателя)
Ян Белецкий
Роджер Лавел
Хайнер Лушин
Майкл Маккалох
Пак Пён Ван

Комитет по финансовой и операционной политике

Энцо Куатрочоке (председатель)
Михаил Жернов (заместитель председателя)
Стаффан Крона
Филипп Пети-Лоран
Бернар Снуа
Сильвен де Форж
Карен Шеперд
Вильгельм Ягги

Комитет по бюджетным и административным вопросам

Патрис Мюллер (председатель)
Пим ван Баллеком (заместитель председателя)
Стефанос Вавалидис
Хоакин де ла Инфиеста
Юрий Полунеев
Норберт Радермахер
Кадзухито Татебэ
Зденек Тума

Руководящая группа Совета директоров

Вильгельм Ягги (председатель)
Майкл Маккалох (заместитель председателя)
Пим ван Баллеком
Торстен Герсфельт
Михаил Жернов
Энцо Куатрочоке
Патрис Мюллер
Кари Нарс
Антонио Мария Коста (генеральный секретарь)

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

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

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

Руководящая группа Совета директоров была создана в 1994 году в целях улучшения координации между Советом директоров и руководством Банка по проведению заседаний Совета директоров, комитетов и семинаров.

¹ А также Босния и Герцеговина (с 4 марта 1999 года).

Как установить контакт с ЕБРР

9 марта 1999 года

Президент

Хорст Кёлер

Банковский департамент

Секретариат

Первый вице-президент
Заместители вице-президента

Чарльз Франк
Дэвид Гекстер,
Жан-Франсуа Маке

Директор по новым продуктам,
политике и задачам

Гэвин Андерсон

Территориальные отделы

Отдел Болгарии, Албании, БЮР Македония,
Словении, Армении, Грузии и Азербайджана
Отдел Венгрии
Отдел стран Центральной Азии
Отдел Польши, Чешской Республики,
Словацкой Республики и государств Балтии
Отдел Российской Федерации
Отдел Украины, Румынии, Молдовы,
Хорватии, Боснии и Герцеговины и Беларуси

Заведующий отделом

Оливье Декан
Петер Рейнигер
Кадзуя Мураками

Ален Пийю
Райнгард Шмёльц

Линдзи Форбз (и.о.)

Отраслевые отделы

Отдел агробизнеса
Отдел муниципальной и экологической
инфраструктуры
Отдел недвижимости, туризма и судоходства
Отдел природных ресурсов
Отдел связи
Отдел транспорта
Отдел финансовых учреждений

Заведующий отделом

Ханс Христиан Якобсен

Йохан Бастин
Эдгар Розенмайр
Витторио Юккер
Петер Рейнигер
Рой Найтон
Курт Гайгер,
Роджерс Лёбарон,
Драгица Пилипович-Чаффи
Ананда Ковиндассами
Бернар Жаме

Отдел энергетики
Отдел энергоэффективности

Отделы операционной поддержки

Отдел экологической оценки
Программа санирования предприятий

Заведующий отделом

Тим Мерфи
Майкл Макалистер

Финансовый департамент

Вице-президент
Заместитель вице-президента

Стивен Кемпфер
Норин Дойл

Управление стратегического и внутреннего планирования и бюджета

Начальник управления
Заведующая отделом финансовой политики
и стратегического планирования
Заведующая отделом внутреннего
планирования

Жозуэ Танака

Эвелин Кокс

Магди Бона

Управление бухгалтерского учета и отчетности

Начальник управления
Заведующая отделом финансовой отчетности
Заведующая отделом отчетности по фондам
Заведующий отделом отчетности
по инвестиционному управлению

Найджел Керби
Джулия Уильямс
Мари-Франс Форг

Терри Каллен

Управление операций и информатики

Начальник управления
Заведующий операционным отделом
И.о. заведующего отделом информатики

Кристофер Холиок
Питер Франклин
Тим Голдстоун

Отдел управления рисками

Заведующая
Заведующий секцией контроля за рисками
Заведующий кредитной секцией
Заведующий секцией кредитного портфеля
Заведующий секцией синдицирования
Заведующие секцией специальных активов

Норин Дойл
Жан-Андре Соразио
Роберт Харада
Майк Уильямс
Лоренс Йоргенсен
Чарльз Рэнгем, Оливер Грин

Инвестиционное управление

Начальник управления
Заместитель начальника управления
Заведующий отделом инвестиционных кредитов
Заведующий отделом процентных
ставок по инвестициям
Заведующий отделом анализа конъюнктуры
и независимых распорядителей активами
Заведующая отделом фондирования
Заведующий отделом управления
активами и пассивами
Заведующая отделом анализа рисков клиентов
Заведующая отделом по работе
с японскими инвесторами

Маркус Федер
Эндрю Дональдсон
Константин Казанцидис

Барт Молдин

Якко Карки
Айеша Шах

Аксель ван Недервен
Дебби Бергер

Рурика Найто

Кадрово-административный департамент

Вице-президент
Заведующий отделом кадров
Заведующий административно-
хозяйственным отделом

Миклош Немет
Франко Фурно

Джон Макнесс

**Департамент оценки, поддержки операций
и ядерной безопасности**

Вице-президент

Йоахим Янке

Отдел оценки проектов

Заведующий

Фредрик Корфкер

Отдел официального софинансирования и консультантов

Заведующий

Ульрих Кирмайр

Отдел закупок товаров и услуг и технической поддержки

Заведующий (врем.)

Иан Найтингейл

Отдел ядерной безопасности

Заведующий

Ларс Ларссон

Генеральный секретариат

Генеральный секретарь
Заместитель генерального секретаря

Антонио Мария Коста
Найджел Картер

Юридический департамент

Генеральный юридический советник
Помощник генерального юридического
советника

Эммануэль Морис
Норберт Зайлер

Департамент главного экономиста

Главный экономист
Заместитель главного экономиста
Заведующий отделом исследований
Заведующий отделом стратегии перехода

Николас Стерн
Рикардо Лаго
Стивен Фрис
Ганс Петер Ланкес

Отдел внутренней ревизии

Заведующий

Тарек Рушди

Отдел внешних сношений

Заведующая

Барбара Клей

Секретариат Президента

Заведующий

Аксель Бертух-Самуэльс

Представительства на местах

Азербайджан

370004 Баку, ул. Сабир, 5
Азербайджан
Тел.: (99 412) 971 014
Факс: (99 412) 971 019
Глава представительства – Мурат Йилдыран

Албания

Тирана, e4 Rruga Dëshmoret, Shkurtit No. 26
Албания
Тел.: (355 42) 32 898
Факс: (355 42) 42 580
Советник делегаций – Дональд Мишаджи

Армения

375019 Ереван, пр. Баграмяна, 20
Армения
Тел.: (3742) 151 372
Факс: (3742) 151 373
(с 1 июня 1999 года)
Глава представительства – Алкис Дракинос

Беларусь

220050 Минск, ул. Герцена, 2
Беларусь
Тел.: (375 172) 110 370
Факс: (375 172) 110 410
Глава представительства – пост вакантен

Болгария

1000 София, ул. Московская, 17
Болгария
Тел.: (359 2) 987 6611
Факс: (359 2) 981 5336
Глава представительства – Жан-Марк Петершмит
Заместитель главы представительства – Ширин Форузи

Босния и Герцеговина

71000 Сараево, 4 Obala Kulina Bana, 2 этаж
Босния и Герцеговина
Тел.: (387 71) 667 945
Факс: (387 71) 667 950
Глава представительства – Жужанна Харгитаи

БЮР Македония

91000 Скопье, Dame Gruev, 14, 2 этаж
БЮР Македония
Тел.: (389 91) 113 262
Факс: (389 91) 126 047
Глава представительства – Филипп Леклерк

Венгрия

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

Грузия

380008 Тбилиси, ул. Николадзе, 7, кв. 2
Грузия
Тел.: (995 32) 920 512
Факс: (995 32) 931 335
Глава представительства – Юрген Шрамм

Казахстан

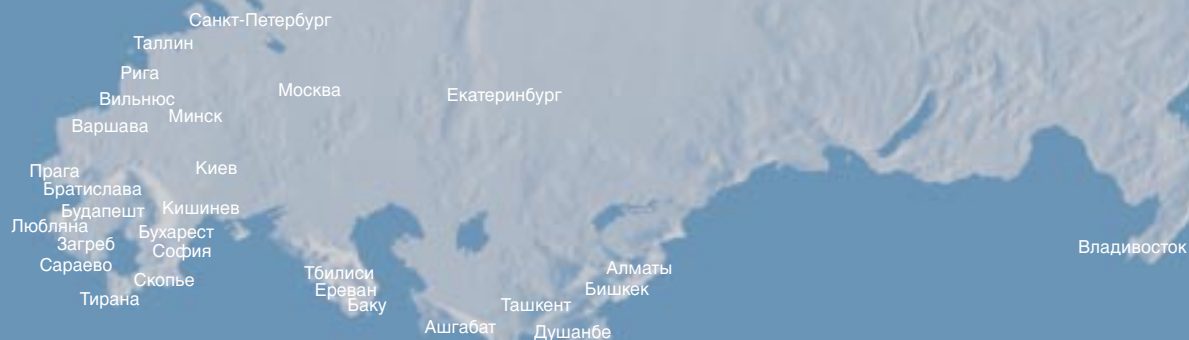
480013 Алматы, проспект Абая, 10а, 8 этаж
Казахстан
Тел.: (7 3272) 581 476/423
Факс: (7 3272) 581 422
Глава представительства – Мартин Никольс
Заместитель главы представительства – Пол Бертон

Кыргызстан

Бишкек, Геологическая ул., 26
Кыргызстан
Тел.: (996 312) 440 868
Факс: (996 312) 620 800
Глава представительства – Николай Хаджийский
Заместитель главы представительства – Жылдыз Галиева

Латвия

1050 Рига, ул. Калку, 15, 4 этаж
Латвия
Тел.: (371 7) 830 300
Факс: (371 7) 830 301
Глава представительства – Урмас Паавел



Литва

2600 Вильнюс, Jaksto 5, 3 этаж
Литва
Тел.: (370 2) 227 258
Факс: (370 2) 224 666
Глава представительства – Урмас Паавел

Молдова

277012 Кишинев, ул. 31 августа 1989 года, 98
Молдова
Тел.: (373 2) 248 414
Факс: (373 2) 249 363
Советники делегаций – Марина Чотрута,
Максим Какарека

Польша

00-113 Варшава, 53 Emili Plater
Варшавский финансовый центр, пом. 1300
Польша
Тел.: (48 22) 520 5700
Факс: (48 22) 520 5800
И.о. главы представительства – Алекс Нойбер,
Казимеж Пшеломский

Российская Федерация

121069 Москва, ул. Б. Молчановка, 36, стр. 1
Российская Федерация
Тел.: (7 095/501) 787 1111
Факс: (7 095/501) 787 1122
Глава представительства – Нил Паризон

Региональное представительство

191186 Санкт-Петербург, Невский пр., 25
Российская Федерация
Тел.: (7 812) 326 2525
Факс: (7 812) 326 2526
Глава представительства – Роберт Сассон

Региональное представительство

690000 Владивосток, ул. Мордовцева, 12
Российская Федерация
Тел.: (7 4232) 430 750
Факс: (7 4232) 430 949
Глава представительства – Елена Даныш

Региональное представительство

620151 Екатеринбург, ул. Гоголя, 15А
Российская Федерация
Тел.: (7 3432) 592 980
Факс: (7 3432) 592 980
Глава представительства – Татьяна Ембулаева

Румыния

Бухарест, Strada J.L. Calderon 38 Sector 2
Румыния
Тел.: (401) 312 2232
Факс: (401) 312 2233
Глава представительства – Сальваторе Кандидо
Заместитель главы представительства –
Сербан Гинеску

Словацкая Республика

814 18 Братислава, Grösslingova 4
Словацкая Республика
Тел.: (427) 367 835
Факс: (427) 321 459
Глава представительства – Джонатан Гарфильд,
Заместитель главы представительства – Игорь Очка

Словения

61000 Любляна, Trg Republike 3, 9 этаж
Словения
Тел.: (386 61) 126 3600
Факс: (386 61) 126 3636
Глава представительства – Марко Тозелли

Таджикистан

734025 Душанбе, ул. Шотемур, 29
“ТаджикБанкБизнес”
Таджикистан
Тел.: (7 3772) 210 763
Факс: (7 3772) 210 763
Советник делегаций – Музаффар Усманов

Туркменистан

744000 Ашгабат, ул. Азади, 95
Туркменистан
Тел.: (99 312) 512 263
Факс: (99 312) 512 263
Глава представительства – Яап Спрей
Советник делегаций – Гуля Хидирова

Узбекистан

700003 Ташкент, ул. Тураба Тулы, 1
Международный финансовый центр, 4 этаж
Узбекистан
Тел.: (998 712) 455 793
Факс: (998 711) 206 121
Глава представительства – Исао Каваниши
(с конца апреля 1999 года – Кэндзи Накадзава)

Украина

252034 Киев, ул. Владимирская, 23А
Украина
Тел.: (380 44) 464 0132
Факс: (380 44) 464 0813
Глава представительства – Ярослав Кинах
Заместитель главы представительства –
Марикай Фуллер

Хорватия

10000 Загреб, Petrinjska, 59, 5 этаж
Хорватия
Тел.: (385 1) 455 7120
Факс: (385 1) 481 9468
Глава представительства – Эндрью Крапоткин

Чешская Республика

Прага 1, Karlova 27
Чешская Республика
Тел.: (42 02) 2423 9070
Факс: (42 02) 2423 3077
Глава представительства – Джонатан Гарфильд
Заместитель главы представительства –
Игорь Очка

Эстония

10119 Таллин, Roosikrantsi 11, 4 этаж
Эстония
Тел.: (372) 641 8548
Факс: (372) 641 8552
Глава представительства – Урмас Паавел

Дополнительная информация

Публикации

Публикации общего характера

ЕБРР издает целый ряд публикаций, политических обзоров, резюме страновых стратегий и информационных листов. В число периодических изданий входят: “Альтернативные источники финансирования мелких и средних проектов” (с перечнем финансовых посредников); “Окружающая среда и процесс перехода” (экологическая программа ЕБРР, включая последние данные о проектах); “Право на этапе перехода” (юридический журнал ЕБРР). Все бесплатные публикации, фигурирующие в “Списке публикаций”, можно получить в секции публикаций ЕБРР (тел.: 44 171 338 7553; факс: 44 171 338 6102). Многие из них находятся и на Интернет-сервере ЕБРР: <http://www.ebrd.com>

“Доклад о процессе перехода” – ежегодная публикация, в которой рассматриваются проблемы перехода, а также прогресс в макроэкономической и правовой областях в странах операций ЕБРР (публикуется в ноябре, цена 30 ф. ст.); кроме того, в апреле публикуется “Дополнение к докладу о процессе перехода” (цена 15 ф. ст.). Эти публикации можно приобрести в ЕБРР и The Stationery Office Publications Centre, (PO Box 276, Лондон SW8 5DT, Соединенное Королевство; тел.: 44 171 873 8200).

Ежегодное заседание Совета управляющих

В рамках Ежегодного заседания Совета управляющих ЕБРР организуется ряд мероприятий, открытых для потенциальных инвесторов в регионе. Дополнительные сведения можно получить в отделе проведения Ежегодных заседаний (тел.: 44 171 338 7319; факс: 44 171 338 7320). Ежегодное заседание Совета управляющих ЕБРР 2000 года состоится в Риге (Латвия).

Вниманию читателей

Обменные курсы

В соответствующих случаях суммы в иных, нежели ЭКЮ, валютах переведены в ЭКЮ на основе обменных курсов, действовавших на 31 декабря 1998 года. (Примерные обменные курсы ЭКЮ: 1,96 герм. марки, 6,56 фр. франка, 132,7 иены, 0,7 ф.ст., 1,17 долл. США.)

Учет числа операций

Число операций может быть дробным, если ряд субкредитов сгруппирован в одном рамочном соглашении. Вследствие округления итоговые числа в таблицах могут не совпадать с суммой элементов.

Регион

Термин “регион” означает все 26 стран операций ЕБРР (см. “Оглавление”).

Этап перехода

ЕБРР классифицирует страны операций по степени их перехода к рыночной экономике.

Российская Федерация и региональные проекты рассматриваются как самостоятельные категории.

Ранний/промежуточный этап: Азербайджан, Албания, Армения, Беларусь, Болгария, Босния и Герцеговина, БЮР Македония, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Молдова, Румыния, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина.

Продвинутый этап: Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словацкая Республика, Словения, Хорватия, Чешская Республика, Эстония.

Список сокращений

АМР США Агентство международного развития США
АЭС атомная электростанция
Банк, ЕБРР Европейский банк реконструкции и развития
БМР Банк международных расчетов
БЮР Македония Бывшая Югославская Республика Македония
ВВП валовый внутренний продукт
Группа 7 Германия, Италия, Канада, Соединенное Королевство, США, Франция и Япония
ЕИБ Европейский инвестиционный банк
ЕС Европейский союз
ЕС Европейское сообщество
КПП Комитет по подготовке проектов
КЭП Категория экологической проверки
ЛИБОР Лондонская ставка предложения по межбанковским депозитам
МВФ Международный валютный фонд
МПФ многопроектный механизм финансирования
МСП мелкие и средние предприятия
МСФО Международные стандарты финансовой отчетности
МФК Международная финансовая корпорация
МФУ международное финансовое учреждение
НПЗ нефтеперерабатывающий завод
ОВОС оценка воздействия на окружающую среду
ОЭСР Организация экономического сотрудничества и развития
ППМ план природоохранных мероприятий
ППП Проект поддержки предприятий
ППФ постприватизационный фонд
ПРФУ Программа развития финансовых учреждений
ПРУ План работ по укрытию
РФВК региональный фонд венчурного капитала
СНГ Содружество Независимых Государств
СПСП Специальная программа структурной перестройки
СЯБ Счет ядерной безопасности
ТАМ Программа ТАМ (Программа санирования предприятий)
Тасис Техническое содействие странам СНГ (ЕС)
ТС техническое сотрудничество
УВД управление воздушным движением
Фаре Польша и Венгрия: содействие структурной перестройке экономики (ЕС)
ФП финансовый посредник
ФПМПР Фонд поддержки малых предприятий России
ФСК фонд стартового капитала
ФЧУ Фонд Чернобыльского укрытия
ХФУ хлорфторуглеводороды
ЦБ центральный банк
ЦЕАЛ Центральноевропейская агентская линия
ЭИБЯ экспортно-импортный банк Японии
ЭКА экспортно-кредитное агентство
ЭКЛАТ механизм кредитования с участием экспортно-кредитных агентств
ЭКС экологический консультативный совет
ЭКЮ европейская валютная единица
ЭСК энергосервисная компания
ЮНЕП Программа ООН по окружающей среде

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 издательно-оформительского отдела. Отпечатано в Англии в типографии “Ройл принт”.



Обложка и книжный блок отпечатаны на бумаге, отвечающей высоким экологическим требованиям. Бумага “мункен линкс” изготавливается из целлюлозы, производимой практически без применения хлора из древесины возобновляемых лесонасаждений; ей присвоена экологическая категория “нордик суон”. Бумага “консорт курам” содержит по меньшей мере 10% утилизированного волокна и по меньшей мере 10% очищенной от типографской краски целлюлозы; вся девственная целлюлоза отбеливается без применения двуокиси хлора, и в производственном процессе не используются никакие кислоты.

Европейский банк реконструкции и развития

One Exchange Square
Лондон EC2A 2JN
Соединенное Королевство

Коммутатор, основные контакты

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

Заявки на публикации

Тел.: (44 171) 338 7553
Факс: (44 171) 338 6102

Общие справки о ЕБРР

Тел.: (44 171) 338 7931/6372

Справки и предложения по проектам

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

Интернет-сервер

www.ebrd.com